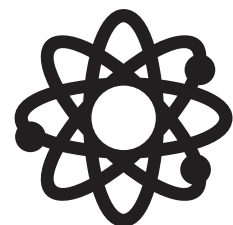


DOCUMENTO DI

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA

ai sensi degli articoli 102, 106, comma 1 e 109, comma 1, lett. a) del D.Lgs. n. 58/1998 avente per oggetto n. 6.927.878 azioni ordinarie della



DADA

OFFERENTE



Corrispettivo dell'Offerta Pubblica di Acquisto Obbligatoria: Euro 12,75
per ogni azione ordinaria DADA S.p.A.

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE



INTERMEDIARIO INCARICATO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

EUROMOBILIARE
S.I.M. SpA

Durata del periodo di adesione, secondo quanto concordato con la Borsa Italiana S.p.A., decorre dal 27 dicembre 2005 al 20 gennaio 2006, salvo proroghe, estremi inclusi (dalle ore 8.15 alle ore 16.30).

L'adempimento della pubblicazione del presente Documento di Offerta non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie in esso riportati.

Dicembre 2005 - Gennaio 2006

INDICE

PREMESSE	pag.	3
A. AVVERTENZE	pag.	5
A.1 Condizioni di efficacia dell'offerta	pag.	5
A.2 Comunicato dell'Emittente	pag.	5
A.3 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'offerta pubblica di acquisto residuale di cui all'art. 108 del TUF e alla volontà di avvalersi del diritto di acquisto di cui all'art. 111 del TUF	pag.	5
A.4 Modalità di ricostituzione del flottante	pag.	5
A.5 Assemblea di DADA	pag.	6
A.6 Alternative per gli azionisti destinatari dell'Offerta	pag.	6
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE	pag.	7
B.1 Società offerente: RCS MediaGroup S.p.A.	pag.	7
B.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede legale	pag.	7
B.1.2 Costituzione e durata	pag.	7
B.1.3 Legislazione di riferimento	pag.	7
B.1.4 Capitale sociale	pag.	7
B.1.5 Principali azionisti	pag.	7
B.1.6 Presidente d'onore e organi sociali	pag.	9
B.1.7 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente	pag.	10
B.1.8 Attività	pag.	11
B.1.9 Situazione patrimoniale e conto economico	pag.	11
B.1.10 Andamento recente e prospettive	pag.	15
B.2 Società emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta: DADA S.p.A.	pag.	22
B.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede legale	pag.	22
B.2.2 Costituzione e durata	pag.	23
B.2.3 Legislazione di riferimento	pag.	23
B.2.4 Capitale sociale	pag.	23
B.2.5 Principali azionisti	pag.	24
B.2.6 Organi sociali	pag.	24
B.2.7 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Emittente	pag.	25
B.2.8 Attività	pag.	26
B.2.9 Situazione patrimoniale e conto economico	pag.	27
B.2.10 Andamento recente e prospettive	pag.	28
B.3 Intermediari	pag.	33
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE	pag.	34
C.1 Categoria e quantità degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta	pag.	34
C.2 Percentuale di Azioni rispetto al capitale sociale	pag.	34
C.3 Autorizzazioni	pag.	34
C.4 Modalità e termini per l'adesione all'Offerta	pag.	35
C.5 Comunicazioni relative all'andamento e al risultato dell'Offerta	pag.	36
C.6 Mercati sui quali è promossa l'Offerta	pag.	36
D. NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETÀ CONTROLLATE	pag.	37
D.1 Indicazione del numero e delle categorie di strumenti finanziari dell'Emittente posseduti dall'Offerente	pag.	37

D.2	Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, diritti di pegno o di usufrutto o di impegni di altra natura su strumenti finanziari dell'Emittente	pag.	37
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	pag.	38
E.1	Indicazione del corrispettivo unitario e sua determinazione	pag.	38
E.2	Confronto del Corrispettivo con diversi indicatori relativi all'Emittente	pag.	38
E.3	Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni registrate dalle azioni dell'Emittente nei dodici mesi precedenti l'inizio dell'Offerta ...	pag.	39
E.4	Valori attribuiti agli strumenti finanziari dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso	pag.	40
E.5	Valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi due anni, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e di vendita sugli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta, con indicazione del numero degli strumenti finanziari acquistati e venduti	pag.	40
F.	DATE, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO	pag.	41
F.1	Data di pagamento del Corrispettivo	pag.	41
F.2	Modalità di pagamento del Corrispettivo	pag.	41
F.3	Garanzia di esatto adempimento	pag.	41
G.	MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	pag.	42
G.1	Presupposti giuridici dell'operazione	pag.	42
G.2	Motivazioni dell'operazione e modalità di finanziamento	pag.	42
G.3	Programmi elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente	pag.	43
G.4	Dichiarazione dell'Offerente in merito all'offerta pubblica di acquisto residuale di cui all'art. 108 del TUF ed alla volontà di avvalersi del diritto di acquisto di cui all'art. 111 del TUF	pag.	43
H.	EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE ED EMITTENTE O AZIONISTI O AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE	pag.	45
H.1	Eventuali accordi tra l'Offerente e gli azionisti e gli amministratori dell'Emittente che abbiano rilevanza in relazione all'Offerta	pag.	45
H.2	Operazioni finanziarie e/o commerciali che sono state eseguite, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, fra l'Offerente e l'Emittente che possono avere o hanno avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente	pag.	45
H.3	Accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento di azioni dell'Emittente	pag.	45
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	pag.	46
L.	IPOTESI DI RIPARTO	pag.	47
M.	INDICAZIONE DELLE MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA	pag.	48
N.	APPENDICI	pag.	49
O.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	pag.	50
P.	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	pag.	51
	COMUNICATO DELL'EMITTENTE	pag.	53
	ESTRATTO DEL PATTO PARASOCIALE RELATIVO A DADA	pag.	63

PREMESSE

La seguente sezione descrive sinteticamente la struttura dell'operazione. Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni dell'operazione si raccomanda un'attenta lettura della successiva sezione "Avvertenze" e, comunque, dell'intero documento di offerta.

Caratteristiche dell'Offerta

L'operazione descritta nel presente documento (di seguito, il "**Documento di Offerta**") è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria (di seguito, l'**"Offerta"**) promossa dalla società RCS MediaGroup S.p.A. (di seguito, "**RCS**" o "**Offerente**"), ai sensi e per gli effetti degli artt. 102, 106, comma 1 e 109, comma 1, lett. a) del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (di seguito, il "**TUF**"), sulla totalità delle azioni ordinarie della società DADA S.p.A. (di seguito, "**DADA**" o "**Emittente**"), escluse le azioni DADA detenute da RCS e dai Pattisti (come di seguito definiti) pari al 56,3% circa del capitale sociale di DADA.

Evoluzione dell'assetto azionario dell'Emittente e presupposti giuridici dell'Offerta

In data 10 ottobre 2002, RCS (allora denominata Holding di Partecipazioni Industriali S.p.A.) è divenuta socia di DADA a seguito di un conferimento in natura, ai sensi degli artt. 2440 e 2343 del codice civile, a favore dell'Emittente avente per oggetto la propria partecipazione totalitaria detenuta nel capitale della HdPnet S.p.A. (società all'epoca operante nel settore *internet*). All'esito del conferimento del 100% delle azioni HdPnet S.p.A., sono quindi state emesse, a favore di RCS, n. 2.417.957 azioni DADA di nuova emissione, pari a circa il 15,3% dell'attuale capitale sociale, al prezzo di Euro 9,3 per azione.

In data 28 ottobre 2005, RCS ha acquistato sul mercato dei blocchi n. 1.300.000 azioni DADA pari a circa l'8,2% del capitale sociale, al prezzo di Euro 14,2692 per azione; tale acquisto ha comportato un incremento della partecipazione precedentemente detenuta da RCS nel capitale di DADA dal 15,3% al 23,5% circa.

Sempre in data 28 ottobre 2005, RCS ha altresì negoziato, con un primario intermediario finanziario, l'acquisto di un'opzione *call* (con scadenza entro il 15 novembre 2005) su n. 1.462.384 azioni DADA, pari a circa il 9,2% del capitale, per un prezzo di esercizio pari ad Euro 13,4 e un premio di Euro 0,90 per azione.

In data 31 ottobre 2005, RCS ha poi negoziato, con un primario intermediario finanziario, l'acquisto di ulteriori opzioni *call* (con scadenza entro il 15 novembre 2005) su complessive n. 1.400.000 azioni DADA, pari a circa l'8,8% del capitale sociale, per un prezzo di esercizio di Euro 13,80 e un premio di Euro 0,50 per azione.

In data 11 novembre 2005, RCS ha esercitato tutte le opzioni di acquisto sopra menzionate, aventi per oggetto complessive n. 2.862.384 azioni DADA (rappresentative del 18% circa del capitale sociale) e, conseguentemente, la partecipazione dalla stessa RCS detenuta nel capitale sociale di DADA si è incrementata al 41,6% circa, superando in tal modo una delle soglie rilevanti ai sensi del TUF (i.e., il 30% del capitale).

Di tali operazioni, RCS ha fornito al mercato tempestiva informativa attraverso la diffusione, ai sensi dell'art. 114 del TUF, di specifici comunicati stampa.

Ancora in data 11 novembre 2005, RCS ha sottoscritto con taluni azionisti di DADA (e specificamente, i Signori Paolo Barberis, Angelo Falchetti, Alessandro Sordi, Jacopo Marelli, Marco Argenti, di seguito collettivamente definiti, i "**Pattisti**"), alcuni dei quali componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, un patto parasociale relativo alle rispettive partecipazioni detenute nel capitale sociale di DADA (di seguito, il "**Patto Parasociale**"). In particolare, RCS e i Pattisti hanno complessivamente conferito al Patto Parasociale tutte le n. 8.907.963 azioni DADA di cui risultavano essere titolari alla data di sottoscrizione del Patto Parasociale (e di cui risultano essere titolari alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta), ovvero una partecipazione pari al 56,3% circa del capitale sociale di DADA (di cui il 14,7% detenuto dai Pattisti) e determinando, quindi, il superamento di una delle soglie rilevanti ai sensi

del TUF (i.e., il 30% del capitale) ai fini dell'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria. L'estratto del Patto Parasociale, pubblicato ai sensi dell'art. 122, comma 1, lett. b) del TUF, è allegato al presente Documento di Offerta.

In pari data, l'Offerente ha diffuso un comunicato al mercato, ai sensi dell'art. 114 del TUF e dell'art. 66 del Regolamento di attuazione del TUF in materia di emittenti, adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (di seguito, il "**Regolamento**"), in relazione all'esercizio delle opzioni di acquisto sopra menzionate, alla sottoscrizione del Patto Parasociale e all'annuncio dell'Offerta.

Il Patto Parasociale, per quanto rilevante ai sensi dell'art. 122 del TUF, è stato (i) comunicato alla CONSOB entro cinque giorni dalla stipulazione (i.e., il 16 novembre 2005); (ii) pubblicato per estratto sul quotidiano a diffusione nazionale "*Corriere della Sera*" entro dieci giorni dalla stipulazione (i.e., il 21 novembre 2005); e, infine, (iii) depositato presso il registro delle imprese di Firenze entro quindici giorni dalla stipulazione (i.e., il 26 novembre 2005).

L'esercizio delle opzioni *call* sopra menzionate da parte di RCS e il conseguente incremento della propria partecipazione fino a circa il 41,6% del capitale sociale di DADA, nonché la contestuale sottoscrizione del Patto Parasociale hanno, dunque, determinato il superamento della soglia del 30% del capitale di DADA e l'insorgenza di un obbligo solidale, a carico di RCS e dei Pattisti, di promuovere l'Offerta sulla totalità delle azioni ordinarie DADA, ai sensi degli articoli 102, 106, comma 1 e 109, comma 1, lett. a) del TUF.

In conformità alle pattuizioni contenute nel Patto Parasociale, con la promozione della presente Offerta, RCS adempie a tale obbligo, sostenendone per intero i relativi costi, ivi incluso il pagamento del corrispettivo dell'Offerta, tenendo manlevati e indenni i Pattisti dal sopra menzionato obbligo.

Per quanto concerne le ulteriori operazioni sulle azioni DADA poste in essere da RCS negli ultimi due anni, si veda il successivo paragrafo E.5.

Titoli oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha ad oggetto n. 6.927.878 azioni ordinarie dell'Emittente (di seguito, le "**Azioni**"), del valore nominale di Euro 0,17 ciascuna, corrispondenti al 43,7% circa del capitale sociale dell'Emittente e rappresentanti la totalità delle azioni ordinarie DADA, con esclusione delle azioni dell'Emittente detenute, alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, dall'Offerente e dai Pattisti.

L'Offerta è rivolta alla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente emesse alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, con esclusione di quelle detenute dall'Offerente e dai Pattisti alla medesima data.

L'Offerente riconoscerà agli aderenti all'Offerta un corrispettivo pari ad Euro 12,75 per ciascuna azione DADA, determinato secondo quanto descritto al successivo paragrafo E.1 e da corrispondersi, in contanti, secondo i tempi e le modalità indicate al successivo paragrafo F.

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, in caso di totale adesione all'Offerta medesima, sarà pari ad Euro 88.330.445.

A. AVVERTENZE

A.1 Condizioni di efficacia dell'offerta

L'Offerta, in quanto obbligatoria ai sensi degli artt. 106, comma 1 e 109, comma 1, lett. a) del TUF, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia, né al raggiungimento di una soglia minima di adesioni ed è rivolta a tutti gli azionisti di DADA, indistintamente e a parità di condizioni.

A.2 Comunicato dell'Emittente

Il comunicato che l'Emittente è tenuto a pubblicare ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento, contenente ogni dato o notizia significativa per l'apprezzamento dell'Offerta, nonché la valutazione del Consiglio di Amministrazione sul corrispettivo dell'Offerta e sull'interesse che essa riveste per l'Emittente ed i suoi azionisti (di seguito, il "**Comunicato dell'Emittente**") è allegato in Appendice al presente Documento di Offerta, come indicato al successivo paragrafo N.

Il Comunicato dell'Emittente è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 16 dicembre 2005. In tale sede, il Consiglio di Amministrazione di DADA ha concluso che il corrispettivo dell'Offerta risulta essere inferiore rispetto a quello desumibile dalle analisi effettuate dal proprio consulente indipendente all'uopo incaricato, nonché inferiore al prezzo ufficiale del titolo DADA al 15 dicembre 2005.

Il testo integrale del Comunicato dell'Emittente è peraltro allegato al presente Documento di Offerta.

A.3 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'offerta pubblica di acquisto residuale di cui all'art. 108 del TUF e alla volontà di avvalersi del diritto di acquisto di cui all'art. 111 del TUF

Qualora, in ogni caso, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere – tenuto anche conto delle azioni possedute dai Pattisti alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta – una partecipazione al capitale sociale dell'Emittente complessivamente superiore al 90% del capitale sociale ordinario, l'Offerente dichiara sin d'ora che non intende promuovere un'offerta pubblica di acquisto residuale ai sensi dell'art. 108 del TUF, ma che intende ripristinare, ai sensi del medesimo articolo, un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, e pertanto DADA rimarrà quotata nel Mercato MTAX, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Qualora, in ogni caso, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessivamente superiore al 98% del capitale sociale ordinario, l'Offerente dichiara fin d'ora che non eserciterà il diritto di acquisto di cui all'art. 111 del TUF (si veda il successivo paragrafo A.4), ma procederà a ripristinare, ai sensi dell'art. 108 del TUF, un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

A.4 Modalità di ricostituzione del flottante

In qualunque ipotesi in cui si rendesse necessario ripristinare condizioni di mercato tali da assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente nel Mercato MTAX, l'Offerente, entro il termine di centoventi giorni dalla data di pagamento del corrispettivo dell'Offerta, procederà secondo le modalità che verranno ritenute più opportune secondo le esigenze del mercato, fra cui – a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo – il ricorso alle seguenti modalità:

- (i) aumento di capitale dell'Emittente con parziale o totale esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 5 del codice civile; ovvero
- (ii) alienazione di azioni dell'Emittente (in misura tale da ricostituire un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni), attraverso una riallocazione sul mercato, con collocamento pubblico o privato, di parte delle azioni DADA detenute da RCS alla data di conclusione dell'Offerta.

A.5 Assemblea di DADA

Con avviso pubblicato in data 25 novembre 2005, è stata convocata, per il 30 dicembre 2005, il 9 e 10 gennaio 2006 (rispettivamente in prima, seconda e – per la parte straordinaria – terza convocazione), l'Assemblea ordinaria e straordinaria di DADA, per deliberare sul seguente ordine del giorno:

- (i) parte ordinaria:
 - (1) nomina di amministratori; deliberazioni inerenti e conseguenti;
 - (2) integrazione del collegio sindacale; deliberazioni inerenti e conseguenti;
- (ii) parte straordinaria: (1) proposta di delega al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, della facoltà di aumentare il capitale sociale a servizio di un piano di "*stock option*" per un importo massimo di nominali Euro 136.000,00 da realizzarsi mediante l'emissione di massime n. 800.000 azioni ordinarie di DADA del valore nominale di Euro 0,17 cadauna da riservare in opzione a amministratori investiti di particolari deleghe o incarichi di carattere gestionale e/o a direttori generali e/o a dirigenti e/o a responsabili di divisione di DADA e/o di società da questa controllate, e ciò con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, 5° e 6° comma del codice civile, dando mandato all'organo amministrativo per la determinazione, tra l'altro, di beneficiari, modalità, condizioni e tempi delle assegnazioni delle opzioni, nonché del prezzo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione e del regolamento del piano di "*stock option*"; conseguente modifica dell'art. 6 "Capitale" dello statuto sociale; deliberazioni inerenti e conseguenti.

Per intervenire all'Assemblea, gli azionisti dovranno esibire la comunicazione di partecipazione al sistema di gestione accentrata rilasciata dall'intermediario autorizzato e comunicata all'Emittente almeno due giorni prima del giorno fissato per l'Assemblea (si veda, a tal riguardo, il successivo paragrafo C.4).

A.6 Alternative per gli azionisti destinatari dell'Offerta

Tenendo in debita considerazione i programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente – per i quali si rimanda al successivo paragrafo G.3 – gli azionisti a cui è rivolta l'Offerta potranno scegliere se:

- (i) aderire all'Offerta (apportandovi, in tutto o in parte, le azioni DADA di cui risultano essere titolari), incassando il corrispettivo come quantitativamente definito al successivo paragrafo E.1; oppure
- (ii) non aderire all'Offerta, restando pertanto soci dell'Emittente.

Inoltre, gli aderenti all'Offerta potranno partecipare all'Assemblea ordinaria e straordinaria di DADA, convocata per il 30 dicembre 2005, il 9 e 10 gennaio 2006 (rispettivamente in prima, seconda e – per la parte straordinaria – terza convocazione), esibendo la comunicazione di partecipazione al sistema di gestione accentrata rilasciata dall'intermediario autorizzato e comunicata all'Emittente almeno due giorni prima del giorno fissato per l'Assemblea (si veda, al riguardo, i paragrafi B.2.4 e C.4 che seguono).

Si segnala infine che, anche all'esito dell'Offerta, RCS intende comunque mantenere la quotazione delle azioni ordinarie DADA.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 Società offerente: RCS Mediagroup S.p.A.

B.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede legale

La denominazione sociale dell'Offerente è RCS MediaGroup S.p.A..

L'Offerente è una società per azioni, quotata al Mercato MTA, organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A., avente sede legale in Milano, Via A. Rizzoli n. 2, iscritta in data 6 marzo 1997 al Registro delle Imprese di Milano al numero 120865401155.

B.1.2 Costituzione e durata

RCS è stata costituita in data 3 marzo 1997, con atto del Notaio Prof. Piergaetano Marchetti, repertorio n. 15566, raccolta n. 4177.

La durata della società è fissata fino al 31 dicembre 2061.

B.1.3 Legislazione di riferimento

RCS è costituita ed opera in conformità alla legge italiana.

B.1.4 Capitale sociale

Alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, il capitale sociale sottoscritto e versato di RCS ammonta a Euro 762.019.050 ed è suddiviso in n. 732.669.457 azioni ordinarie (pari al 96,15% circa del capitale) e in n. 29.349.593 azioni di risparmio (pari al 3,85% circa del capitale). Tutte le azioni hanno valore nominale di Euro 1 ciascuna.

B.1.5 Principali azionisti

Alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, tenuto conto di quanto comunicato ai sensi degli artt. 120 e 122 del TUF, i soggetti che detengono, in via diretta e/o indiretta, partecipazioni superiori al 2% del capitale sociale ordinario dell'Offerente risultano essere:

	% sul cap. ordinario
The Stefano Ricucci Trust	14,989
Mediobanca S.p.A.	14,209
Giovanni Agnelli & C. S.a.p.A.	10,291
Efiparind B.V.	7,253
Premafin Finanziaria S.p.A.	5,148
Pirelli & C. S.p.A.	4,809
Diego Della Valle	4,809
Banca Intesa S.p.A.	4,794
Assicurazioni Generali S.p.A.	3,742
Capitalia S.p.A.	2,097

Sindacato di Blocco e Consultazione RCS MediaGroup

Esiste un patto di sindacato di blocco e consultazione ora denominato “Sindacato di Blocco e Consultazione RCS MediaGroup”, oggetto i cui attuali partecipanti sono indicati nella tabella qui sotto riportata unitamente al numero di azioni rispettivamente apportate:

	N. azioni ordinarie	% sul totale azioni ordinarie emesse	% su azioni vincolate
MEDIOBANCA S.p.A.	97.128.343	13,257	20,868
FIAT PARTECIPAZIONI S.p.A.	75.399.635	10,291	16,200
GRUPPO ITALMOBILIARE:	51.799.730	7,070	11,129
di cui: ITALMOBILIARE S.p.A.	35.049.986	4,784	7,530
di cui: ITALCEMENTI S.p.A.	16.749.744	2,286	3,599
FONDIARIA-SAI S.p.A. (Gruppo Fondiaria - SAI)	36.999.807 ⁽¹⁾	5,050	7,949
DORINT HOLDING S.A. (Diego Della Valle)	35.231.698	4,809	7,570
PIRELLI & C. S.p.A.	35.231.698	4,809	7,570
BANCA INTESA S.p.A.	34.931.305	4,768	7,505
ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.:			
tramite GENERALI ASSURANCES VIE S.A.	26.324.442	3,593	5,656
CAPITALIA S.p.A. (Gruppo Bancario Capitalia)	14.799.922	2,020	3,180
SINPAR S.p.A.	13.882.335	1,895	2,983
MERLONI INVEST S.p.A. (Francesco Merloni)	11.110.000	1,516	2,387
MITTEL Partecipazioni Stabili S.r.l.	9.089.058	1,241	1,953
ER. FIN. – ERIDANO FINANZIARIA S.p.A.	8.707.133	1,188	1,871
EDISON S.p.A.	7.406.422	1,011	1,591
GEMINA S.p.A.	7.399.961	1,010	1,590
TOTALE AZIONI VINCOLATE	465.441.489	63,527 ⁽²⁾	100,000 ⁽²⁾

Si rappresenta che, in virtù di quanto convenuto tra i partecipanti al patto di sindacato, Banca Intesa S.p.A., Pirelli & C. S.p.A. e Dorint Holding S.A. hanno la facoltà di accrescere rispettivamente al 5,05% ciascuna la percentuale di partecipazione al capitale sociale apportata al patto di sindacato.

(1) Anche tramite società controllate.

(2) Le singole percentuali non sono state arrotondate.

Tale patto – stipulato in data 31 gennaio 1997 e con efficacia sospensivamente condizionata alla giuridica esistenza di RCS (allora denominata Holding di Partecipazioni Industriali S.p.A.), intervenuta in data 6 marzo 1997 – veniva pubblicato per estratto sui quotidiani il *Corriere della Sera*, la *Stampa* e il *Sole 24 Ore* in data 12 marzo 1997. Le successive modifiche e integrazioni sono state quindi rese pubbliche ai sensi dell'art. 122 del TUF e, in precedenza, della previgente normativa applicabile. Si segnala infine che, della più recente variazione relativa al patto, intervenuta il 25 ottobre 2005, è stata pubblicata notizia per estratto sul quotidiano il *Corriere della Sera* in data 31 ottobre 2005.

Accordo tra azionisti dell'Offerente del 5 giugno 2005

Esiste, infine, tra gli azionisti (in via diretta e/o indiretta) dell'Offerente, al tempo stesso partecipanti al già esistente suddetto “Sindacato di Blocco e Consultazione RCS MediaGroup”, un separato accordo facente riferimento alle medesime partecipazioni nel capitale sociale di RCS oggetto di apporto a tale ultimo patto di sindacato. Tale accordo è stato concluso il 5 giugno 2005 ed è stato assoggettato dai partecipanti allo stesso, cautelativamente e se e per quanto ricorrente, al medesimo regime pubblicitario previsto dall'art. 122 del TUF.

Il contenuto dell'accordo del 5 giugno 2005, così come pubblicato, ai sensi dell'art. 122 del TUF, sul quotidiano il *Corriere della Sera* in data 8 giugno 2005, risulta essere del seguente tenore.

“Nel caso in cui sia promossa un’offerta pubblica di acquisto ai sensi dell’art. 106 o 107 del D.Lgs. 58/1998 che comunque legittimi la facoltà di cui all’art. 123 3° comma del medesimo D.Lgs., i Partecipanti, entro cinque giorni dalla comunicazione ai sensi dell’art. 102 del d.lgs. 58/1998 e dell’art. 37 reg. Consob 11971/99, dovranno comunicare in forma scritta al Presidente del Patto la rinuncia al diritto di recesso spettante ex art. 123 D.Lgs. 58/1998 ovvero la volontà di esercitare tale diritto. Il Partecipante che si sia avvalso della facoltà di recesso (il “Venditore”) sarà obbligato a vendere le azioni sindacate agli altri Partecipanti (gli “Acquirenti”) che a tale facoltà abbiano viceversa rinunciato. Gli Acquirenti hanno il diritto ma non l’obbligo di acquistare le azioni stesse, in proporzione alla percentuale di azioni da ciascun Acquirente apportate al Patto e con diritto di accrescimento proporzionale a favore di chi eserciti l’opzione rispetto a chi non la eserciti. Quando più sono i Venditori l’opzione di acquisto potrà essere esercitata anche solo nei confronti di uno o taluni di essi. L’opzione di acquisto

dovrà essere esercitata in forma scritta non oltre le ore 18 del terz'ultimo giorno precedente la scadenza originaria o prorogata dell'offerta pubblica.

Nel caso in cui un Acquirente per esercitare l'opzione ad acquistare ulteriori azioni necessiti di autorizzazioni preventive, gli Acquirenti individueranno in buona fede le soluzioni più opportune per consentire il rilievo delle azioni nel rispetto delle aspettative dell'Acquirente che necessita di autorizzazione, ivi inclusa l'indicazione di un terzo Acquirente gradito ai Partecipanti e che aderisca al Patto. Le azioni saranno compravendute nell'esercizio dell'opzione ad un prezzo pari al corrispettivo dell'offerta se in danaro ovvero, se il corrispettivo sia in parte o in tutto in titoli, per una somma di danaro che valorizza i titoli offerti in scambio: se quotati, alla media aritmetica dei prezzi di mercato dal giorno dell'annuncio del prezzo di opa a quello dell'esercizio dell'opzione; se non quotati, in base alla corrispondente media aritmetica dei prezzi di mercato delle azioni ordinarie di RCS MediaGroup S.p.A. nel medesimo periodo. In caso di rilanci ed offerte concorrenti si darà luogo ai corrispondenti adattamenti. Il trasferimento ed il pagamento avverranno nei termini previsti dall'offerta pubblica, condizionatamente al buon esito della stessa. La condizione non opera se l'offerta non abbia avuto successo esclusivamente per il mancato apporto delle azioni per le quali sia stata esercitata l'opzione".

Si segnala inoltre che, della più recente variazione relativa all'accordo, intervenuta il 25 ottobre 2005, è stata pubblicata notizia per estratto sul quotidiano il *Corriere della Sera* in data 31 ottobre 2005.

Si segnala, infine, che nessuno degli azionisti di RCS esercita, ai sensi dell'art. 93 del TUF, il controllo sull'Offerente.

B.1.6 Presidente d'onore e organi sociali

Presidente d'onore

In data 28 luglio 2004, il Consiglio di Amministrazione di RCS ha nominato il dott. Cesare Romiti quale Presidente d'onore dell'Offerente.

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, in carica alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, è stato nominato dall'Assemblea ordinaria dei soci in data 15 aprile 2003. Il mandato del Consiglio di Amministrazione scadrà alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2005.

I componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente sono indicati nella tabella che segue:

Nominativo	Carica	Luogo e data di nascita	Data della nomina
Piergaetano Marchetti ⁽¹⁾	Presidente	Milano, il 30 novembre 1939	29 aprile 2005
Gabriele Galateri	Vice Presidente	Roma, l'11 gennaio 1947	29 aprile 2005
Vittorio Colao ⁽²⁾ (*)	Amministratore Delegato e Direttore Generale	Brescia, il 3 ottobre 1961	29 aprile 2005
Raffaele Agrusti	Consigliere	Casarsa della Delizia (PN), il 2 febbraio 1957	15 aprile 2003
Roberto Bertazzoni	Consigliere	Guastalla (RE), il 10 dicembre 1942	15 aprile 2003
Carlo Buora	Consigliere	Milano, il 26 maggio 1946	15 aprile 2003
Diego Della Valle	Consigliere	Sant'Elpidio a Mare (AP), il 30 dicembre 1953	29 aprile 2005
John P. Elkann ⁽²⁾	Consigliere	New York (USA), l'1 aprile 1976	29 aprile 2005
Giorgio Fantoni ⁽³⁾	Consigliere	Venezia, il 6 agosto 1926	14 settembre 2005
Cesare Geronzi	Consigliere	Marino (RM), il 15 febbraio 1935	29 aprile 2005
Franzo Grande Stevens	Consigliere	Napoli, il 13 settembre 1928	15 aprile 2003
Jonella Ligresti	Consigliere	Milano, il 23 marzo 1967	29 aprile 2005
Paolo Merloni	Consigliere	Roma, il 13 maggio 1968	29 aprile 2005
Giorgio Nardozzi	Consigliere	Bologna, il 30 ottobre 1943	15 aprile 2003
Renato Pagliaro ⁽²⁾	Consigliere	Milano, il 20 febbraio 1957	15 aprile 2003
Corrado Passera	Consigliere	Como, il 30 dicembre 1954	15 aprile 2003
Alessandro Pedersoli	Consigliere	Napoli, il 24 aprile 1929	15 aprile 2003
Carlo Pesenti ⁽²⁾	Consigliere	Milano, il 30 marzo 1963	15 aprile 2003
Umberto Quadrino	Consigliere	Torino, il 15 maggio 1946	15 aprile 2003

(1) Componente e presidente del Comitato Esecutivo.

(2) Componente del Comitato Esecutivo.

(3) Trattasi di consigliere cooptato ai sensi dell'art. 2386, comma 1 del codice civile e, quindi, in scadenza di mandato alla più ravvicinata assemblea dei soci.

(*) Membro del Consiglio di Amministrazione di DADA.

Tutti i membri del Consiglio di Amministrazione sono domiciliati per la carica presso la sede sociale dell'Offerente.

Collegio Sindacale

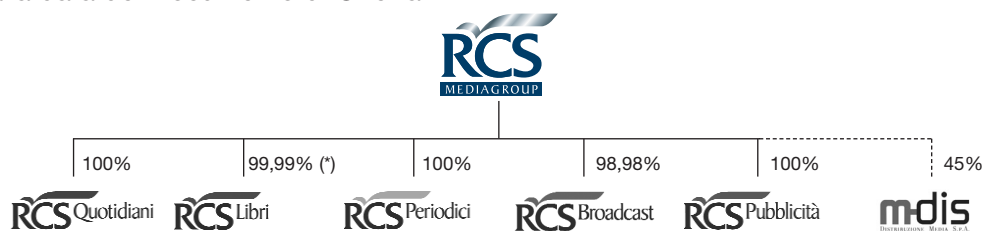
I membri del Collegio Sindacale, nominati dall'Assemblea ordinaria dei soci in data 15 aprile 2003 e il cui mandato scade alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2005, sono indicati nella seguente tabella:

Nominativo	Carica	Luogo e data di nascita
Gianrenzo Cova	Presidente	Milano, il 5 aprile 1934
Flavio Arcidiacono	Sindaco effettivo	Roma, il 5 settembre 1938
Clemente Rebecchini	Sindaco effettivo	Roma, l'8 marzo 1964
Maurizio Bozzato	Sindaco supplente	Milano, il 3 gennaio 1948
Agostino Giorgi	Sindaco supplente	Genova, il 5 marzo 1953
Cesare Gerla	Sindaco supplente	Candia Lomellina (PV), il 30 dicembre 1937

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

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

Di seguito si riporta una rappresentazione grafica delle principali società che fanno direttamente capo all'Offerente (di seguito, il "Gruppo RCS") incluse nel perimetro di consolidamento alla data del Documento di Offerta.



(*) 100% del capitale ordinario.

L'Offerente è una *holding* di un gruppo di società operanti nei settori media e *publishing*, attraverso quotidiani, testate periodiche, libri, emittenti radiofoniche, siti *On-Line*, nonché nella raccolta pubblicitaria.

In Italia, il Gruppo RCS vanta un'importante posizione di *leadership* nelle attività di stampa quotidiana, con *Corriere della Sera* (primo quotidiano nazionale per diffusione), *Gazzetta dello Sport* (primo quotidiano sportivo per diffusione) e pubblica inoltre *City* nel segmento della *free press*. Nel settore periodici, il Gruppo RCS pubblica 7 riviste settimanali (tra cui *Oggi*, *Anna* ed *Il Mondo*) e 18 mensili (tra cui *Amica*, *Style Magazine* e *Dove*). Il Gruppo RCS controlla le case editrici Rizzoli, Fabbri, Bompiani, BUR, Sonzogno, Marsilio, Coccinella e detiene partecipazioni, tra l'altro, in Adelphi (48%) e R.L. (al 50%, in *partnership* con il Gruppo Longanesi). È inoltre presente nell'editoria scolastica (principalmente con Tramontana e Nuova Italia), nell'editoria giuridica (con La Tribuna), nella manualistica e nei collezionabili (in Italia e all'estero, principalmente attraverso il marchio Fabbri). L'Offerente è presente anche nel settore della radiofonia con Play Radio, emittente radiofonica a diffusione nazionale, e CNR (*syndication* di radio locali) e nel segmento *On-Line* con il sito di informazione "corriere.it" e il portale dedicato allo sport "gazzetta.it". Attraverso RCS Pubblicità e le sue controllate, il Gruppo RCS svolge attività di raccolta pubblicitaria principalmente per le testate del gruppo. Inoltre, la collegata IGP Decaux, ha una posizione di assoluto rilievo nel settore della pubblicità esterna. Infine, l'Offerente partecipa (al 45%, in *joint-venture* con De Agostini e Hachette) a m-dis, società operante con una posizione di primario rilievo nella distribuzione sul canale edicola.

Il Gruppo facente capo all'Offerente ha una significativa presenza all'estero (30,9% dei ricavi 2004). In Spagna, l'Offerente controlla il Gruppo Unedisa il quale pubblica *El Mundo*, secondo quotidiano nazionale per diffusione, e ElMundo.es, primario sito *web* di informazione in lingua spagnola in Europa, e possiede la casa di produzione El Mundo TV e una partecipazione pari a circa il 25% in VEO TV, *joint-venture* titolare di una licenza per il digitale terrestre. In Francia possiede il Gruppo Flammarion (storica casa editrice principalmente operante nel seg-

mento “Varia”) ed è inoltre presente, tra l’altro, nel Regno Unito, attraverso GE Fabbri (editore di collezionabili in diversi mercati internazionali) e, negli Stati Uniti, con Rizzoli International.

B.1.8 Attività

L’oggetto sociale dell’Offerente, ai sensi dell’art. 2 dello statuto sociale, è il seguente:

“La società ha per oggetto le seguenti attività in Italia ed all’estero: a) l’assunzione di partecipazioni in società o enti, di qualunque tipo o forma, nonché la gestione ed il finanziamento delle stesse; b) l’intermediazione finanziaria e l’amministrazione di finanziamenti, compresi la prestazione di garanzie di ogni tipo e, nei limiti consentiti, la compravendita, la gestione e, nell’ambito di società del gruppo, il collocamento di titoli pubblici e privati; c) qualsiasi forma di interesse e di investimento; ogni altra operazione finanziaria, compresa la locazione finanziaria anche immobiliare, consentita. La società può compiere qualsiasi operazione necessaria od utile per il conseguimento dell’oggetto sociale. È esclusa comunque ogni attività finanziaria nei confronti del pubblico e le attività riservate per legge.”

B.1.9 Situazione patrimoniale e conto economico

Si riportano di seguito i dati economici e patrimoniali-finanziari risultanti dal bilancio dell’Offerente relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, approvato dall’assemblea dell’Offerente in data 29 aprile 2005, confrontati con quelli pro-forma relativi al precedente esercizio.

Il risultato netto del Gruppo RCS al 31 dicembre 2004 è di 77,4 milioni di Euro, superiore di 31,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2003. Tale miglioramento deriva dal significativo incremento del Risultato Operativo, che ha raggiunto i 135,3 milioni netti e i 211,1 milioni lordi.

Si deve inoltre tener presente che il confronto con l’esercizio precedente è influenzato dall’adozione nel 2004 del consolidamento a patrimonio netto di tutte le partecipate a controllo congiunto, precedentemente consolidate con metodo proporzionale.

Si precisa che tali dati sono soggetti a revisione contabile completa da parte della società di revisione Reconta Ernst & Young.

I commenti all’evoluzione dei principali valori patrimoniali ed economici sotto riportati sono desunti dalla relazione sulla gestione contenuta nel bilancio al 31 dicembre 2004. I dati sono rappresentati in forma riclassificata.

Situazione patrimoniale

Stato patrimoniale consolidato

(in milioni di Euro)	31.12.2004	31.12.2003 Pro-forma (1)
Immobilizzazioni immateriali	416,1	337,6
Immobilizzazioni materiali	245,8	176,9
Immobilizzazioni finanziarie	472,1	612,8
A. Attivo immobilizzato netto	1.134,0	1.127,3
Rimanenze	160,1	147,8
Crediti commerciali	642,4	648,4
Debiti commerciali	(609,1)	(514,3)
Altre attività/passività	154,9	159,5
B. Capitale d’esercizio	348,3	441,4
Fondi per rischi e oneri	(140,2)	(187,0)
Trattamento di fine rapporto	(102,8)	(104,5)
C. Capitale investito netto	1.239,3	1.277,2
Patrimonio netto	1.071,5	1.056,4
Debiti finanziari a medio lungo termine	168,9	197,0
Debiti finanziari a breve termine	146,7	173,7
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(147,8)	(149,9)
D. Indebitamento finanziario netto (disponibilità)	167,8	220,8
E. Totale fonti di finanziamento	1.239,3	1.277,2

(1) I dati pro-forma includono la valutazione a patrimonio netto delle società sottoposte a controllo congiunto con altri soci, per il confronto omogeneo con il 2004.

Il capitale investito netto al 31 dicembre 2004 si attesta a 1.239,3 milioni rispetto a 1.277,2 milioni del 2003, per effetto del decremento del capitale d'esercizio (passato da 441,4 milioni del 2003 a 348,3 milioni del 2004) principalmente riconducibile ad un sensibile aumento dei debiti commerciali (94,8 milioni), dovuto a maggiori acquisti correlati alla realizzazione dei prodotti collaterali, nonché ad investimenti sostenuti nell'ambito dei progetti legati alla gestione degli investimenti.

Il decremento del capitale d'esercizio risulta parzialmente compensato dall'aumento dell'attivo immobilizzato netto, passato da 1.127,3 milioni del 2003 a 1.134,0 milioni del 2004, per effetto degli investimenti in impianti prevalentemente riconducibili all'area quotidiani e dell'acquisto di quote di minoranza nelle partecipazioni di controllo già detenute dal Gruppo RCS.

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2004 presenta una flessione pari a 53 milioni rispetto alla fine dello scorso esercizio. I risultati conseguiti dalla gestione operativa, unitamente alla liquidità generata dalla cessione delle attività statunitensi e dalla cessione di parte delle azioni e dei *warrant* Pirelli, hanno più che compensato gli esborsi per il pagamento di dividendi e per gli investimenti effettuati nell'esercizio, durante il quale sono state perfezionate alcune rilevanti acquisizioni. A queste operazioni si aggiungono gli investimenti effettuati nell'ambito del progetto di rinnovamento della veste editoriale del *Corriere della Sera*, tuttora in corso di realizzazione. Tali investimenti sono prevalentemente finanziati in *leasing*.

Di seguito si riporta un prospetto di sintesi delle fonti e degli impieghi:

Rendiconto finanziario

(in milioni di Euro)	Esercizio 2004	Esercizio 2003 pro-forma (1)
A. Disponibilità liquide ed equivalenti derivanti dalla gestione operativa (A)	178,0	(50,2)
B. Disponibilità liquide ed equivalenti assorbite dalla gestione di investimento (B)	(57,1)	(76,8)
<i>Free cash flow (A+B)</i>	<i>120,9</i>	<i>(127,0)</i>
C. Disponibilità liquide ed equivalenti assorbite dalla gestione finanziaria (C)	(143,2)	109,2
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide ed equivalenti (A+B+C)	(22,3)	(17,8)
Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio dell'esercizio	50,6	68,4
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio	28,3	50,6
Incremento (decremento) dell'esercizio	(22,3)	(17,8)

(1) I dati pro-forma includono la valutazione a patrimonio netto delle società sottoposte a controllo congiunto con altri soci, per il confronto omogeneo con il 2004.

Situazione economica

Conto economico consolidato

(in milioni di Euro)	Esercizio 2004	Esercizio 2003 pro-forma (1)
A. Ricavi netti	2.150,5	1.945,0
Costi operativi	(1.531,8)	(1.407,0)
Costi del lavoro	(385,8)	(370,4)
Sval. cred. att. circ. e disponibilità liquide	(12,5)	(14,0)
Accantonamenti per rischi	(9,3)	(9,8)
B. EBITDA	211,1	143,8
Amm. immobilizzazioni immateriali	(53,6)	(42,8)
Amm. immobilizzazioni materiali	(22,2)	(23,6)
Altre svalutazioni immobilizzazioni		
C. Risultato operativo	135,3	77,4
Proventi (oneri) finanziari netti	(4,9)	(8,7)
Proventi (oneri) da partec. e rett. di attività finanziarie	9,3	52,9
D. Risultato prima delle imposte e dei componenti straordinari	139,7	121,6
Proventi (oneri) straordinari	(34,7)	(47,7)
E. Risultato prima delle imposte e degli interessi terzi	105,0	73,9
Imposte sul reddito dell'esercizio	(21,9)	(19,5)
F. Risultato netto prima degli interessi di terzi	83,1	54,4
(Utile) perdita netta di competenza di terzi	(5,7)	(8,3)
G. Risultato netto di competenza	77,4	46,1

(1) I dati pro-forma includono la valutazione a patrimonio netto delle società sottoposte a controllo congiunto con altri soci, per il confronto omogeneo con il 2004.

I ricavi netti consolidati al 31 dicembre 2004 ammontano a 2.150,5 milioni e presentano una crescita di 205,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2003, sostanzialmente riconducibile al successo dei prodotti collaterali abbinati ai quotidiani, con un conseguente incremento dei ricavi pari a 125,5 milioni, alla crescita della raccolta pubblicitaria complessivamente pari a 21,8 milioni, all'incremento del fatturato dei collezionabili, sia in Italia che all'estero, di 39,2 milioni e all'incremento dei ricavi editoriali diversi, pari a 12,7 milioni, riferito principalmente alla vendita dei diritti dell'area Libri.

L'EBITDA pari a 211,1 milioni, rispetto ai 143,8 milioni al 31 dicembre 2003, evidenzia un incremento di 67,3 milioni al quale hanno contribuito tutte le aree di *business*.

In particolare, sono da segnalare l'ottimo andamento dei prodotti collaterali, il successo riscosso da un importante numero di novità lanciate dal settore Collezionabili e dai libri Varia in Italia e in Francia, la riduzione del prezzo della carta e il contenimento dei costi operativi (che evidenziano, rispetto al 31 dicembre 2003, un decremento dell'incidenza sui ricavi pari all'1,1%). In controtendenza, il costo del lavoro presenta un incremento di 15,4 milioni: la variazione tuttavia non è strutturale e deriva da oneri di riorganizzazione, sostenuti in particolare da RCS Quotidiani.

Il risultato operativo ammonta a 135,3 milioni ed evidenzia un incremento di 57,9 milioni rispetto all'esercizio 2003. L'andamento riflette, oltre a quanto sopra esposto, maggiori ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali (aumentati di 10,8 milioni), relativi prevalentemente all'ammortamento della differenza di consolidamento rilevata nel corso dell'esercizio 2004 in conseguenza dell'acquisizione di partecipazioni.

Andamento dei principali settori di attività

Di seguito si riportano i risultati economici più significativi per area di *business* dell'Offerente. I dati riportati sono desunti dalla relazione sulla gestione del bilancio consolidato del Gruppo RCS al 31 dicembre 2004.

(in milioni di Euro)	Esercizio 2004					Esercizio 2003 Pro-forma (1)				
	Ricavi	EBITDA	% sui ricavi	EBIT	% sui ricavi	Ricavi	EBITDA	% sui ricavi	EBIT	% sui ricavi
Quotidiani Italia	716.5	100.8	14%	95.2	13%	627.2	81.6	13%	75.9	12%
Quotidiani Spagna	311.4	51.5	17%	40.2	13%	257.5	24.8	10%	13.3	5%
Totale Quotidiani	1,027.9	152.3	15%	135.4	13%	884.7	106.4	12%	89.2	10%
Periodici	272.6	25.9	10%	15.6	6%	284.2	23.8	8%	14.3	5%
Broadcast	26.4	1.2	5%	(1.4)	-5%	23.4	1.3	6%	(1.3)	-6%
Pubblicità	548.8	6.8	1%	0.0	0%	518.0	4.3	1%	(2.5)	0%
Libri	704.4	51.5	7%	36.8	5%	631.3	47.6	8%	30.6	5%
Funzioni Corporate	9.5	(15.8)	n.d.	(18.2)	n.d.	10.3	(20.1)	n.d.	(20.5)	n.d.
Elisioni/Rettifiche/Altre	(439.1)	(10.8)	2%	(32.9)	8%	(406.9)	(19.5)	5%	(32.4)	8%
Consolidato RCS MediaGroup	2,150.5	211.1	10%	135.3	6%	1,945.0	143.8	7%	77.4	4%

(1) I dati pro-forma includono la valutazione a patrimonio netto delle società sottoposte a controllo congiunto con altri soci, per il confronto omogeneo con il 2004.

B.1.10 Andamento recente e prospettive

Principali dati finanziari e economici derivanti dalla relazione semestrale al 30 giugno 2005

Le informazioni di seguito riportate sono tratte dalle informazioni disponibili al pubblico alla data del Documento di Offerta e contenute in particolare nella relazione semestrale al 30 giugno 2005 (di seguito, la "**Relazione Semestrale**"), raffrontata con i dati relativi al medesimo periodo dell'anno precedente, redatti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

La Relazione Semestrale è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente in data 14 settembre 2005. I risultati semestrali sono soggetti a revisione contabile limitata da parte della società di revisione Reconta Ernst & Young. Si segnala che con la Relazione Semestrale vengono per la prima volta adottati i principi contabili internazionali IAS/IFRS e, pertanto, i risultati economico-finanziari e patrimoniali del primo semestre 2005 e dei relativi periodi di confronto sono rappresentati secondo detti principi contabili. I principali effetti derivanti da tale applicazione sono illustrati nella sezione "*Effetti della transizione agli IAS/IFRS*".

La Relazione Semestrale dell'Offerente al 30 giugno 2005 è disponibile per la consultazione al pubblico nei luoghi indicati al successivo paragrafo O.

I commenti all'evoluzione dei principali valori patrimoniali ed economici sotto riportate sono desunti dalla relazione sulla gestione contenuta nella Relazione Semestrale. I dati sono rappresentati in forma riclassificata.

Il risultato netto al 30 giugno 2005 risulta pari a 169,6 milioni, rispetto a 43,2 milioni al 30 giugno 2004. Il miglioramento deriva da un incremento dei ricavi (+1% circa), dal significativo contenimento dei costi operativi (-5% circa), nonché dalle plusvalenze realizzate attraverso la cessione di alcune partecipazioni ritenute non strategiche, pari a 72,8 milioni.

Situazione patrimoniale

Stato patrimoniale consolidato

(in milioni di Euro)	30.06.2005	31.12.2004
Immobilizzazioni immateriali	350,0	354,4
Immobilizzazioni materiali	315,9	214,4
Immobilizzazioni finanziarie	450,3	622,2
A. Attivo immobilizzato netto	1.116,2	1.231,0
Rimanenze	146,0	165,0
Crediti commerciali	557,3	603,0
Debiti commerciali	(523,7)	(512,7)
Altre attività/passività	62,5	21,0
B. Capitale d'esercizio	242,1	276,2
Fondi per rischi e oneri	(163,6)	(160,7)
Trattamento di fine rapporto	(97,2)	(104,5)
C. Capitale investito netto	1.097,5	1.242,1
Patrimonio netto	1.062,6	1.018,9
Debiti finanziari a medio lungo termine	196,9	198,6
Debiti finanziari a breve termine	105,5	229,0
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(267,5)	(204,4)
D. Indebitamento finanziario netto (disponibilità)	34,8	223,2
E. Totale fonti di finanziamento	1.097,5	1.242,1

Il capitale investito netto, pari a 1.097,5 milioni al 30 giugno 2005, risulta in flessione (-144,6 milioni) rispetto al 30 giugno 2004. In particolare, l'attivo immobilizzato presenta un decremento pari a 114,8 milioni, il capitale d'esercizio una diminuzione di 34,1 milioni e, infine, i fondi rischi e il trattamento di fine rapporto una diminuzione di 4,4 milioni.

Relativamente all'attivo immobilizzato, le immobilizzazioni finanziarie si riducono di 211,9 milioni, per la cessione di partecipazioni e azioni detenute dal Gruppo RCS e per effetto dell'applicazione del principio contabile IAS 39, adottato a partire dal 1° gennaio 2005, in ragione del quale le azioni proprie sono classificate a diretta decurtazione del patrimonio netto. Le partecipazioni in società quotate detenute in portafoglio e disponibili alla vendita, sono valutate a *fair value* dando origine ad una rivalutazione rilevata a riserva di patrimonio netto. Le immobilizzazioni materiali presentano, invece, un incremento di 101,5 milioni rispetto al 30 giugno 2004, prevalentemente per effetto degli investimenti ed in particolare per l'avanzamento del progetto "full-color", per la stampa a colori del *Corriere della Sera*.

Il capitale di esercizio al 30 giugno 2005 risulta pari a 242,1 milioni (276,2 milioni al 30 giugno 2004) per effetto sia del decremento delle rimanenze che dei crediti commerciali. Per quanto riguarda le rimanenze, che si attestano a 146,0 milioni da 165,0 milioni al 30 giugno 2004, il decremento è principalmente riconducibile ad un diverso principio di rappresentazione in bilancio delle opere collezionabili dell'area libri, in precedenza iscritte a magazzino al momento della resa e attualmente imputate a conto economico. L'illustrazione del cambio di principio è riportata nel capitolo "Relazione sulla transizione ai principi IAS/IFRS", allegata alla Relazione Semestrale del Gruppo RCS. Il decremento dei crediti commerciali (pari a 45,7 milioni) riflette la riclassificazione di circa 22,9 milioni di crediti pro-solvendo tra le poste finanziarie verso RCS Factor a seguito dell'introduzione dello IAS 39 dal 1° gennaio 2005 e il decremento, riflesso anche tra i debiti commerciali, per l'attività pro-soluto di RCS Factor. Tali decrementi risultano

parzialmente compensati dall'incremento delle altre attività e passività correnti, che si attestano a 62,5 milioni contro i 21,0 milioni al 30 giugno 2004, essenzialmente per effetto dell'incremento dei crediti verso l'erario.

I fondi per rischi presentano un decremento conseguente all'avanzamento nel processo di riorganizzazione, in particolare dell'area Quotidiani.

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2005 presenta una flessione rispetto al 30 giugno 2004 di 188,4 milioni. La variazione è prevalentemente attribuibile sia alla liquidità operativa generata dal Gruppo RCS, sia alla liquidità generata dalla cessione di partecipazioni quotate e non quotate. Tali incassi hanno più che compensato l'incremento dei debiti verso altri finanziatori a seguito della accensione di contratti di leasing da parte di RCS Quotidiani, relativi all'avanzamento del progetto "full-color". Inoltre, l'andamento dell'indebitamento riflette il positivo impatto originato dall'adozione dello IAS 39 a partire dal 1° gennaio 2005, che ha comportato la riclassificazione dei crediti di RCS Factor, acquisiti con modalità pro-solvendo, per 22,9 milioni, unitamente alla valutazione a *fair value* dei titoli a breve termine, che ha determinato un maggior valore degli stessi per 4 milioni.

Di seguito si riporta un prospetto di sintesi delle fonti e degli impieghi:

Rendiconto finanziario

(in milioni di Euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004
A. Totale disponibilità liquide ed equivalenti derivanti dalla gestione operativa (A)	117,8	52,8
B. Disponibilità liquide ed equivalenti derivanti dalla gestione di investimento (B)	101,9	22,4
<i>Free cash flow (A+B)</i>	<i>219,7</i>	<i>75,2</i>
C. Disponibilità liquide ed equivalenti assorbite dalla gestione finanziaria (C)	(108,3)	(95,2)
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide ed equivalenti (A+B+C)	111,4	(20,0)
Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio dell'esercizio	6,7	14,4
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio	118,1	(5,6)
Incremento (decremento) dell'esercizio	111,4	(20,0)

Situazione economica

Conto economico consolidato

(in milioni di Euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004
A. Ricavi netti	1.057,5	1.050,4
Costi operativi	(726,7)	(762,9)
Costo del lavoro	(190,5)	(217,0)
Svalutazione crediti	(5,1)	(6,9)
Accantonamenti per rischi	(0,8)	(5,5)
B. EBITDA	134,4	58,1
Amm.immobilizzazioni immateriali	(7,3)	(6,5)
Amm.immobilizzazioni materiali	(9,6)	(10,1)
Altre svalutazioni immobilizzazioni	(0,9)	0,0
C. Risultato operativo	116,6	41,5
Proventi (oneri) finanziari netti	1,8	(2,0)
Proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	76,4	3,3
Proventi (oneri) da partecipazioni a equity	1,4	3,1
D. Risultato prima delle imposte	196,2	45,9
Imposte sul reddito dell'esercizio	(23,0)	2,0
E. Risultato attività destinate a continuare	173,2	47,9
Risultato delle attività destinate alla dismissione	(0,1)	0,0
F. Risultato netto prima degli interessi di terzi	173,1	47,9
(Utile) perdita netta di competenza di terzi	(3,5)	(4,7)
G. Risultato netto di competenza	169,6	43,2

I ricavi netti del Gruppo RCS, al 30 giugno 2005, sono pari a 1.057,5 milioni ed evidenziano un aumento di 7,1 milioni rispetto al 30 giugno 2004. Tale dinamica riflette principalmente l'incremento dei ricavi pubblicitari dei quotidiani, unitamente all'aumento del fatturato dell'area Libri, solo in parte compensato da una flessione dei ricavi editoriali dell'area Quotidiani e Periodici.

Per quanto riguarda l'area Quotidiani Italia, il miglioramento è attribuibile alla *performance* positiva sul mercato pubblicitario di *Corriere della Sera* e *Gazzetta dello Sport*, al successo del rilancio del *Magazine*, allegato al *Corriere* e al grande riscontro di pubblico ottenuto dai prodotti collaterali di *Gazzetta dello Sport*.

Per quanto riguarda l'area Collezionabili, è soprattutto la componente estera che determina il miglioramento del risultato grazie al successo delle opere sul mercato anglosassone.

Il costo del lavoro, escludendo gli oneri non ricorrenti rilevati nel primo semestre 2004 per 23,4 milioni, risulta sostanzialmente stabile rispetto al primo semestre del 2004, anche in considerazione dell'avanzamento del piano di ristrutturazione del Gruppo, avviato nel 2004, con Decreto Ministeriale ottenuto nel marzo 2004.

L'EBITDA, pari a 134,4 milioni al 30 giugno 2005 rispetto ai 58,1 milioni del primo semestre del 2004, evidenzia un incremento di 76,3 milioni. Il risultato ottenuto è attribuibile sia al miglioramento cui hanno contribuito tutte le aree di *business*, sia al fatto che il primo semestre 2005 beneficia di proventi non ricorrenti per 16,4 milioni, mentre il primo semestre del 2004 scontava oneri non ricorrenti per 26,4 milioni, riconducibili prevalentemente all'avvicendamento dei vertici societari.

Il risultato operativo, pari a 116,6 milioni al 30 giugno 2005, presenta un incremento di 75,1 milioni rispetto al medesimo periodo del 2004. L'andamento riflette, oltre a quanto sopra esposto, maggiori ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e lo stralcio di una quota residua di *goodwill* non allocato a beni materiali o immateriali.

Andamento dei principali settori di attività

Di seguito si riporta una breve descrizione dell'andamento dei principali settori di attività dell'Offerente. Tale descrizione, così come i dati riportati, sono desunti dalla Relazione Semestrale del Gruppo RCS al 30 giugno 2005.

Principali dati economici:

(in milioni di Euro)	1° semestre 2005					1° semestre 2004				
	Ricavi	EBITDA	% sui ricavi	EBIT	% sui ricavi	Ricavi	EBITDA	% sui ricavi	EBIT	% sui ricavi
Quotidiani Italia	384,5	87,4	23%	84,1	22%	374,7	56,6	15%	54,0	14%
Quotidiani Spagna	159,7	31,4	20%	26,2	16%	170,5	27,6	16%	22,7	13%
Totale Quotidiani	544,2	118,8	22%	110,3	20%	545,2	84,2	15%	76,7	14%
Libri	309,5	6,4	2%	4,3	1%	297,7	(6,8)	-2%	(9,0)	-3%
Periodici	129,7	11,1	9%	8,7	7%	132,6	10,3	8%	7,7	6%
Broadcast	12,6	0,1	1%	(1,2)	-10%	12,7	1,9	15%	0,6	5%
Pubblicità	284,8	6,0	2%	5,9	2%	275,1	4,5	2%	4,4	2%
Funzioni Corporate	28,2	(7,3)	n.d.	(11,1)	n.d.	34,1	(30,5)	n.d.	(33,8)	n.d.
Elisioni/Rettifiche/Altre	(251,7)	(0,7)	0%	(0,3)	0%	(247,0)	(5,5)	2%	(5,1)	2%
Consolidato RCS MediaGroup	1.057,5	134,4	13%	116,6	11%	1.050,4	58,1	6%	41,5	4%

• Quotidiani

L'area Quotidiani comprende le attività editoriali dei quotidiani del Gruppo in Italia e Spagna (in particolare, le testate *Corriere della Sera*, *La Gazzetta dello Sport*, *City* e *El Mundo del Siglo XXI*, *Sport Week* e *Magazine*), nonché le attività web e gli eventi sportivi.

Principali dati economici:

(in milioni di Euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazione %
Ricavi editoriali ⁽¹⁾			
– Quotidiani Italia	219,8	222,3	(1,1)
– Quotidiani Spagna	85,9	100,2	(14,3)
Ricavi pubblicitari			
– Quotidiani Italia	152,9	141,7	7,9
– Quotidiani Spagna	63,9	56,5	13,1
Ricavi editoriali diversi			
– Quotidiani Italia	11,8	10,7	10,3
– Quotidiani Spagna	9,9	13,8	(28,3)
Totale ricavi vendite e prestazioni	544,2	545,2	(0,2)
(1) Di cui prodotti collaterali:			
– Corriere della Sera e Gazzetta dello Sport	113,6	111,5	
– El Mundo	36,2	53,9	

(in milioni di Euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazione %
– Quotidiani Italia	87,4	56,6	54,4
– Quotidiani Spagna	31,4	27,6	13,8
EBITDA	118,8	84,2	41,1

Quotidiani Italia

Il venduto del *Corriere della Sera* al 30 giugno 2005 si è attestato a 664.000 copie medie, in flessione dell'1,5% rispetto al corrispondente periodo dell'anno scorso; la *Gazzetta dello Sport* ha venduto 366.000 copie medie nel periodo (398.000 l'anno scorso), non beneficiando degli eventi sportivi di rilievo presenti l'anno precedente.

I ricavi da prodotti collaterali sono risultati in aumento rispetto al 30 giugno 2004 e i ricavi pubblicitari sono aumentati complessivamente del 7,9%, in misura significativamente superiore al mercato di riferimento.

Il risultato lordo del settore al 30 giugno 2005 (EBITDA) è passato dai 56,6 milioni del corrispondente periodo dell'anno scorso a 87,4 milioni, in forte miglioramento per effetto del maggior margine apportato dai prodotti collaterali di *Gazzetta dello Sport* e dei maggiori ricavi pubblicitari sui quotidiani e il *Corriere della Sera Magazine*; positivo è risultato anche il contributo fornito dal miglioramento dei risultati dell'area *web* e della *Free press*.

Quotidiani Estero

I ricavi sono lievemente diminuiti rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (159,7 milioni vs. 170,5 milioni) a causa del minor contributo fornito dai prodotti collaterali. Le diffusioni di *El Mundo* al 30 giugno 2005 hanno raggiunto le 321.000 copie medie, in crescita rispetto ai primi sei mesi dell'anno scorso (319.000 copie), mentre tutti i principali concorrenti hanno registrato una flessione di 3-4 punti percentuali.

I ricavi pubblicitari al 30 giugno 2005 hanno realizzato una crescita superiore a quella del mercato di riferimento.

Il risultato lordo di settore al 30 giugno 2005 (EBITDA) è stato pari a 31,4 milioni, in aumento di 3,9 milioni rispetto al 30 giugno 2004. L'importante risultato è stato ottenuto, a fronte di un minor contributo dei prodotti collaterali, grazie all'incremento della raccolta pubblicitaria, alla crescita delle diffusioni e alle efficienze realizzate nelle varie aree gestionali, consentendo la conferma di un'elevata redditività aziendale.

• Libri

RCS Libri comprende le attività del Gruppo RCS nel campo dell'editoria libraria in Italia, in Francia e negli Stati Uniti, nell'editoria scolastica e professionale, nell'editoria giuridica, universitaria e professionale, nel settore *reference* e nei collezionabili.

Principali dati economici:

(in milioni di Euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazione %
Varia Italia	67,6	58,4	15,8
Varia Francia	98,8	104,4	(5,4)
Collezionabili	123,6	114,6	7,9
Education	13,0	12,2	6,6
Ricavi editoriali diversi	6,5	8,1	(19,8)
Totale ricavi vendite e prestazioni	309,5	297,7	4,0
EBITDA	6,4	(6,8)	194,1

I ricavi totali del settore al 30 giugno 2005, pari a 309,5 milioni, sono risultati superiori di 11,8 milioni rispetto a quelli del 30 giugno 2004 (+4,0%).

La crescita si è originata principalmente nella divisione Varia, in Italia e negli Stati Uniti, per il positivo riscontro delle vendite delle novità e del catalogo e nella divisione collezionabili per il maggior fatturato dei proseguimenti e dei lanci, sul mercato francese e anglosassone.

Il risultato lordo del settore al 30 giugno 2005 (EBITDA), pari a 6,4 milioni, ha realizzato una crescita di 13,2 milioni rispetto al primo semestre dell'anno precedente; tale crescita ha interessato tutte le aree di *business*, ad eccezione della Varia Italia.

• Periodici

Alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, il settore Periodici comprende complessivamente, in Italia, venticinque testate tra settimanali e mensili.

Principali dati economici:

(in milioni di Euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazione %
Ricavi editoriali	54,1	57,0	(5,1)
Ricavi pubblicitari	67,2	67,9	(1,0)
Ricavi editoriali diversi	8,4	7,7	9,1
Totale ricavi vendite e prestazioni	129,7	132,6	(2,2)
EBITDA	11,1	10,3	7,8

Le testate del Gruppo RCS al 30 giugno 2005 hanno mantenuto complessivamente i livelli diffusionali dell'anno precedente. Per quanto riguarda la raccolta pubblicitaria, nel primo semestre si è avuta una sostanziale conferma dell'incremento delle tariffe attuato l'anno scorso, a fronte di un calo nei volumi della raccolta.

Il risultato lordo del settore al 30 giugno 2005 (EBITDA) è migliorato di 0,8 milioni grazie a minori costi di produzione, che hanno beneficiato, in particolare, di una riduzione delle tariffe di stampa e che hanno compensato la riduzione dei ricavi e l'incremento dei costi di comunicazione in relazione ai nuovi lanci effettuati.

• Broadcast

RCS Broadcast è la società del Gruppo RCS operante nel settore radiofonico, cui fanno capo le attività della *syndication* nazionale CNR, l'emittente radiofonica Play Radio, la radio *web* RIN e l'agenzia giornalistica radiotelevisiva AGR.

Principali dati economici:

(in milioni di Euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazione %
Ricavi Pubblicitari	10,6	11,2	(5,4)
Ricavi Editoriali (servizi giornalistici AGR)	2,0	1,2	66,7
Ricavi editoriali diversi	0,0	0,3	n.s.
Totale ricavi vendite e prestazioni	12,6	12,7	(0,8)
EBITDA	0,1	1,9	(94,7)

I ricavi delle vendite e prestazioni al 30 giugno 2005 sono ammontati a 12,6 milioni, in linea con i ricavi del medesimo periodo dell'anno precedente. L'andamento negativo del mercato radiofonico complessivo nel primo semestre ha influenzato i ricavi pubblicitari che sono passati da 11,2 a 10,6 milioni, con un calo pari al 5,4%.

Il risultato lordo del settore al 30 giugno 2005 (EBITDA), positivo per 0,1 milioni, è inferiore a quello del primo semestre del 2004 (positivo per 1,9 milioni), principalmente per i minori ricavi pubblicitari e i maggiori costi redazionali conseguenti allo sviluppo della struttura redazionale di AGR.

• Pubblicità

RCS Pubblicità è la concessionaria per la raccolta sulle testate del gruppo e controlla Blei, concessionaria su mezzi esteri. Dal 30 giugno, RCS Pubblicità ha incorporato, per fusione, la controllata RCS Advertising on line, concessionaria per Internet. L'area Pubblicità gestisce inoltre la partecipazione nel gruppo IGPDecaux, che ha una posizione di assoluto rilievo nella pubblicità esterna, consolidata a patrimonio netto, in quanto sottoposto a controllo congiunto con altri soci.

Principali dati economici:

(in milioni di Euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazione %
RCS Pubblicità S.p.A.	264,4	253,9	4,1
Blei S.p.A.	20,4	19,1	6,8
RCS Advertising On-line		2,1	n.s.
Totale ricavi vendite e prestazioni	284,8	275,1	3,5

I ricavi della concessionaria RCS hanno realizzato una crescita del 4,1% grazie al buon andamento del *Corriere della Sera*, soprattutto nelle tipologie di prodotto commerciale e finanziaria e di *Gazzetta dello Sport*, nonostante l'assenza di eventi sportivi di rilievo.

• Funzioni Corporate

Le funzioni *corporate* sono costituite dalla società Capogruppo RCS MediaGroup, dalle funzioni di RCS Quotidiani che gestiscono attività di servizio per le società del gruppo, da RCS Factor che presta servizi di *factoring* per le società, nonché da *subholding* minori. La capogruppo RCS detiene, inoltre, la partecipazione in m-dis S.p.A., società che svolge l'attività di distribuzione sul canale edicola dei prodotti editoriali del Gruppo e di terzi.

Principali dati economici:

(In milioni di Euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazione %
RCS MediaGroup	2,6	3,1	(16,1)
Enti centrali	25,2	30,7	(17,8)
RCS Factor	0,5	0,4	25,0
Totale ricavi vendite e prestazioni	28,3	34,1	(17,0)

I ricavi del settore rappresentano sostanzialmente gli addebiti effettuati a società del gruppo per i servizi sostenuti dalle funzioni centrali. Tali servizi riguardano essenzialmente le attività ITC, l'amministrazione, la tesoreria ed altre funzioni quali acquisti, pianificazione, legale e societario, comunicazione. Inoltre, di importo meno rilevante sono i ricavi realizzati da RCS per l'affitto dell'immobile di Via Solferino. L'andamento della voce rispetto al semestre 2004, si mantiene sostanzialmente stabile.

Il settore presenta al 30 giugno 2005 un EBITDA negativo, il cui andamento rispetto al 30 giugno 2004 segnala un miglioramento pari a 23,1 milioni, prevalentemente riconducibile a oneri non ricorrenti per 21 milioni presenti nel primo semestre del 2004 e al contenimento di costi operativi effettuato nel primo semestre del 2005.

Effetti della transizione agli IAS/IFRS

A partire dal 1° gennaio 2005, il Gruppo RCS ha adottato i principi contabili internazionali IAS/IFRS, in conformità a quanto disciplinato dal Regolamento emanato dall'Unione Europea n. 1606 del Luglio 2002.

Inoltre, il Gruppo RCS ha rappresentato, secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS, i dati relativi al 1° gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004 ai soli fini comparativi; gli stessi sono stati assoggettati a revisione contabile completa. I dati al 30 giugno 2004, ritrattati secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS, sono stati assoggettati a revisione contabile limitata.

Le principali rettifiche sono riferibili alle seguenti voci:

Terreni e immobili (IAS 16)

Sono stati rideterminati i valori degli immobili, scorporando la componente non più ammortizzabile attribuita ai terreni. Relativamente a questi ultimi, sono stati stornati i fondi ammortamento cumulati alla data di transizione.

Operazioni di vendita e di riaffitto di immobili (IAS 17)

L'operazione di vendita e retrolocazione dell'immobile di Pessano, in carico a RCS Quotidiani, effettuata nei precedenti esercizi è stata contabilizzata applicando quanto disposto dallo IAS 17, in quanto il valore attuale dei canoni contrattualmente previsti è maggiore al *fair value* dell'immobile in locazione. Di conseguenza, nell'attivo non corrente dello stato patrimoniale è rilevato il valore residuo alla data di cessione dell'immobile ceduto e preso in locazione e nel passivo non corrente, il debito finanziario residuo. Nel conto economico sono iscritti, anziché i canoni di locazione, le quote di ammortamento dell'immobile e gli interessi passivi.

Avviamenti e goodwill attribuiti (IAS 38, IFRS 3 e IAS 12)

Gli avviamenti, con l'introduzione dei principi contabili internazionali, sono stati sottoposti ad *impairment test*, valutazione effettuata sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dalla "*cash generating unit*" cui l'attività fa riferimento, tenendo conto anche della rischiosità dell'investimento. Gli avviamenti del Gruppo, sono risultati così ampiamente supportati, evidenziando solo per l'area Pubblicità la necessità di procedere alla svalutazione degli avviamenti di Blei e RCS Advertising B.V. I *goodwill* attribuiti ad attività immateriali sono stati supportati da valutazioni effettuate da professionisti indipendenti; inoltre gli stessi, in ossequio allo IAS 12, sono stati incrementati per tener conto del relativo onere fiscale differito, accantonato nel fondo imposte. L'incremento ha trovato sostegno nelle valutazioni e nelle perizie sottostanti, ad eccezione del *goodwill* attribuito alle frequenze radiofoniche di RCS Broadcast, che è stato svalutato per la quota non attribuita e per la quota pari alle imposte differite, calcolate sul *goodwill* allocato.

Spese di costituzione e aumento del capitale sociale (IAS 38)

In ossequio a quanto previsto dai principi contabili internazionali, che vietano l'iscrizione delle spese di costituzione e aumento del capitale sociale tra le attività non correnti, il Gruppo RCS ha stornato tale tipologia di attività immateriale.

Riconoscimento dei ricavi (IAS 18)

Secondo i precedenti principi contabili, i ricavi relativi ai lanci dei prodotti collezionabili dell'area Libri erano contabilizzati per data copertina, mentre i ricavi dei prodotti collezionabili di proseguimento erano contabilizzati per data spedizione. In occasione della prima adozione dei principi contabili internazionali, si è proceduto ad uniformare il principio di rilevazione dei ricavi stessi. In aderenza con quanto previsto dallo IAS 18, i ricavi delle opere collezionabili relativi a nuovi lanci o a proseguimenti, sono stati rilevati alla data di spedizione. Inoltre, anche i costi sospesi relativi a tali ricavi sono stati rettificati per tener conto della correlazione con il momento del riconoscimento dei ricavi.

Storno risconti attivi per costi pubblicitari (IAS 38)

I lanci delle opere collezionabili comportano un investimento pubblicitario decisivo per introdurre l'opera sul mercato; tali investimenti pubblicitari secondo i precedenti principi contabili erano riscontati sulla durata dell'investimento, generalmente non superiore ai dodici mesi. I costi pubblicitari riscontati sono stati stornati in ossequio a quanto previsto dallo IAS 38, che non permette la capitalizzazione di questa tipologia di costi e ne prescrive la contabilizzazione al momento in cui i costi sono sostenuti, dato che non possono essere correlati al riconoscimento dei ricavi.

Attualizzazione fondi relativi al personale (IAS 19)

Secondo i precedenti principi contabili, le passività relative ai fondi per il personale erano rilevate sulla base del debito nominale maturato secondo le disposizioni civilistiche vigenti alla data di chiusura del bilancio. Secondo lo IAS 19, il trattamento di fine rapporto e l'indennità fissa rientrano nella tipologia dei piani a benefici definiti successivi al rapporto di lavoro e devono essere assoggettati a valutazioni di natura attuariale.

Fondi rischi e oneri (IAS 37)

L'iscrizione di tali passività è sottoposta all'esistenza di specifiche condizioni oggettive, nonché all'attualizzazione degli importi che avranno un esborso finanziario oltre l'esercizio.

Equity transaction (IFRS 3)

L'avviamento risultante dalle operazioni relative all'acquisto di quote di minoranza viene classificato a decremento del patrimonio netto di Gruppo, in quanto l'operazione complessiva si configura come una "equity transaction" (assimilabile all'acquisto di azioni proprie).

Valutazione degli strumenti derivati (IAS 39)

A partire dal 1° gennaio 2005, il Gruppo RCS ha adottato lo IAS 39. Per la valutazione dei derivati, il Gruppo RCS ha attivato un sistema di *hedge accounting*, che consente di qualificare e certificare la relazione di copertura e l'efficacia. In particolare, il Gruppo RCS stipula dei contratti *Forward* sulle divise, *Interest Rate Swap* e *Interest Rate Cap* per coprire il rischio di fluttuazione dei tassi di cambio e di interesse.

Rivalutazione di attività finanziarie disponibili per la vendita (IAS 39)

I titoli e le partecipazioni che non sono né di controllo, né di collegamento, né di *trading* sono classificati in base allo IAS 39 nella categoria residuale *Available for Sale* e sono valutati a *Fair Value*. L'utile o la perdita derivante da tale valutazione è iscritta a patrimonio netto in un'apposita riserva.

Riclassificazione delle azioni proprie (IAS 32)

Secondo quanto disciplinato dallo IAS 32, le azioni proprie devono essere contabilizzate a diretta diminuzione del patrimonio netto, mentre la riserva per azioni proprie, rilevata in base ai precedenti principi contabili, deve essere riclassificata nella voce "Utili (perdite) portati a nuovo".

Principali dati finanziari e economici derivanti dalla relazione trimestrale al 30 settembre 2005

Le informazioni di seguito riportate sono tratte dalle informazioni disponibili al pubblico alla data del Documento di Offerta e contenute, in particolare, nella relazione trimestrale al 30 settembre 2005, raffrontata con i dati relativi al medesimo periodo dell'anno precedente, redatti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Risultati Economici Consolidati

(in milioni di Euro)	30.09.2005	30.09.2004
Ricavi netti	1.570,5	1.561,5
EBITDA	168,7	83,9
Ammortamenti e svalutazioni	(28,2)	(24,4)
Risultato operativo	140,5	59,5
Risultato netto di competenza	179,6	77,1

Dati Patrimoniali Consolidati

(in milioni di Euro)	30.09.2005	30.09.2004
Attivo immobilizzato netto	1.148,9	1.162,1
Capitale d'esercizio	198,1	234,3
Capitale investito netto	1.094,4	1.135,1
Patrimonio netto	1.086,5	952,2
Indebitamento finanziario netto	7,9	182,8

Evoluzione prevedibile della gestione

Come riportato nella Relazione Semestrale e ribadito nella relazione trimestrale al 30 settembre 2005 dell'Offerente, i ricavi editoriali del Gruppo RCS, pur in situazioni di mercato diffusive non facile e gli andamenti della raccolta pubblicitaria, sono sostanzialmente in linea con le previsioni e i piani aziendali.

I nuovi lanci e le attività di rilancio attivati su diverse testate, insieme alla buona tenuta delle vendite dell'area Libri – proseguite anche nei primi mesi del secondo semestre – permettono di prevedere una positiva continuazione degli andamenti economici del Gruppo nel 2005.

Tali andamenti – in assenza di eventi avversi ad oggi non prevedibili – unitamente alla costante attenzione alle strutture dei costi in tutte le aree del Gruppo, confermano la previsione di miglioramento della redditività aziendale per l'intero esercizio.

In relazione all'Offerta, si segnala infine che l'eventuale pagamento dell'Esborso Massimo (così come definito al paragrafo C.1 che segue) non determinerà un significativo impatto sulla situazione finanziaria di RCS, tenuto conto della liquidità disponibile.

La posizione finanziaria netta di RCS, così come risultante al 30 settembre 2005, è positiva di circa 287 milioni di Euro, mentre ad oggi, pur tenuto conto dell'esborso successivamente effettuato dall'Offerente per l'acquisto delle n. 4.162.384 azioni Dada (si vedano, a tal riguardo, le Premesse del presente Documento di Offerta), risulta essere in ogni caso largamente superiore a 200 milioni Euro. Conseguentemente, anche all'esito dell'eventuale pagamento dell'Esborso Massimo (così come definito al paragrafo C.1 che segue), la posizione finanziaria netta risulterebbe senz'altro ampiamente superiore a 100 milioni di Euro.

B.2 Società emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'offerta: DADA S.p.A.

Le informazioni contenute nel presente Paragrafo B.2 sono tratte dai dati pubblicati dall'Emittente presso il Registro delle Imprese di Firenze, ivi incluso il bilancio individuale dell'Emittente e quello consolidato del Gruppo DADA relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 e da altre informazioni pubblicamente disponibili.

B.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede legale

La denominazione sociale dell'Emittente è DADA S.p.A..

L'Emittente è una società per azioni avente sede legale in Firenze, Borgo degli Albizi n. 12, iscritta in data 26 aprile 1995 al Registro delle Imprese di Firenze, al numero 04628270482.

B.2.2 Costituzione e durata

DADA è stata costituita in data 26 gennaio 1995, con atto del Notaio Stella Bartoletti di Firenze, repertorio n. 10.600. La durata della società è fissata fino al 31 dicembre 2050.

B.2.3 Legislazione di riferimento

DADA è costituita ed opera in conformità alla legge italiana.

B.2.4 Capitale sociale

Alla data del presente Documento di Offerta, il capitale sociale di DADA deliberato è pari a Euro 2.767.131,99, mentre quello emesso e sottoscritto è pari a nominali Euro 2.692.092,97, suddiviso in n. 15.835.841 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,17 ciascuna. Le azioni dell'Emittente sono negoziate dal 29 giugno 2000, nel mercato MTAX (al tempo denominato Nuovo Mercato), organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Con delibera dell'Assemblea Straordinaria dell'Emittente, tenutasi in data 28 aprile 2005, è stata conferita al Consiglio di Amministrazione, ai sensi degli artt. 2443 e 2441, comma 8 del codice civile, la facoltà di aumentare, entro il termine massimo di 5 anni, in una o più volte, il capitale sociale fino ad un massimo di nominali Euro 79.922,95, mediante emissione di azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,17 ciascuna, da porre al servizio di un piano di incentivazione a favore dei dipendenti di DADA e delle sue società controllate.

Piani di *stock option*

1. In esecuzione di tale delega, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, in data 20 giugno 2005, un aumento di capitale destinato all'emissione di un piano di *stock option* triennale a favore dei dipendenti di DADA e delle sue società controllate.

Il suddetto piano prevede l'emissione di complessive n. 441.406 azioni DADA, da offrirsi in sottoscrizione ai dipendenti del Gruppo DADA ad un prezzo di sottoscrizione pari a Euro 10,82 per azione, suddivise in tre *tranche* annuali con possibilità di esercizio dei relativi diritti di opzione nel periodo compreso tra il 18 gennaio e il 6 febbraio di ciascuno dei prossimi tre anni, ovverosia nel triennio 2006-2008.

Si segnala inoltre che – ai sensi di quanto previsto nel relativo regolamento del piano azionario – DADA metterà a disposizione le azioni sottoscritte in virtù dell'esercizio dei sopra menzionati diritti di opzione entro e non oltre dieci giorni lavorativi successivi al 6 febbraio di ciascun anno (si veda, a tal riguardo, anche il successivo paragrafo E.4).

In conformità a quanto previsto nel sopra menzionato regolamento del piano azionario, coloro che eserciteranno i diritti di opzione nel periodo compreso tra il 18 gennaio e il 6 febbraio 2006 non potranno, in ogni caso, apportare le relative azioni DADA in adesione alla presente Offerta, in considerazione del fatto che il periodo di adesione all'Offerta si conclude il 20 gennaio 2006 e, anche per effetto dell'eventuale proroga, lo stesso si concluderebbe comunque prima del 6 febbraio 2006 (si veda, a tal riguardo, il successivo paragrafo C.4).

Dell'approvazione del sopra menzionato piano di *stock option* è stata fornita comunicazione al mercato, ai sensi dell'art. 114 del TUF, in data 21 giugno 2005.

2. Si segnala infine che, in data 23 novembre 2005, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha convocato per il 30 dicembre 2005 in prima convocazione e il 9 e 10 gennaio 2006, rispettivamente in seconda e terza convocazione, l'Assemblea Straordinaria dei soci per deliberare, tra l'altro, sulla proposta di delega al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del codice civile e con la conseguente modifica dello Statuto sociale, della facoltà di aumentare il capitale sociale a servizio di un piano di "*stock option*", per un importo massimo di nominali Euro 136.000,00, da realizzarsi mediante l'emissione di massime n. 800.000 azioni ordinarie di DADA del valore nominale di Euro 0,17 cadauna, da riservare in opzione a amministratori, e/o a direttori generali e/o a dirigenti e/o a responsabili di divisione di DADA e/o di società da questa controllate, e ciò con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6 del codice civile, con mandato a favore dell'organo amministrativo dell'Emittente per la determinazione, tra l'altro, di beneficiari, modalità, condizioni e tempi delle assegnazioni

delle opzioni, nonché del prezzo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione e del regolamento del piano di “stock option”.

B.2.5 Principali azionisti

Alla data del Documento di Offerta, i soggetti che risultano possedere, direttamente o indirettamente, una partecipazione superiore al 2% del capitale sociale dell’Emittente sono i seguenti:

Azionista	% su capitale sociale
RCS (*)	41,553
Paolo Barberis (*)	6,229
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	4,028
Alessandro Sordi (*)	3,051
Angelo Falchetti (*)	2,717
Jacopo Marelli (*)	2,393
Simona Cima	2,329
JP Morgan Asset Management (UK) Limited	2,008
Lemanik Sicav	2,006
Kairos Partners SGR S.p.A.	2,003

(*) Soggetto che ha sottoscritto il Patto Parasociale.

Per una descrizione del gruppo che fa capo all’Offerente, si rimanda al successivo paragrafo B.2.7.

RCS, tenuto conto della partecipazione alle recenti assemblee dei soci di DADA, nonché dell’attuale struttura della compagine azionaria di quest’ultima, ritiene di detenere una percentuale di diritti di voto sufficiente per esercitare un’influenza dominante sull’assemblea ordinaria di DADA e quindi, per tale ragione, di controllare quest’ultima ai sensi dell’art. 2359, comma 1, numero 2) del codice civile, richiamato dall’art. 93 del TUF.

B.2.6 Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

I componenti del Consiglio di Amministrazione dell’Emittente, in carica alla data del Documento di Offerta, sono indicati nella tabella che segue:

Nominativo	Carica	Luogo e data di nascita	Data della nomina
Paolo Barberis	Presidente	La Spezia, l’8 dicembre 1967	11 aprile 2003
Angelo Falchetti	Amministratore Delegato	Senigallia (Ancona), il 14 settembre 1967	11 aprile 2003
Salvatore Amato	Consigliere	Firenze, il 23 maggio 1956	11 aprile 2003
Vittorio Colao (1)	Consigliere	Brescia, il 3 ottobre 1961	18 novembre 2005
Aldo Bisio (1)	Consigliere	Kano (Nigeria), l’8 giugno 1960	18 novembre 2005
Pietro Varvello (1)	Consigliere	Vigevano (PV), il 18 luglio 1955	18 novembre 2005
Giorgio Valerio (1)	Consigliere	Milano, il 13 luglio 1966	18 novembre 2005
Alberto Ronzoni (1)	Consigliere	Seregno (MI), il 12 giugno 1952	18 novembre 2005
Massimiliano Pellegrini	Consigliere	Montecatini Terme, il 23 ottobre 1967	11 aprile 2003
Giovanni Benedetto	Consigliere	Milano, il 21 aprile 1957	11 aprile 2003
Lorenzo Lepri Pollitzer	Consigliere	Roma, l’11 dicembre 1971	11 aprile 2003
Barbara Poggiali (2)	Consigliere	Milano, il 4 marzo 1963	28 aprile 2005
Marco Argenti (1)	Consigliere	La Spezia, il 16 marzo 1967	29 luglio 2005

(1) Trattasi di consigliere cooptato ai sensi dell’art. 2386, comma 1 del codice civile e, quindi, in scadenza di mandato alla più ravvicinata assemblea dei soci.

(2) Trattasi di consigliere cooptato (ai sensi dell’art. 2386, comma 1 del codice civile) in data 13 dicembre 2004 e, successivamente nominato e confermato alla carica dall’assemblea dei soci tenutasi in data 28 aprile 2005.

Il Consiglio di Amministrazione resterà in carica sino all’Assemblea chiamata a deliberare sull’approvazione del bilancio al 31 dicembre 2005. Si segnala, peraltro, che l’assemblea ordinaria dei soci di DADA è stata convocata per il 30 dicembre 2005 e il 9 gennaio 2006, rispettivamente in prima e seconda convocazione, al cui ordine del giorno è prevista, tra l’altro, la nomina di componenti del Consiglio di Amministrazione (si vedano, a tal riguardo, i paragrafi A.5, A.6 e C.4 che precedono).

Tutti i membri del Consiglio di Amministrazione sono domiciliati per la carica presso la sede di DADA. Attualmente non esiste un Comitato Esecutivo e non sono presenti Direttori Generali.

In relazione ai membri componenti del Consiglio di Amministrazione si segnala infine che:

- (i) i Signori Paolo Barberis, Angelo Falchetti e Marco Argenti hanno sottoscritto il Patto Parasociale;
- (ii) i Signori Vittorio Colao, Aldo Bisio, Giorgio Valerio, Pietro Varvello, Alberto Ronzoni e Barbara Poggiali rivestono cariche e posizioni di particolare rilievo in RCS o in società da essa controllate. In particolare, tra le più significative, Vittorio Colao è amministratore delegato e direttore generale di RCS, nonché amministratore delegato di RCS Quotidiani S.p.A.; Aldo Bisio ricopre la carica di consigliere e direttore generale settore Quotidiani Italia di RCS Quotidiani S.p.A.; Giorgio Valerio ricopre la carica di responsabile della direzione gestione e sviluppo del *business On-Line* di RCS; Pietro Varvello è amministratore delegato di RCS Broadcast S.p.A.; Alberto Ronzoni è responsabile della funzione *Asset e Risk management* di RCS e Barbara Poggiali ricopre la carica di direttore Strategie e Sviluppo di RCS;
- (iii) i Signori Salvatore Amato e Giovanni Benedetto sono amministratori indipendenti, ai sensi del Codice di Autodisciplina delle società quotate.

Collegio Sindacale

I membri del Collegio Sindacale sono indicati nella seguente tabella:

Nominativo	Carica	Luogo e data di nascita
Alessandro Grimaldi	Presidente	Roma, il 13 maggio 1954
Pier Angelo Dei	Sindaco Effettivo	La Spezia, il 22 agosto 1937
Francesca Pirrelli	Sindaco Effettivo	Bari, il 30 marzo 1956
Piero Alonzo	Sindaco Supplente	Roma, il 2 ottobre 1965

L'attuale Collegio Sindacale (nominato con l'assemblea dei soci tenutasi l'11 aprile 2003) rimarrà in carica fino all'Assemblea che approverà il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2005. La dott.ssa Francesca Pirrelli, originariamente Sindaco supplente, è divenuta Sindaco effettivo, in data 23 novembre 2005, a seguito della scomparsa del dott. Giancarlo Lemmi, Sindaco effettivo; costei resterà in carica fino alla prossima assemblea ordinaria dei soci. Si segnala, peraltro, che l'assemblea ordinaria dei soci di DADA è stata convocata per il 30 dicembre 2005 e il 9 gennaio 2006, rispettivamente in prima e seconda convocazione, al cui ordine del giorno è prevista, tra l'altro, l'integrazione dei componenti del Collegio Sindacale.

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

B.2.7 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Emittente

DADA è a capo di un gruppo, che opera nell'ambito dello sviluppo di attività e servizi di rete, in Italia e in Europa, nel settore delle *community* e dell'intrattenimento via *web* e cellulare, offrendo soluzioni tecnologiche avanzate in ambito *web* e *mobile*.

Il Gruppo DADA è strutturato in tre diverse linee di business, due delle quali – *Consumer* e *Business* – gestite dalla capogruppo e la terza – *Self Provisioning* – controllata dalla società Register.IT S.p.A.

L'esperienza di DADA è maturata in oltre 10 anni attraverso la gestione dei portali "superEva" e "Clarence" che nel tempo hanno sperimentato una trasformazione da "Web Portal generalisti" a portali capaci di offrire un *mix* di prodotti e servizi multicanale di successo.

L'offerta della divisione *Consumer* è caratterizzata da un portafoglio ampio e diversificato di prodotti e servizi a pagamento di "Community & Entertainment" fruibili sia dal Web, attraverso i siti www.supereva.com e www.dadamobile.com, sia dalla telefonia mobile, attraverso la numerazione unica SMS verso i principali operatori di telecomunicazioni (in Italia TIM, Vodafone, Wind) e/o attraverso la presenza sui microportali di nuova generazione (in Italia con 3, Vodafone

Live! e i-mode), ed infine tramite telefonia fissa, attraverso portali vocali realizzati in collaborazione con gli operatori (in Italia, con Telecom Italia S.p.A.). DADA ha intrapreso l'internazionalizzazione della propria offerta mobile anche sul mercato inglese e sul mercato tedesco. La costituzione inoltre di DADA Mobile Inc. ha permesso di offrire ai clienti americani una *library* di contenuti e di immagini in abbonamento. La divisione *Consumer* ha contribuito al fatturato consolidato dell'esercizio 2004 in misura pari al 54%.

Nella divisione *Business*, DADA, sfruttando l'esperienza maturata con lo sviluppo di soluzioni innovative in ambito *web* e *mobile*, si è focalizzata su due settori in particolare:

- progetti di “*on line marketing*” per conto terzi, sfruttando il bacino di utenza del *network* di superEva unitamente a campagne di posizionamento sui motori di ricerca e di *keyword advertising* sui principali motori;
- sviluppo dei servizi “*mobile*” ad alto valore aggiunto con *partner* terzi con un'elevata base di utenti.

La divisione *Business* ha contribuito al fatturato consolidato dell'esercizio 2004 in misura pari al 33%.

Un altro mercato in cui opera il Gruppo è quello relativo ai servizi “*self-provisioning*” (nomi a dominio, e-mail professionali a pagamento e servizi di *hosting*), le cui modalità di erogazione e di fruizione sono principalmente rivolti alle piccole e medie imprese. La divisione *Self Provisioning* ha contribuito al fatturato consolidato dell'esercizio 2004 in misura pari al 13%.

B.2.8 Attività

L'oggetto sociale dell'Emittente, ai sensi dell'art. 3 dello statuto sociale, è il seguente:

“La Società ha per oggetto le seguenti attività:

- *la realizzazione e vendita di software per computer;*
- *la realizzazione di video con immagini reali e sintetiche;*
- *la stesura di testi e sceneggiature per prodotti video;*
- *la realizzazione di effetti sonori, colonne sonore e musiche originali per prodotti video;*
- *il montaggio digitale di video completi;*
- *lo studio e la realizzazione di immagini coordinate;*
- *la realizzazione di disegni bidimensionali, tridimensionali e fotomontaggi digitali;*
- *la progettazione di interfacce;*
- *il ritocco di immagini;*
- *la progettazione e realizzazione di cd rom e ipertesti;*
- *l'allestimento di video installazioni;*
- *l'allestimento di scenografie per spettacoli;*
- *la realizzazione e vendita di sistemi e servizi ad elevato contenuto tecnologico nei settori della comunicazione multimediale, compresi cd rom e video produzioni;*
- *la vendita di attrezzature, componenti elettronici, elaboratori, software, apparecchi per la registrazione, riproduzione sonora e visiva;*
- *la realizzazione di stages e corsi di formazione nei quali diffondere i know how via via acquisiti dalla esperienza tecnologica e commerciale della Società.*

Inoltre, la Società ha per oggetto lo sfruttamento economico e commerciale di tutte le opportunità offerte dalla rete internet ed in particolare:

- *la fornitura di servizi a distanza a mezzo collegamento in rete telematica;*
- *la realizzazione e vendita di sistemi di connessione alla rete internet ed ad altre reti;*
- *la produzione e vendita di spazi pubblicitari in rete, ma anche al di fuori della rete medesima;*
- *la realizzazione di portali telematici per l'accesso al world wide web;*
- *la prestazione dei servizi di hosting e di housing;*
- *l'attività di internet broadcasting, intesa come fornitura di contenuti e diffusione di immagini, idee, testi, suoni, in rete;*

- *l'E-commerce, inteso come commercio elettronico e comunque come scambio di utilità valutabili economicamente nell'internet.*

Infine, la Società ha per oggetto lo sfruttamento integrale delle opportunità commerciali aperte dalla liberalizzazione delle telecomunicazioni ed in particolare:

- *la prestazione di tutti i servizi finora riservati agli operatori pubblici della telefonia fissa e mobile;*
- *lo svolgimento delle attività proprie di call center.*

La società potrà, inoltre, in modo non prevalente e non nei confronti del pubblico, assumere interessenze in altre società ed imprese, nel rispetto dell'articolo 2361 C.C. ed escluso in ogni caso il collocamento dei titoli:

- compiere qualsiasi operazione finanziaria, industriale, commerciale, mobiliare o immobiliare che abbia una funzione strettamente strumentale rispetto all'oggetto sociale, con espressa esclusione di qualsiasi attività riservata per legge a determinati soggetti;*
- concedere fidejussioni, avalli e garanzie reali per obbligazioni assunte da terzi."*

B.2.9 Situazione patrimoniale e conto economico

Le informazioni di seguito riportate sono tratte dalle informazioni disponibili al pubblico alla data del Documento di Offerta e contenute, in particolare, nel bilancio consolidato dell'Emittente relativo all'esercizio al 31 dicembre 2004 (raffrontato con i dati relativi all'esercizio precedente).

Situazione patrimoniale

Stato patrimoniale consolidato riclassificato

(in migliaia di Euro)	31.12.2004	31.12.2003
Immobilizzazioni immateriali	10.759	17.230
Immobilizzazioni materiali	2.321	2.209
Immobilizzazioni finanziarie	5.235	8.012
Capitale immobilizzato	18.315	27.451
Attività d'esercizio a breve	24.994	18.283
Passività d'esercizio a breve	(25.017)	(17.039)
Capitale circolante netto	(23)	1.244
Trattamento di fine rapporto	(1.443)	(1.134)
Fondo per rischi ed oneri	(1.271)	(2.291)
Capitale investito netto	15.578	25.270
Debiti a medio lungo termine	2.808	3.135
Patrimonio netto del Gruppo	30.423	36.272
Patrimonio netto di terzi	2.479	2.243
Totale patrimonio netto	32.902	38.515
Posizione finanziaria netta breve	20.132	16.380

Il capitale immobilizzato al 31 dicembre 2004, pari a 18,3 milioni, presenta una diminuzione di 9,1 milioni rispetto ai 27,5 milioni del 2003, sostanzialmente per l'effetto degli ammortamenti di periodo e delle rettifiche di valore effettuate sulle immobilizzazioni.

Nel 2004, si è raggiunto un sostanziale equilibrio tra attività e passività a breve termine, con una diminuzione del capitale circolante netto positivo da 1,2 milioni al 31 dicembre 2003 a un dato negativo di (23) migliaia relativo all'anno 2004. Nella composizione di tali voci si segnala come circa il 50% del valore complessivo dei crediti del Gruppo DADA è maturato verso gli operatori telefonici, attraverso i quali viene generato gran parte del fatturato per servizi a pagamento.

Il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2004 si attesta a 32,9 milioni, rispetto a 38,5 milioni dell'esercizio precedente sostanzialmente per effetto del risultato dell'esercizio.

La posizione finanziaria netta consolidata a breve termine al 31 dicembre 2004 è pari a 20,1 milioni rispetto ai 16,4 milioni del 31 dicembre 2003. Nell'esercizio 2004, il Gruppo DADA ha pertanto registrato una crescita di tale voce pari a 3,8 milioni.

Situazione economica

Conto economico consolidato riclassificato

(in migliaia di Euro)	31.12.2004	31.12.2003
Ricavi netti	48.440	29.690
Variaz. rimanenze e incr. lavori interni	1.430	1.186
Costi per servizi ed altri costi operativi	(43.852)	(29.219)
Margine operativo lordo	6.018	1.657
Ammortamenti	(6.677)	(8.026)
Ammortamento Goodwill	(2.580)	(2.654)
Risultato operativo	(3.239)	(9.023)
Accantonamenti e svalutazioni	(617)	(14.197)
Proventi (oneri) straordinari netti	(696)	(1.284)
Attività finanziaria	14	(71)
Imposte del periodo	(1.046)	(685)
Interessi delle minoranze	(265)	381
Risultato netto consolidato di gruppo	(5.849)	(24.879)

I ricavi netti consolidati al 31 dicembre 2004 sono pari a 48,4 milioni contro i 29,7 milioni relativi all'anno 2003, registrando quindi nell'esercizio una crescita del 63%.

Il margine operativo lordo consolidato al 31 dicembre 2004 è pari a 6 milioni con un'incidenza sul fatturato complessivo pari al 13%. Nel 2003, la marginalità era del 6% a fronte di un margine operativo lordo pari a 1,7 milioni.

Il risultato operativo dell'esercizio 2004 è negativo per 3,2 milioni, mentre, nell'esercizio 2003, DADA ha registrato una perdita di circa 9 milioni.

Il risultato consolidato netto di competenza del Gruppo al 31 dicembre 2004 è negativo per 5,8 milioni, rispetto al valore negativo di 24,9 milioni di Euro del 2003. Sul risultato hanno inciso accantonamenti e svalutazioni per 0,6 milioni (14,2 milioni nel 2003) e oneri straordinari non ricorrenti per 0,7 milioni (1,3 nel 2003).

Il flusso di cassa da attività operativa dell'esercizio 2004 è stato positivo per 4,7 milioni, mentre nel 2003 è stato negativo per 1,8 milioni di Euro, influenzato positivamente dall'andamento della marginalità operativa e dal riequilibrio del capitale circolante netto.

Con questa dinamica finanziaria il Gruppo DADA è riuscito, nell'esercizio 2004, ad autofinanziare i propri investimenti, che hanno riguardato immobilizzazioni tecniche per 1,2 milioni e attività immateriali per 1,7 milioni. Un ulteriore apporto finanziario, pari a circa 1,5 milioni, è derivato dall'attività di ottimizzazione della struttura societaria del Gruppo.

Rendiconto finanziario

(in migliaia di Euro)	31.12.2004	31.12.2003
Flussi di cassa dell'attività operativa	4.686	(1.794)
Flusso di cassa dell'attività d'investimento	(843)	(3.034)
Flussi di cassa dell'attività finanziaria	(91)	160
Casse, banche e titoli all'inizio dell'esercizio	16.380	21.048
Cassa, banche e titoli alla fine dell'esercizio	20.132	16.380
Incremento (decr.) nei conti cassa, banche e titoli	3.752	(4.668)

B.2.10 Andamento recente e prospettive

Principali dati finanziari e economici derivanti dalla relazione semestrale al 30 giugno 2005

Le informazioni di seguito riportate sono tratte dalle informazioni disponibili al pubblico alla data del Documento di Offerta e contenute, in particolare, nella relazione semestrale consolidata dell'Emittente al 30 giugno 2005.

Situazione patrimoniale

Stato patrimoniale consolidato riclassificato (redatto secondo i principi contabili IAS/IFRS)

(in migliaia di Euro)	30.06.2005
Immobilizzazioni immateriali	10.863
Immobilizzazioni materiali	2.883
Immobilizzazioni finanziarie	4.089
Capitale immobilizzato	17.835
Attività d'esercizio a breve	28.100
Passività d'esercizio a breve	(27.683)
Capitale circolante netto	417
Trattamento di fine rapporto	(1.440)
Fondo per rischi ed oneri	(1.051)
Capitale investito netto	15.761
Debiti a medio lungo termine	1.990
Patrimonio netto del Gruppo	35.870
Patrimonio netto di terzi	2.628
Totale patrimonio netto	38.498
Posizione finanziaria netta a breve	24.727

Al 30 giugno 2005, il capitale immobilizzato era pari a 17,8 milioni e il capitale circolante netto consolidato era pari a 417 migliaia. Le variazioni complessive delle attività e delle passività a breve termine sono dovute all'incremento connesso alla crescita dell'operatività del Gruppo DADA, sia in termini di fatturato che di spese correnti. Nella composizione di tali aggregati si segnala come circa il 50% del valore complessivo dei crediti del Gruppo è maturato verso gli operatori telefonici attraverso i quali viene generato gran parte del fatturato per servizi a pagamento.

Il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2005 si attesta a 38,5 milioni, registrando un incremento rispetto all'esercizio precedente, sostanzialmente per effetto del risultato di periodo.

La posizione finanziaria netta consolidata a breve termine al 30 giugno 2005 risulta positiva per 24,7 milioni. Durante i primi sei mesi del 2005 si è conseguito, quindi, un incremento di tale voce in valore assoluto per 6,7 milioni, con una crescita in termini percentuali pari al 37%.

Situazione economica

Conto economico consolidato riclassificato (redatto secondo i principi contabili IAS/IFRS)

(in migliaia di Euro)	30.06.2005	30.06.2004
Ricavi netti	29.934	21.479
Variaz. rimanenze e incr. lavori interni	709	668
Costi per servizi ed altri costi operativi	(24.385)	(19.062)
Margine operativo lordo	6.258	3.085
Ammortamenti	(1.427)	(1.373)
Oneri diversi accant. e svalutazioni	(240)	(250)
Risultato operativo	4.591	1.462
Attività finanziaria	(37)	(51)
Imposte del periodo	(880)	(1.105)
Interessi delle minoranze	(209)	(349)
Risultato netto consolidato di gruppo	3.465	(43)

Nel primo semestre del 2005, il Gruppo DADA ha conseguito ricavi consolidati per 29,9 milioni di Euro, con un incremento del 39% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente in cui erano pari a 21,5 milioni di Euro.

Il margine operativo lordo al 30 giugno 2005 risulta positivo per Euro 6,3 milioni (con una marginalità sui ricavi del 21%), in miglioramento rispetto al dato dell'esercizio precedente in cui era pari a 3,1 milioni di Euro (marginalità del 14%), evidenziando quindi una crescita semestre su semestre del 103%.

Il risultato operativo del primo semestre 2005 risulta positivo per 4,6 milioni di Euro e pari al 15% del fatturato consolidato, evidenziando una significativa crescita rispetto al primo semestre del 2004. Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali hanno inciso nel semestre per complessivi per 1,4 milioni di Euro, sostanzialmente in linea con il dato del precedente periodo.

Va ricordato come l'applicazione dei principi contabili internazionali ha comportato un processo valutativo su tutte le attività materiali ed immateriali con particolare riguardo alla valutazione degli avviamenti. Relativamente a questi ultimi, i principi IAS/IFRS stabiliscono che il loro valore non deve più essere ammortizzato sistematicamente, ma deve essere operata annualmente un'analisi volta ad individuare l'esistenza di una eventuale perdita di valore (*impairment test*). Tale processo valutativo è stato operato sia a livello di singola partecipazione che ha generato gli avviamenti, che a livello di CGU (*Cash Generating Unit*) definite dai principi di riferimento come le unità destinate a generare flussi di cassa in maniera autonoma. Altre voci delle immobilizzazioni immateriali, per le quali i principi prevedono un diverso trattamento contabile, sono costituite dai costi di impianto ed ampliamento e dalle spese di ricerca.

Il risultato consolidato prima delle imposte al 30 giugno 2005 risulta positivo per 4,6 milioni di Euro e pari al 15% dei ricavi consolidati.

Nel primo semestre 2005, il risultato netto consolidato di Gruppo è positivo per 3,5 milioni di Euro, pari al 12% dei ricavi consolidati, rispetto ad un dato negativo di 43 migliaia di Euro del 30 giugno 2004. Su questa voce hanno gravato imposte per complessivi 0,9 milioni di Euro, rappresentate per lo più dall'IRAP. Si ricorda che il Gruppo DADA ha maturato perdite fiscali per 75 milioni di Euro, delle quali 46 milioni di Euro sono riportabili senza limiti di tempo.

Rendiconto finanziario (redatto secondo i principi contabili IAS/IFRS)

(in migliaia di Euro)	30.06.2005
Flussi di cassa dell'attività operativa	5.782
Flusso di cassa dell'attività d'investimento	(1.602)
Flussi di cassa dell'attività finanziaria	2.554
Casse, banche e titoli all'inizio dell'esercizio	17.994
Cassa, banche e titoli alla fine dell'esercizio	24.727
Incremento (decr.) nei conti cassa, banche e titoli	6.733

La generazione di cassa del primo semestre 2005 ha beneficiato, in particolare, dei risultati dell'attività operativa per 5,8 milioni e dei contributi dell'attività finanziaria per complessivi 2,5 milioni.

Il positivo andamento del *cash flow* operativo nel semestre ha poi consentito al Gruppo DADA di auto-finanziare integralmente le attività di investimento del semestre.

Effetti della transizione agli IAS/IFRS

Costi di impianto ed ampliamento e pubblicità istituzionale

I principi contabili internazionali, a differenza di quelli italiani, non prevedono l'iscrizione di questa voce tra le attività immobilizzate che conseguentemente devono essere interamente imputate a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute. Per il Gruppo DADA questa voce è costituita prevalentemente dal valore netto residuo dei costi sostenuto per il processo di quotazione e dai contestuali investimenti pubblicitari.

Oneri pluriennali

Gli oneri pluriennali, costituiti dalle spese sostenute per l'accensione di nuovi finanziamenti nonché i costi sostenuti per la certificazione di qualità, non sono capitalizzabili secondo i principi contabili internazionali.

Svalutazione marchi

Secondo i principi IAS/IFRS, i costi sostenuti per la registrazione dei marchi sviluppati internamente non possono essere capitalizzati nello stato patrimoniale tra le immobilizzazioni immateriali, ma devono essere imputati a conto economico.

Spese incrementative su beni di terzi

Le spese sostenute per le migliorie su beni di terzi che non siano individuabili e separabili dal bene stesso non sono capitalizzabili secondo i principi contabili internazionali.

Attività immateriali a vita indefinita ed impairment test

Secondo quanto previsto dai principi contabili internazionali, l'avviamento viene definito come l'eccedenza del costo di acquisizione rispetto alla percentuale spettante al Gruppo del *fair value* delle attività, passività e passività potenziali identificabili della controllata o dell'entità a controllo congiunto alla data di acquisizione, e come tale costituisce una attività a vita indefinita.

Gli stessi principi stabiliscono che il suo valore non deve più essere ammortizzato sistematicamente, ma deve essere operata annualmente una rigorosa analisi volta ad individuare l'esistenza di una eventuale perdita di valore (*impairment test*).

Tale processo valutativo è stato operato sia a livello di singola partecipazione che ha generato gli avviamenti, che a livello di CGU (*Cash Generating Unit*) che vengono definite come le unità destinate a generare flussi di cassa in maniera autonoma. Per il Gruppo DADA le CGU sono state individuate nelle tre *business unit*. Sono stati presi in considerazione sia piani previsionali economico finanziari predisposti dalle singole società che pareri di esperti.

Azioni proprie

L'applicazione dei principi contabili italiani prevede la classificazione delle azioni proprie come attività nello stato patrimoniale, mentre le rettifiche per rivalutazioni/svalutazioni, e le plusvalenze/minusvalenze per le loro cessioni, vengono imputate a conto economico.

Secondo i principi contabili internazionali, le operazioni che riguardano azioni proprie devono essere imputate direttamente a patrimonio netto.

Attualizzazione dei crediti

Secondo i principi contabili internazionali, quando la riscossione di un credito risulta differita rispetto alle normali dilazioni di pagamento concesse ai clienti, deve essere effettuata un'attualizzazione dei crediti stessi. Ciò, in particolar modo, si applica nel caso di piani di rientro per crediti consolidati.

Per il Gruppo DADA il calcolo dell'attualizzazione dei flussi finanziari futuri connessi ai detti piani di rientro è stato effettuato utilizzando un tasso pari al rendimento medio del capitale investito.

Debiti finanziari a medio/lungo termine

I prestiti bancari fruttiferi e gli scoperti bancari sono inizialmente rilevati in base agli importi incassati, al netto dei costi dell'operazione. Tale valore viene rettificato successivamente per tener conto dell'eventuale differenza tra il costo iniziale e il valore di rimborso lungo la durata del finanziamento, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo (*amortized cost*).

Benefici per i dipendenti (TFR)

Secondo quanto previsto dai principi contabili internazionali (IAS 19), il TFR rientra nella categoria dei cosiddetti "piani a benefici definiti" per i quali deve essere effettuato un calcolo di tipo attuariale per determinare il valore attuale dell'importo che verrà erogato dalla società al dipendente al termine del rapporto di lavoro. Per contro, i principi contabili italiani prevedono la contabilizzazione dell'importo complessivo maturato annualmente determinato secondo quanto stabilito dalla normativa vigente.

Imposte differite

Sulle differenze temporanee che si sono originate dalle rettifiche descritte precedentemente sono state accertate le relative imposte differite applicando le aliquote fiscali attualmente in vigore.

Principali dati finanziari e economici derivanti dalla relazione trimestrale al 30 settembre 2005

Le informazioni di seguito riportate sono tratte dalle informazioni disponibili al pubblico alla data del Documento di Offerta e contenute, in particolare, nella relazione trimestrale consolidata dell'Emittente al 30 settembre 2005.

Risultati Economici Consolidati

(in milioni di Euro)	30.09.2005
Ricavi netti	46,4
Margine operativo lordo	9,4
Ammortamenti	2,3
Risultato operativo	6,9
Risultato netto consolidato di gruppo	5,4

Dati Patrimoniali Consolidati

(in milioni di Euro)	30.09.2005
Capitale immobilizzato	19,3
Capitale circolante netto	1,4
Capitale investito netto	18,6
Totale patrimonio netto	38,4
Posizione finanziaria netta a breve	21,6

Evoluzione prevedibile della gestione

Come espressamente riportato nella Relazione Semestrale dell'Emittente, le prime indicazioni pervenute nel periodo successivo alla chiusura del primo semestre 2005 confermano il *trend* dei risultati conseguiti nella prima metà dell'anno. Di particolare interesse sono i riscontri dalle attività internazionali, per lo più avviate nel corso del secondo trimestre del 2005, i cui benefici economico-finanziari sono attesi a partire dalla seconda metà del 2005.

In data 16 dicembre 2005, il Consiglio di Amministrazione di DADA ha esaminato i dati preconsuntivi del Gruppo DADA al 31 dicembre 2005.

I ricavi consolidati attesi dell'intero esercizio 2005 sono pari ad oltre 67 milioni di Euro, superiori rispetto alle indicazioni fornite in precedenza, pari a 55-60 milioni. L'EBITDA di Gruppo nel 2005 è atteso a oltre 12,7 milioni di Euro, corrispondente ad un margine pari al 19% circa, rispetto all'intervallo di 9-12 milioni di Euro previsto per l'anno in corso e al dato di 6 milioni di Euro registrato nel 2004. Il 13 febbraio 2006 è previsto il Consiglio di Amministrazione che approverà la relazione trimestrale del Gruppo DADA al 31 dicembre 2005.

Il Consiglio di Amministrazione di DADA ha, inoltre, esaminato alcuni dati prospettici dell'Emittente che stimano, per l'anno 2006, ricavi consolidati compresi tra 90 e 95 milioni di Euro. Sono state inoltre analizzate le linee guida di sviluppo che indicano nel triennio 2006-2008 un tasso di crescita composto annuo dell'EBITDA compreso fra il 15% e il 20%.

B.3 Intermediari

EUROMOBILIARE S.I.M. S.p.A., con sede a Milano, Via Turati n. 9, svolgerà il ruolo di unico intermediario incaricato della raccolta delle adesioni all'Offerta (di seguito, "**Euromobiliare S.I.M.**" o "**Intermediario Incaricato**").

Presso l'Intermediario Incaricato, nonché presso la sede legale dell'Offerente, sono disponibili il Documento di Offerta e la Scheda di Adesione (come definita al successivo paragrafo M) e, per la consultazione, l'ulteriore documentazione di cui al successivo paragrafo O.

L'Intermediario Incaricato raccoglierà le adesioni all'Offerta e terrà in deposito le Azioni portate in adesione. Le adesioni saranno ricevute dall'Intermediario Incaricato: (i) direttamente mediante raccolta delle schede di adesione direttamente dagli azionisti aderenti, ovvero (ii) indirettamente per il tramite di altri soggetti abilitati (Banche, Sim, altre Imprese di Investimento, Agenti di Cambio, di seguito anche gli "**Intermediari Depositari**"), i quali raccoglieranno le schede di adesione dagli azionisti aderenti.

L'Intermediario Incaricato ovvero, nell'ipotesi di cui al punto (ii) che precede, gli Intermediari Depositari, verificheranno la regolarità e la conformità delle schede di adesione e delle Azioni alle condizioni dell'Offerta.

Con riguardo alle modalità e ai termini per l'adesione all'Offerta si veda anche il successivo paragrafo C.4.

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

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

L'Offerta ha ad oggetto n. 6.927.878 azioni ordinarie DADA, del valore nominale di Euro 0,17 ciascuna, emesse ed interamente sottoscritte alla data del Documento di Offerta.

Le Azioni rappresentano la totalità delle azioni DADA attualmente in circolazione con l'esclusione di quelle detenute dall'Offerente e dai Pattisti.

Si rileva, inoltre, che il numero di azioni DADA oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione nel caso in cui l'Offerente, entro la data di pagamento del corrispettivo dell'Offerta, acquisti ulteriori azioni DADA, nel rispetto dell'art. 41, comma 1, lett. b) e dell'art. 42, comma 2 del Regolamento.

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta è pari ad Euro 88.330.445 (di seguito, "**Esborso Massimo**") nel caso in cui le adesioni all'Offerta consentano all'Offerente di acquisire la titolarità di n. 6.927.878 Azioni, pari al 43,7% circa del capitale sociale ordinario dell'Emittente (escluse, quindi, le n. 8.907.963 azioni ordinarie DADA detenute direttamente da RCS e dai Pattisti alla data di pubblicazione del Documento di Offerta).

C.2 Percentuale di Azioni rispetto al capitale sociale

L'Offerta è rivolta alla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente, emesse alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, con esclusione di quelle detenute dall'Offerente e dai Pattisti alla medesima data. Tali azioni rappresentano quindi il 43,7% circa del capitale sociale ordinario dell'Emittente.

Il capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente è costituito esclusivamente da azioni ordinarie.

L'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili o altri strumenti finanziari diversi dalle azioni ordinarie e di risparmio.

C.3 Autorizzazioni

La presente operazione non è soggetta ad alcuna autorizzazione.

Si rende peraltro noto che, in data 11 novembre 2005, RCS e i Pattisti hanno preventivamente comunicato all'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ("**AGCM**"), ai sensi dell'art. 16 della legge 10 ottobre 1990, n. 287, l'operazione avvenuta tramite la sottoscrizione del Patto Parasociale, avente ad effetto la creazione, a fini esclusivamente antitrust, di un controllo congiunto su DADA.

L'AGCM, ai sensi del citato art. 16, comma 4, potrà comunicare l'avvio dell'istruttoria sull'operazione comunicata, ritenendo che la sottoscrizione del Patto Parasociale possa determinare la costituzione o il rafforzamento di una posizione dominante sul/i mercato/i interessato/i, ovvero, qualora non ritenga necessario avviare l'istruttoria, potrà comunicare le proprie conclusioni nel merito.

Il termine per le decisioni di competenza dell'AGCM (ordinariamente fissato in 30 giorni) ha subito un'estensione in quanto l'AGCM, al fine di assumere le proprie decisioni con riferimento ad operatori del settore delle comunicazioni (come nella fattispecie in esame), è tenuta a richiedere all'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni ("**AGCOM**"), ai sensi dell'art. 1, comma 6, lett. c), n. 11 della legge 31 luglio 1997, n. 249, un parere preventivo, obbligatorio, ma non vincolante che potrà essere fornito all'AGCM entro il termine di 30 giorni dalla sua richiesta. Decorso inutilmente tale ultimo termine di 30 giorni, il provvedimento dell'AGCM può essere adottato anche in mancanza del parere dell'AGCOM. Considerato che l'operazione è stata notificata in data 11 novembre 2005, il termine ultimo per l'adozione del provvedimento dell'AGCM – tenuto conto anche della fase consultiva presso l'AGCOM – è dunque il 10 gennaio 2006.

Sarà cura dell'Offerente fornirne tempestiva comunicazione al mercato, nei termini di legge, circa l'intervenuta decisione dell'AGCM.

C.4 Modalità e termini per l'adesione all'Offerta

Salvo eventuali proroghe consentite dalle disposizioni vigenti, l'Offerta avrà durata, dal 27 dicembre 2005 al 20 gennaio 2006 compresi, dalle ore 8.15 alle ore 16.30. Il 20 gennaio 2006 rappresenta, salvo eventuali proroghe, la data di chiusura dell'Offerta (di seguito, la "**Data di Chiusura**").

L'accettazione dell'Offerta da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) è irrevocabile (salvo quanto disposto dall'art. 44, comma 8 del Regolamento, che prevede la revocabilità delle adesioni a seguito della pubblicazione di un'offerta concorrente o di un rilancio) con la conseguenza che, a seguito dell'adesione, non sarà possibile cedere o effettuare altri atti di disposizione delle stesse, per tutto il periodo in cui esse resteranno vincolate al servizio dell'Offerta.

L'accettazione dell'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione dell'apposita scheda di adesione debitamente compilata, con contestuale deposito delle Azioni dell'Emittente portate in adesione presso l'Intermediario Incaricato, entro e non oltre la Data di Chiusura.

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

Per gli azionisti che hanno la disponibilità dei titoli e che intendono aderire all'Offerta l'adesione potrà avvenire con consegna della scheda di adesione e deposito dei titoli anche presso gli Intermediari Depositari, come definiti al precedente paragrafo B.3, a condizione che la Scheda di Adesione sia presentata in tempo utile per consentire a ciascun Intermediario Depositario di procedere alla consegna ed il deposito dei titoli presso l'Intermediario Incaricato entro e non oltre la Data di Chiusura dell'Offerta. Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatarî dell'azionista aderente all'Offerta, dovranno controfirmare la Scheda di Adesione e comunicare le adesioni all'Intermediario Incaricato. Resta inteso che il rischio della mancata comunicazione delle adesioni e consegna delle Azioni portate in adesione da parte degli Intermediari Depositari all'Intermediario Incaricato entro la Data di Chiusura dell'Offerta è ad esclusivo carico degli azionisti aderenti.

L'Intermediario Incaricato raccoglierà le adesioni, terrà in deposito le Azioni portate in adesione e provvederà al pagamento, secondo le modalità stabilite nel presente Documento di Offerta; a tal fine, con l'atto di adesione all'Offerta verrà conferito all'Intermediario Incaricato, e all'eventuale Intermediario Depositario, mandato irrevocabile ad eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni all'Offerente.

L'Intermediario Incaricato o, a seconda dei casi, gli Intermediari Depositari, verificheranno la regolarità e la conformità delle schede e delle Azioni alle condizioni dell'Offerta.

Per tutto il periodo in cui gli strumenti finanziari risulteranno vincolati all'Offerta e, quindi, fino alla Data di Pagamento (come di seguito definita), gli aderenti all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali (ad esempio, diritto di opzione) e sociali (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni che resteranno nella titolarità degli stessi aderenti. Conseguentemente, gli aderenti all'Offerta potranno partecipare all'Assemblea ordinaria e straordinaria di DADA, convocata per il 30 dicembre 2005, il 9 e 10 gennaio 2006 (rispettivamente in prima, seconda e – per la parte straordinaria – terza convocazione), esibendo la comunicazione di partecipazione al sistema di gestione accentrata rilasciata dall'intermediario autorizzato e comunicata all'Emittente almeno due giorni prima del giorno fissato per l'Assemblea (si vedano, al riguardo, i precedenti paragrafi A.5 e B.2.4).

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

Potranno essere apportate all'Offerta solo azioni DADA che risultino al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili sui conti titoli dell'aderente all'Offerta e da questi accesi presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A.. In particolare, titoli rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portati in adesione all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

Stante il regime di dematerializzazione dei titoli, ai sensi del combinato disposto dell'art. 81 del TUF, dell'art. 36 del D.lgs. n. 213/1998 e del Regolamento adottato con delibera

CONSOB n. 11768 del 23 dicembre 1998, la sottoscrizione della Scheda di Adesione varrà quale istruzione irrevocabile, conferita dal singolo titolare di Azioni all'Intermediario Incaricato o all'Intermediario Depositario presso il quale le Azioni di proprietà del suddetto titolare sono depositate in conto titoli, a trasferire le predette Azioni all'Offerente in depositi vincolati ai fini dell'Offerta, presso gli Intermediari Depositari, a favore dell'Intermediario Incaricato.

L'Offerente si riserva la facoltà di modificare i termini dell'Offerta nei limiti e secondo le modalità previste dall'art. 43, comma 1 del Regolamento, dandone comunicazione nelle forme previste dall'art. 37 del Regolamento medesimo e mediante avviso pubblicato sul quotidiano di cui al successivo paragrafo M, entro tre giorni di borsa aperta antecedenti la Data di Chiusura dell'Offerta.

C.5 Comunicazioni relative all'andamento e al risultato dell'Offerta

Per tutta la durata dell'Offerta, l'Intermediario Incaricato comunicherà giornalmente a Borsa Italiana S.p.A., ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c) del Regolamento, i dati relativi alle adesioni pervenute.

Borsa Italiana S.p.A. provvederà entro il giorno successivo alle comunicazioni di cui sopra, alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito avviso.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno pubblicati a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 5 del Regolamento, mediante pubblicazione di un avviso sul quotidiano indicato al successivo paragrafo M entro il quinto giorno di borsa aperta successivo alla Data di Chiusura dell'Offerta e, comunque, prima della Data di Pagamento, come definita al successivo paragrafo F.1, salvo proroghe consentite dalle disposizioni vigenti.

C.6 Mercati sui quali è promossa l'Offerta

L'Offerta è rivolta, a parità di condizioni ed indistintamente, a tutti gli azionisti titolari di azioni ordinarie dell'Emittente ed è promossa esclusivamente sul Mercato MTAX della Borsa Italiana S.p.A., unico mercato in cui sono negoziate le azioni dell'Emittente.

In particolare, l'Offerta non è stata e non è promossa negli Stati Uniti d'America (nonché in qualsiasi altro paese nel quale tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità, di seguito, collettivamente, gli "Altri Stati") né utilizzando i servizi postali né alcuno altro strumento di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet) degli Stati Uniti d'America o degli Altri Stati, né attraverso alcuno dei mercati regolamentati nazionali degli Stati Uniti d'America o degli Altri Stati, né in alcun altro modo. Ne consegue che copia del presente Documento di Offerta, così come copia di qualsiasi diverso documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta non sono e non dovranno essere inviati o in qualsiasi modo trasmessi o comunque distribuiti negli Stati Uniti d'America o negli Altri Stati. Chiunque riceva il presente Documento di Offerta (ivi inclusi in via esemplificativa e non limitativa, custodi, fiduciari e *trustees*) non potrà distribuirlo, inviarlo (anche a mezzo posta) negli o dagli Stati Uniti d'America o negli o dagli Altri Stati. Chiunque si trovi in possesso dei suddetti documenti si deve astenere dal distribuirli, inviarli o spedirli sia negli o dagli Stati Uniti d'America sia negli o dagli Altri Stati e si deve altresì astenersi dall'utilizzare strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet) degli Stati Uniti d'America o degli Altri Stati per qualsiasi fine collegato all'Offerta. Eventuali accettazioni dell'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra non saranno ritenute valide ed efficaci.

Il presente Documento di Offerta non costituisce offerta di strumenti finanziari negli Stati Uniti d'America o negli Altri Stati. Nessuno strumento finanziario può essere offerto o compravenduto negli Stati Uniti d'America o negli Altri Stati, in assenza di una specifica autorizzazione in conformità alle disposizioni di legge applicabili in ciascuno di tali paesi, ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'Offerente dichiara che non è sua intenzione lanciare negli Stati Uniti d'America o negli Altri Stati offerte aventi ad oggetto le azioni ordinarie dell'Emittente nemmeno successivamente al completamento dell'Offerta.

Le Azioni dell'Emittente non potranno essere portate in adesione all'Offerta, ove ciò fosse applicabile, nella forma di *American Depositary Receipts*.

D. NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETÀ CONTROLLATE

D.1 Indicazione del numero e delle categorie di strumenti finanziari dell'Emittente posseduti dall'Offerente

Alla data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene direttamente n. 6.580.341 azioni ordinarie con diritto di voto dell'Emittente, rappresentanti il 41,6% circa del capitale sociale e non possiede alcuna azione indirettamente a mezzo di società fiduciaria o interposta persona o a mezzo di società controllate.

D.2 Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, diritti di pegno o di usufrutto o di impegni di altra natura su strumenti finanziari dell'Emittente

Salvo quanto contenuto in merito nel Patto Parasociale, pubblicato a norma di legge per quanto rilevante ai sensi dell'art. 122 del TUF (ed a cui si rinvia), non sussistono contratti di riporto o aventi ad oggetto la costituzione di diritti di usufrutto o di pegno o di impegni di altra natura sulle azioni ordinarie dell'Emittente.

A tal riguardo, si veda anche l'estratto del Patto Parasociale contenuto nell'Appendice del presente Documento di Offerta.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

E.1 Indicazione del corrispettivo unitario e sua determinazione

Il corrispettivo offerto dall'Offerente (di seguito, il "**Corrispettivo**"), che sarà interamente versato in denaro alla Data di Pagamento come definita al successivo paragrafo F.1, è fissato in Euro 12,75 per ciascuna Azione consegnata in adesione all'Offerta ed acquistata. Tale Corrispettivo è stato determinato – ai sensi dell'art. 106, comma 2 del TUF – quale media aritmetica tra:

- il prezzo medio di mercato delle azioni ordinarie DADA, nel periodo compreso tra l'11 novembre 2004 e il 10 novembre 2005, ponderato per i volumi giornalieri scambiati, pari a Euro 11,19 per azione, essendo stato reso noto al mercato l'11 novembre 2005 il comunicato che, ai sensi dell'art. 114 del TUF, comprende tutti gli elementi essenziali dell'Offerta, al fine di consentire ai destinatari di pervenire ad un fondato giudizio della stessa;
- il prezzo più elevato pattuito negli ultimi dodici mesi dall'Offerente (ovvero dai Pattisti, ai sensi dell'art. 109, comma 1, lett. a) del TUF) per acquisti di azioni ordinarie DADA, pari a Euro 14,30 per azione, corrisposto da RCS per l'acquisto di n. 2.862.384 azioni DADA (rappresentative del 18% circa del capitale sociale), all'esito dell'esercizio delle opzioni *call* avvenuto in data 11 novembre 2005.

In particolare, ai sensi dell'art. 109, comma 1, lett. a) del TUF, RCS e i Pattisti sono solidalmente tenuti agli obblighi previsti dall'art. 106, comma 1 del TUF. In conformità con le pattuizioni contenute nel Patto Parasociale, con la promozione dell'Offerta e degli atti e/o fatti conseguenti, RCS adempie a tali obblighi anche per conto dei Pattisti.

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, qualora dovuta, rimarrà a carico degli aderenti all'Offerta.

E.2 Confronto del Corrispettivo con diversi indicatori relativi all'Emittente

Vengono di seguito riportati alcuni indicatori economici e patrimoniali relativi al Gruppo DADA relativamente agli esercizi 2003 e 2004.

(In migliaia di Euro, eccetto i valori per azione e il numero di azioni)	Esercizio 2004	Esercizio 2003
Dividendi	–	–
<i>per azione</i>	–	–
Risultato economico ordinario consolidato ⁽¹⁾	(5.153)	(23.595)
<i>per azione</i>	(0,33)	(1,51)
Risultato netto consolidato di gruppo	(5.849)	(24.879)
<i>per azione</i>	(0,37)	(1,59)
Cash flow ⁽²⁾	4.025	(2)
<i>per azione</i>	0,26	(0,00)
Patrimonio netto di gruppo ⁽³⁾	30.423	36.272
<i>per azione</i>	1,94	2,31
Totale azioni ordinarie ⁽⁴⁾	15.671.184	15.671.184

Fonte: Elaborazione dati di bilancio.

(1) Risultato netto consolidato di gruppo prima dei componenti straordinari e al netto delle imposte dell'esercizio.

(2) Risultato netto consolidato di gruppo + ammortamenti + accantonamenti e svalutazioni.

(3) Esclude il patrimonio netto di terzi.

(4) Numero di azioni ordinarie alla chiusura dell'esercizio di riferimento.

Nella tabella seguente sono riportati gli indicatori *Enterprise Value (EV)/EBITDA*, prezzo/utile netto per azione (P/U), prezzo/cash flow per azione (P/CF), prezzo/patrimonio netto per

azione (P/PN) dell'Emittente calcolati sulla base del Corrispettivo per le Azioni che l'Offerente riconoscerà agli aderenti all'Offerta.

	EV/EBITDA ⁽¹⁾		P/Utile Netto ⁽²⁾		P/Cash Flow ⁽³⁾		P/PN ⁽⁴⁾	
	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004
DADA	109,7x	30,2x	n.s.	n.s.	n.s.	50,2x	5,6x	6,6x

Fonte: Elaborazione dati di bilancio; numero di azioni ordinarie alla data del documento d'offerta.

Nota: Non vengono mostrati valori negativi, in quanto poco significativi.

- (1) L'Enterprise Value (EV) è pari al Corrispettivo per le Azioni moltiplicato per il numero di azioni ordinarie alla data del Documento di Offerta, a cui vengono aggiunti gli interessi di terzi e la posizione finanziaria netta (dati risultanti dalla Relazione Trimestrale al 30 settembre 2005 di DADA).
- (2) Rapporto tra il Corrispettivo per le Azioni moltiplicato per il numero di azioni ordinarie DADA alla data del Documento d'Offerta e risultato netto consolidato di gruppo.
- (3) Il Cash flow è calcolato come risultato netto consolidato di gruppo + ammortamenti + accantonamenti e svalutazioni.
- (4) Il Patrimonio netto (PN) esclude il patrimonio netto di terzi.

Nella tabella seguente sono riportati gli indicatori di un campione di società europee comparabili per gli esercizi 2003 e 2004, calcolati sulla base della quotazione media aritmetica semplice dei corsi di borsa nei sei mesi antecedenti il giorno di annuncio dell'Offerta obbligatoria.

	Paese	EV/EBITDA ⁽¹⁾		P/Utile Netto ⁽²⁾		P/Cash Flow ⁽³⁾⁽³⁾		P/PN ⁽²⁾⁽⁴⁾	
		2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004
Buongiorno Vitaminic	Italia	470,6x	39,1x	n.s.	n.s.	n.s.	95,8x	41,8x	27,4x
Gameloft	Francia	220,7x	113,1x	143,4x	171,0x	127,1x	135,6x	266,0x	46,6x
Montermob	Gran Bretagna	100,3x	51,0x	141,1x	74,3x	129,3x	61,6x	24,6x	8,1x
123 Multimedia	Gran Bretagna	8,4x	6,0x	22,2x	16,4x	20,1x	13,9x	6,8x	2,7x
Media ⁽⁵⁾		200,0x	52,3x	102,2x	87,2x	92,1x	76,7x	84,8x	21,2x

Fonte: Elaborazione dati di bilancio; numero di azioni ordinarie alla data del documento d'offerta.

Nota: Non vengono mostrati valori negativi, in quanto poco significativi.

- (1) L'Enterprise Value (EV) è pari alla capitalizzazione di mercato, calcolata sulla base della media aritmetica semplice dei corsi di borsa nei 6 mesi antecedenti il giorno 11 novembre 2005, a cui sono aggiunti i debiti finanziari netti, gli interessi di terzi ed eventuali passività potenziali risultanti dalla Relazione Semestrale 2005. I dati economici sono risultanti dalla Relazione Semestrale 2005 delle società considerate.
- (2) Il Price (P) è pari alla media aritmetica semplice dei corsi di borsa nei 6 mesi antecedenti il giorno 11 novembre 2005.
- (3) Il Cash flow è calcolato come risultato netto consolidato di gruppo + ammortamenti + accantonamenti e svalutazioni.
- (4) Il Patrimonio netto (PN) esclude il patrimonio netto di terzi.
- (5) Media aritmetica semplice.

E.3 Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni registrate dalle azioni dell'Emittente nei dodici mesi precedenti l'inizio dell'Offerta

Vengono qui di seguito riportati i prezzi ufficiali medi mensili di mercato delle azioni ordinarie dell'Emittente, registrati nei dodici mesi antecedenti il giorno 11 novembre 2005, ponderati per i volumi giornalieri di scambio (fonte: *Bloomberg*).

Azioni Ordinarie DADA

Periodo	Prezzo medio ponderato (Euro)
11 novembre 2004 - 30 novembre 2004	5,12
Dicembre 2004	5,52
Gennaio 2005	5,60
Febbraio 2005	6,83
Marzo 2005	8,05
Aprile 2005	7,83
Maggio 2005	9,69
Giugno 2005	11,29
Luglio 2005	12,99
Agosto 2005	14,19
Settembre 2005	14,84
Ottobre 2005	15,63
1 novembre 2005 - 10 novembre 2005	14,56
11 novembre 2004 - 10 novembre 2005	11,19

La tabella che segue indica i volumi scambiati di azioni dell'Emittente, il controvalore degli scambi effettuati, la media aritmetica ponderata per volumi di scambio e il premio/sconto del Corrispettivo per Azione rispetto alla media aritmetica ponderata, per i periodi indicati.

Periodo antecedente l'annuncio dell'offerta	Volumi scambiati (azioni)	Controvalore (Euro)	Media aritmetica ponderata (Euro)	Corrispettivo offerto (Euro)	Premio/ (sconto) del corrispettivo vs. media aritmetica ponderata
1 mese	1.954.874	29.064.545	14,87	12,75	(14,2%)
3 mesi	5.390.968	81.767.761	15,17	12,75	(15,9%)
6 mesi	12.017.910	161.574.950	13,44	12,75	(5,2%)
12 mesi	19.603.165	219.415.844	11,19	12,75	13,9%

Fonte: Bloomberg

E.4 Valori attribuiti agli strumenti finanziari dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso

Fatto salvo quanto indicato nel Documento di Offerta (e, in particolare, quanto illustrato al successivo paragrafo H.3), nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso non risultano essere state effettuate operazioni finanziarie (quali fusioni, scissioni, aumenti di capitale, trasferimenti di pacchetti significativi) tali da fornire indicazioni di valori attribuibili agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta.

Si segnala peraltro che con delibera dell'Assemblea Straordinaria dell'Emittente del 28 aprile 2005 è stata conferita al Consiglio di Amministrazione, ai sensi degli artt. 2443 e 2441, comma 8 del codice civile, la facoltà di aumentare, entro il termine massimo di 5 anni, in una o più volte, il capitale sociale fino ad un massimo di nominali Euro 79.922,95, mediante emissione di azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,17 ciascuna, da porre al servizio di un piano di incentivazione a favore dei dipendenti di DADA e delle sue società controllate.

In esecuzione di tale delega, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, in data 20 giugno 2005, un aumento di capitale destinato all'emissione di azioni DADA sulla base di un nuovo piano di *stock option* triennale, a favore dei dipendenti di DADA e delle sue società controllate.

Il suddetto piano prevede l'emissione di complessive n. 441.406 azioni DADA, da offrirsi in sottoscrizione ai dipendenti del Gruppo DADA ad un prezzo di sottoscrizione pari a Euro 10,82 per azione, suddivise in tre *tranche* annuali con possibilità di esercizio dei relativi diritti di opzione nel periodo compreso tra il 18 gennaio e il 6 febbraio di ciascuno dei prossimi tre anni, ovvero nel triennio 2006-2008 (si veda, a tal riguardo, anche il precedente paragrafo B.2.4).

E.5 Valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi due anni, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e di vendita sugli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta, con indicazione del numero degli strumenti finanziari acquistati e venduti

Durante gli ultimi due anni, l'Offerente ha effettuato relativamente agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta le seguenti operazioni:

- in data 28 ottobre 2005, RCS ha acquistato sul mercato dei blocchi n. 1.300.000 azioni DADA pari a circa l'8,2% del capitale sociale, al prezzo di Euro 14,2692 per azione; tale acquisto ha comportato un incremento della partecipazione precedentemente detenuta nel capitale di DADA dal 15,3% al 23,5% circa;
- in data 11 novembre 2005, RCS ha esercitato alcune opzioni di acquisto, aventi per oggetto complessive n. 2.862.384 azioni DADA (rappresentative del 18% circa del capitale sociale) ad un prezzo complessivo (comprensivo del premio corrisposto per l'acquisto delle opzioni d'acquisto) pari ad Euro 14,30; tale acquisto ha comportato un incremento della partecipazione precedentemente detenuta nel capitale di DADA, sino al 41,6% circa.

L'Offerente non ha effettuato operazioni di acquisto e vendita sulle azioni oggetto dell'Offerta attraverso società fiduciarie o per interposta persona o società dalla medesima controllate.

F. DATE, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

F.1 Data di pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni verrà effettuato integralmente in denaro e contestualmente al trasferimento della proprietà dei titoli il quinto giorno di Borsa aperta successivo alla Data di Chiusura dell'Offerta e, quindi, il 27 gennaio 2006 (di seguito, la "**Data di Pagamento**").

Per tutto il periodo in cui le Azioni dell'Emittente portate in adesione resteranno vincolate a servizio dell'Offerta, e quindi sino alla Data di Pagamento, tutti i diritti pertinenti a tali Azioni, sia patrimoniali che amministrativi, continueranno a far capo ai rispettivi titolari; tuttavia, gli aderenti all'Offerta non potranno cedere, in tutto o in parte, le suddette Azioni, né potranno comunque effettuare atti di disposizione aventi ad oggetto le medesime, salva la possibilità di aderire a successive offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44 del Regolamento. Non è previsto il pagamento di interessi sul corrispettivo pagato per le Azioni.

Alla Data di Pagamento, le Azioni verranno contestualmente trasferite in proprietà all'Offerente.

F.2 Modalità di pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta avverrà in contanti secondo le modalità indicate nella Scheda di Adesione. Il Corrispettivo verrà versato dall'Offerente all'Intermediario Incaricato che provvederà all'accredito sui rispettivi conti degli Aderenti o dei loro mandatari, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti stessi (o dai loro mandatari) nella Scheda di Adesione e con le modalità ivi specificate.

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

F.3 Garanzia di esatto adempimento

In caso di totale adesione all'Offerta e di consegna di tutte le azioni DADA attualmente in circolazione, il corrispettivo globale massimo risulterebbe pari all'Esborso Massimo.

A garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento del corrispettivo dell'Offerta, Banca Intesa S.p.A. ha rilasciato una garanzia autonoma a prima richiesta dell'importo di Euro 88.330.445. Fermo restando quanto sopra, RCS si riserva la possibilità di sostituire la sopra menzionata garanzia costituendo, entro l'inizio del periodo di adesione all'Offerta e presso il medesimo istituto bancario, un deposito in denaro vincolato esclusivamente all'esatto adempimento del corrispettivo dell'Offerta (pari, per l'appunto, ad Euro 88.330.445).

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

G.1 Presupposti giuridici dell'operazione

In data 28 ottobre 2005, RCS ha acquistato sul mercato dei blocchi n. 1.300.000 azioni DADA pari a circa l'8,2% del capitale sociale, al prezzo di Euro 14,2692 per azione; tale acquisto ha comportato un incremento della partecipazione precedentemente detenuta da RCS nel capitale di DADA dal 15,3% al 23,5% circa.

Sempre in data 28 ottobre 2005, RCS ha altresì negoziato, con un primario intermediario finanziario, l'acquisto di un'opzione *call* (con scadenza entro il 15 novembre 2005) su n. 1.462.384 azioni DADA, pari a circa il 9,2% del capitale, per un prezzo di esercizio pari ad Euro 13,40 e un premio di Euro 0,90 per azione.

In data 31 ottobre 2005, RCS ha poi negoziato, con un primario intermediario finanziario, l'acquisto di ulteriori opzioni *call* (con scadenza entro il 15 novembre 2005) su complessive n. 1.400.000 azioni DADA, pari a circa l'8,8% del capitale sociale, per un prezzo di esercizio di Euro 13,80 e un premio di Euro 0,50 per azione.

In data 11 novembre 2005, RCS ha esercitato tutte le opzioni di acquisto sopra menzionate, aventi per oggetto complessive n. 2.862.384 azioni DADA (rappresentative del 18% circa del capitale sociale) e, conseguentemente, la partecipazione dalla stessa RCS detenuta nel capitale sociale di DADA si è incrementata al 41,6% circa.

Ancora in data 11 novembre 2005, RCS ha sottoscritto con i Pattisti il Patto Parasociale. In particolare, RCS e i Pattisti hanno complessivamente conferito al Patto Parasociale tutte le n. 8.907.963 azioni DADA di cui risultavano essere titolari alla data di sottoscrizione del Patto Parasociale (e di cui risultano essere titolari alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta), ovvero una partecipazione pari al 56,3% circa del capitale sociale ordinario di DADA.

L'esercizio delle opzioni *call* sopra menzionate da parte di RCS e il conseguente incremento della propria partecipazione fino a circa il 41,6% del capitale di DADA, nonché la contestuale sottoscrizione del Patto Parasociale hanno, dunque, determinato il superamento della soglia del 30% del capitale di DADA e l'insorgenza di un obbligo solidale, a carico di RCS e dei Pattisti, di promuovere l'Offerta sulla totalità delle azioni ordinarie DADA, ai sensi degli articoli 102, 106, comma 1 e 109, comma 1, lett. a) del TUF.

In conformità alle pattuizioni contenute nel Patto Parasociale, con la promozione della presente Offerta, RCS adempie a tale obbligo, sostenendone per intero i relativi costi, ivi incluso il pagamento del corrispettivo dell'Offerta, tenendo manlevati e indenni i Pattisti dal sopra menzionato obbligo.

G.2 Motivazioni dell'operazione e modalità di finanziamento

Motivazioni dell'operazione

L'operazione è coerente con la strategia di crescita di RCS nel settore editoriale *On-Line*. I nuovi mezzi di comunicazione che si esprimono attraverso i siti *On-line* mostrano *trend* positivi in termini sia di lettori sia di ricavi pubblicitari. RCS è già presente nell'*On-Line*, in Italia e Spagna, con prodotti e servizi concentrati sull'informazione. DADA riveste un ruolo di primaria importanza in Italia per quanto concerne i prodotti/servizi di intrattenimento via *web* e via telefonia mobile e sta avviando offerte simili su diversi importanti mercati internazionali. L'operazione e la conseguente maggiore collaborazione tra le due realtà, consentiranno quindi di ampliare la base clienti raggiungibile, di sfruttare al meglio le piattaforme di DADA e i contenuti di RCS, di arricchire il portafoglio di offerta di servizi, nonché di sostenere la crescita internazionale.

Coerentemente con tali prospettive, RCS ha stipulato con i Pattisti, che ricoprono anche significativi ruoli gestionali all'interno della società o del gruppo ad essa facente capo, il Patto Parasociale con l'obiettivo di garantire a DADA, al *management*, al personale della società e a tutti gli azionisti, un azionariato di riferimento stabile e coeso, nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* di DADA nel medio-lungo periodo, in un'ottica pienamente sinergica con un primario gruppo editoriale quale quello che fa capo a RCS.

A seguito dell'esercizio delle opzioni *call* (così come illustrato nelle Premesse del Documento di Offerta) e della promozione dell'Offerta, RCS ha inteso e intende costituirsi quale nuovo azionista di riferimento del Gruppo DADA, assicurando la stabilità all'assetto azionario e favorendo lo sviluppo di adeguate strategie e sinergie industriali e una decisa azione di *cross-selling*.

Modalità di finanziamento

L'Esborso Massimo relativo all'Offerta è pari a Euro 88.330.445.

Il finanziamento dell'operazione sarà effettuato attraverso l'utilizzo di una parte della liquidità attualmente disponibile o tramite il ricorso alla quota parte necessaria di un finanziamento "*committed*" a lungo termine, con scadenza luglio 2012, già deliberato da Banca Intesa S.p.A., importo che sarà vincolato ad esclusivo servizio del pagamento delle azioni DADA consegnate all'Offerta.

In alternativa a quanto sopra illustrato (si veda, al riguardo, il precedente paragrafo F.3), RCS si riserva la facoltà di costituire presso Banca Intesa S.p.A., entro l'inizio del periodo di adesione all'Offerta, un deposito in denaro vincolato esclusivamente all'esatto adempimento del corrispettivo dell'Offerta (pari, per l'appunto, ad Euro 88.330.445).

G.3 Programmi elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente

L'Offerente ha inteso e intende perseguire una strategia di crescita di RCS nei *business On-Line* che sono complementari alle altre attività editoriali svolte dal Gruppo RCS, attraverso una maggiore collaborazione tra RCS e DADA, volta ad ampliare la base clienti e arricchire il portafoglio di offerta di servizi, nonché a sostenere la crescita internazionale di entrambi i gruppi.

Coerentemente con quanto contenuto nel Patto Parasociale (si veda, nel dettaglio, quanto pubblicato a norma di legge per quanto rilevante ai sensi dell'art. 122 del TUF), RCS intende divenire *partner* di riferimento di DADA per la realizzazione delle rispettive strategie nel settore dell'editoria e di *internet*, della comunicazione digitale interattiva, nonché dei servizi a valore aggiunto. In particolare, RCS intende porsi quale fornitore privilegiato di DADA per i contenuti nel campo dell'editoria.

La presente Offerta è altresì coerente con l'espansione e la crescita in un settore che, anche sulla base di quanto contenuto e approvato con il piano industriale triennale 2005-2007, è ritenuto essere *core* dall'Offerente.

L'Offerente precisa che non ha attualmente allo studio operazioni di ristrutturazione e/o riorganizzazione societaria (quali, a mero titolo esemplificativo, fusioni, scissioni, conferimenti o cessioni di rami d'azienda) aventi per oggetto l'Emittente o alcuna delle sue società controllate.

In relazione alle modifiche previste nella composizione del Consiglio di Amministrazione di DADA – fatto salvo quanto contenuto, in merito alla composizione del Consiglio di Amministrazione di DADA, nel Patto Parasociale, pubblicato a norma di legge per quanto rilevante ai sensi dell'art. 122 del TUF ed a cui in tale sede si rinvia – si segnala che, in vista dell'assemblea ordinaria dei soci di DADA convocata per il 30 dicembre 2005 e il 9 gennaio 2006, rispettivamente in prima e seconda convocazione, al cui ordine del giorno è prevista, tra l'altro, la nomina di componenti del Consiglio di Amministrazione (si veda, a tal riguardo, il paragrafo B.2.6 che precede), l'Offerente ha presentato ai sensi dell'art. 19 dello statuto di DADA, la proposta di nominare i Signori Vittorio Colao, Aldo Bisio, Giorgio Valerio, Pietro Varvello, Alberto Ronzoni e Marco Argenti.

A soli fini di completezza informativa, si segnala altresì che esiste un accordo volto a stabilire una maggiore collaborazione, di carattere comunque non esclusivo, fra RCS (e/o società ad essa facenti capo) e DADA (e/o società da essa controllate) in materia di prestazioni pubblicitarie e servizi editoriali.

G.4 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'offerta pubblica di acquisto residuale di cui all'art. 108 del TUF ed alla volontà di avvalersi del diritto di acquisto di cui all'art. 111 del TUF

Qualora, in ogni caso a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere – tenuto anche conto delle azioni possedute dai Pattisti alla data del Documento di Offerta – una parte-

cipazione al capitale sociale dell'Emittente complessivamente superiore al 90% del capitale sociale, l'Offerente non intende promuovere l'offerta residuale e, conseguentemente, manifesta sin d'ora la propria intenzione di voler ripristinare, ai sensi dell'art. 108 del TUF, un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, e pertanto DADA rimarrà quotata nel Mercato MTAX, organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A..

Nell'ipotesi in cui si rendesse necessaria la ricostituzione del flottante allo scopo di assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni DADA nel Mercato MTAX, l'Offerente valuterà il ricorso ad una delle modalità che verranno ritenute più opportune secondo le esigenze del mercato, fra le quali, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, le seguenti:

- (i) aumento di capitale dell'Emittente con parziale o totale esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile; ovvero
- (ii) alienazione di azioni dell'Emittente (in misura tale da ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni), attraverso una riallocazione sul mercato, con collocamento pubblico o privato, di parte delle azioni DADA detenute da RCS alla data di conclusione dell'Offerta.

Qualora, in ogni caso, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessivamente superiore al 98% del capitale sociale, l'Offerente dichiara fin d'ora che non eserciterà il diritto di acquisto di cui all'art. 111 del TUF (si veda, a tal riguardo, il precedente paragrafo A.3), ma procederà a ripristinare, ai sensi dell'art. 108 del TUF, un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

H. EVENTUALI ACCORDI TRA OFFERENTE ED EMITTENTE O AZIONISTI O AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE

H.1 Eventuali accordi tra l'Offerente e gli azionisti e gli amministratori dell'Emittente che abbiano rilevanza in relazione all'Offerta

Salvo quanto contenuto in merito nel Patto Parasociale, pubblicato a norma di legge per quanto rilevante ai sensi dell'art. 122 del TUF ed a cui in tale sede si rinvia (si veda comunque, a tal riguardo, anche quanto illustrato nelle Premesse del presente Documento di Offerta), alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, non risultano accordi tra l'Offerente e gli amministratori dell'Emittente che abbiano rilevanza in relazione all'Offerta.

A tal riguardo, si veda anche l'estratto del Patto Parasociale contenuto nell'Appendice del presente Documento di Offerta.

H.2 Operazioni finanziarie e/o commerciali che sono state eseguite, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, fra l'Offerente e l'Emittente che possono avere o hanno avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente

Nel corso dei dodici mesi antecedenti la data del Documento di Offerta, non sono state effettuate tra l'Offerente e l'Emittente operazioni finanziarie e/o commerciali che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente.

In data 10 febbraio 2005, RCS Pubblicità S.p.A., già titolare del 51% del capitale sociale di RCS DADA Advertising, che svolge la propria attività quale concessionaria di pubblicità su *internet*, ha acquistato la quota di minoranza pari al 49% in precedenza detenuta dall'Emittente; tale ultima società ha, quindi, modificato la propria denominazione sociale in RCS Advertising on line, con effetto dal 12 aprile 2005. In data 22 giugno 2005, infine, RCS Advertising on line è stata fusa per incorporazione in RCS Pubblicità, con efficacia contabile e fiscale dal 1° gennaio 2005 ed efficacia civilistica dal 30 giugno 2005.

A soli fini di completezza informativa, si segnala che il Gruppo RCS ha intrattenuto nel corso degli ultimi dodici mesi rapporti commerciali con DADA per l'acquisto di servizi legati ai siti *web* e per la vendita di spazi pubblicitari.

Per gli altri acquisti di azioni ordinarie dell'Emittente intervenuti tra l'Offerente e soggetti diversi da quelli sopra indicati, si rimanda al precedente paragrafo E.5, nonché a quanto indicato nelle Premesse del presente Documento di Offerta.

H.3 Accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento di azioni dell'Emittente

In data 11 novembre 2005, RCS ha sottoscritto con i Pattisti il Patto Parasociale (sul cui contenuto, per quanto rilevante ai sensi dell'art. 122 del TUF, si rinvia a quanto pubblicato ai sensi della legge applicabile). RCS e i Pattisti hanno complessivamente conferito al Patto Parasociale tutte le n. 8.907.963 azioni DADA di cui risultavano essere titolari alla data odierna (così come risultano titolari alla data di pubblicazione del Documento di Offerta), ovvero una partecipazione pari al 56,3% circa del capitale sociale ordinario di DADA. Ai sensi dell'art. 109, comma 1, lett. a) del TUF, RCS e i Pattisti sono quindi solidalmente tenuti agli obblighi previsti dall'art. 106, comma 1 del TUF. Con la promozione dell'Offerta, RCS adempie a tali obblighi.

Per una descrizione più dettagliata del contenuto, per quanto rilevante ai sensi dell'art. 122 del TUF, del Patto Parasociale, si rinvia a quanto debitamente pubblicato ai sensi di legge.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

All'Intermediario Incaricato, l'Offerente riconoscerà, a titolo di remunerazione per l'attività svolta nell'ambito dell'Offerta:

- a) una commissione pari allo 0,15% del controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente direttamente per il tramite dell'Intermediario Incaricato e/o indirettamente per il tramite di Intermediari Depositari che le abbiano allo stesso consegnate, con un massimo di Euro 5.000 per aderente;
- b) un diritto fisso pari a Euro 5 per ciascun aderente all'Offerta;
- c) un compenso fisso pari a Euro 30.000.

L'Intermediario Incaricato retrocederà agli Intermediari Depositari il 50% della commissione di cui alla precedente lettera a) relativa al controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero diritto fisso di cui alla precedente lettera b) relativo alle schede agli stessi presentate.

L. IPOTESI DI RIPARTO

Trattandosi di un'offerta obbligatoria ai sensi degli artt. 106, comma 1 e 109, comma 1, lett. a) del TUF, non è prevista alcuna forma di riparto.

M. INDICAZIONE DELLE MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA

Il Documento di Offerta e la scheda di adesione (di seguito, la “**Scheda di Adesione**”) sono messi a disposizione del pubblico mediante consegna all’Intermediario Incaricato, oltre che mediante deposito presso la sede sociale di:

- RCS, Via A. Rizzoli n. 2, Milano;
- DADA, Borgo degli Albizi n. 12, Firenze e Via della Braida n. 5, Milano;
- Euromobiliare SIM, Via Turati n. 9, Milano;
- Borsa Italiana S.p.A., Piazza degli Affari n. 6, Milano.

Il Documento di Offerta e la Scheda di Adesione sono altresì disponibili sul sito *internet* dell’Offerente (www.rcsmediagroup.it) e dell’Emittente (www.dada.net).

L’avviso contenente la notizia del rilascio del provvedimento concernente la pubblicazione del Documento di Offerta da parte di CONSOB e della sua consegna all’Intermediario Incaricato, nonché gli elementi essenziali dell’Offerta, sarà pubblicato, a norma dell’art. 38, comma 2 del Regolamento sul quotidiano il “*Corriere della Sera*”.

N. APPENDICI

(A) Comunicato dell'Emittente

In appendice (A) al presente Documento di Offerta è riportato il Comunicato del Consiglio di Amministrazione di DADA ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3 del TUF e dell'art. 39 del Regolamento, in relazione all'Offerta.

(B) Estratto del Patto Parasociale

In appendice (B) al presente Documento di Offerta è riportato l'estratto del Patto Parasociale pubblicato ai sensi dell'art. 122, comma 1, lett. b) del TUF.

O. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Sono a disposizione del pubblico per la consultazione, presso la sede sociale di:

- RCS, Via A. Rizzoli n. 2, Milano;
- DADA, Borgo degli Albizi n. 12, Firenze e Via della Braida n. 5, Milano;
- Euromobiliare SIM, Via Turati n. 9, Milano;
- Borsa Italiana S.p.A., Piazza degli Affari n. 6, Milano;

i documenti relativi all'Offerente e all'Emittente di seguito indicati.

O.1 Offerente

- Bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2004, corredato dalla relazione sulla gestione degli amministratori e degli altri allegati previsti dalla legge;
- Relazione semestrale al 30 giugno 2005, corredata dalle relative relazioni della società di revisione;
- Relazione trimestrale al 30 settembre 2005.

O.2 Emittente

- Bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2004, corredato dalla relazione sulla gestione degli amministratori e degli altri allegati previsti dalla legge;
- Relazione semestrale al 30 giugno 2005, corredata dalla relativa relazione della società di revisione;
- Relazione trimestrale al 30 settembre 2005.

P. DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel Documento di Offerta appartiene all'Offerente. L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

RCS MediaGroup S.p.A.

F.to Vittorio Colao

Amministratore Delegato e Direttore Generale

Pagina volutamente lasciata in bianco

APPENDICE (A)

COMUNICATO DELL'EMITTENTE

COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Comunicato del Consiglio di Amministrazione di Dada S.p.A. ai sensi dell'articolo 103, 3° comma, del D.Lgs. n. 58/98 e successive modifiche ed integrazioni (il "Testo Unico") e dell'articolo 39 del Regolamento approvato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni (il "Regolamento").

Il Consiglio di Amministrazione di Dada S.p.A. (nel seguito "**Dada**" o l' "**Emittente**"), nella riunione tenutasi a Firenze, presso la sede di DADA S.p.A. in Firenze, Borgo degli Albizi 12, in data 16 dicembre 2005, con l'intervento dei componenti del Consiglio di Amministrazione signori Paolo Barberis, Presidente, Angelo Falchetti, Lorenzo Lepri, Massimiliano Pellegrini, Marco Argenti, Salvatore Amato, Barbara Poggiali, Alberto Ronzoni, Pietro Varvello e Aldo Bisio e dei componenti del Collegio sindacale Signori Alessandro Grimaldi, Presidente, Pier Angelo Dei e Francesca Pirrelli, assenti giustificati i Consiglieri Giovanni Benedetto, Giorgio Valerio e Vittorio Colao, ha esaminato il comunicato diffuso in data 6 dicembre 2005 (il "**Comunicato**") da RCS Media Group S.p.A. (l' "**Offerente**" o "**RCS**") ai sensi dell'art. 37, comma 5, Regolamento, relativi all'offerta pubblica d'acquisto obbligatoria promossa dall'Offerente su massimo numero 6.927.878 azioni ordinarie Dada, ovvero sulla totalità delle azioni ordinarie di Dada con l'esclusione delle azioni ordinarie detenute alla data del Documento di Offerta dall'Offerente e dai soci che in data 11 novembre 2005 hanno sottoscritto con l'Offerente un patto parasociale (l' "**Offerta**").

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 2391, cod. civ. nonché del codice di autodisciplina delle società quotate, i signori Paolo Barberis, Angelo Falchetti e Marco Argenti hanno ampiamente informato i partecipanti alla riunione del Consiglio di amministrazione delle sussistenza di un proprio interesse alla deliberazione avendo tali soggetti sottoscritto il patto parasociale con l'Offerente di cui al punto 1 che segue, così come i Consiglieri Aldo Bisio, Pietro Varvello, Alberto Ronzoni e Barbara Poggiali hanno ampiamente parimenti informato i partecipanti alla riunione del Consiglio di amministrazione delle sussistenza di un proprio interesse alla deliberazione rivestendo cariche e posizioni di particolare rilievo in RCS MediaGroup S.p.A. o in società da questa controllate, ed alcuni tra loro essendo stati cooptati nel Consiglio dell'Emittente a seguito di proposta della stessa RCS MediaGroup S.p.A..

In esito a tale esame, il Consiglio di Amministrazione di Dada ha approvato all'unanimità dei presenti, e con il parere positivo del Collegio sindacale, il presente comunicato ai sensi e per gli effetti dell'articolo 103, 3° comma, del Testo Unico e dell'articolo 39 del Regolamento.

* * * * *

Il Consiglio di Amministrazione di Dada, convocato per gli adempimenti previsti dall'articolo 103, 3° comma, del Testo Unico e dell'articolo 39 del Regolamento, ha proceduto ad un approfondito esame del Comunicato, i cui termini vengono qui di seguito sinteticamente riportati.

1. Presupposti giuridici dai quali discende l'obbligo per l'Offerente di promuovere l'Offerta

In data 28 ottobre 2005, RCS ha acquistato sul mercato dei blocchi n. 1.300.000 azioni Dada pari a circa l'8,2% del capitale ordinario, al prezzo di Euro 14,2692 per azione; tale acquisto ha comportato un incremento della partecipazione precedentemente detenuta da RCS nel capitale di Dada dal 15,3% al 23,5% circa.

Sempre in data 28 ottobre 2005, RCS ha altresì negoziato, con un primario intermediario finanziario, l'acquisto di un'opzione *call* (con scadenza entro il 15 novembre 2005) su n. 1.462.384 azioni Dada, pari a circa il 9,2% del capitale, per un prezzo di esercizio pari ad Euro 13,4 e un premio di Euro 0,90 per azione.

In data 31 ottobre 2005, RCS ha poi negoziato, con un primario intermediario finanziario, l'acquisto di ulteriori opzioni *call* (con scadenza entro il 15 novembre 2005) su complessive n. 1.400.000 azioni Dada, pari a circa l'8,8% del capitale ordinario, per un prezzo di esercizio di Euro 13,80 e un premio di Euro 0,50 per azione.

In data 11 novembre 2005, RCS ha esercitato tutte le opzioni di acquisto sopra menzionate, aventi per oggetto complessive n. 2.862.384 azioni Dada (rappresentative del 18% circa

del capitale sociale) e, conseguentemente, la partecipazione dalla stessa RCS detenuta nel capitale sociale di Dada si è incrementata al 41,6% circa.

In data 11 novembre 2005, RCS ha sottoscritto con i Signori Paolo Barberis, Angelo Falchetti, Alessandro Sordi, Jacopo Marelli, Marco Argenti, (di seguito collettivamente definiti, i “**Soci Manager**” e questi assieme all’Offerente i “**Pattisti**”) soci di Dada un patto parasociale relativo alle rispettive partecipazioni detenute nel capitale sociale di Dada (di seguito, il “**Patto Parasociale**”). In particolare, i Pattisti hanno complessivamente conferito al Patto Parasociale tutte le n. 8.907.963 azioni Dada di cui risultavano essere titolari alla data di sottoscrizione del Patto Parasociale, ovverosia una partecipazione rappresentante il 56,3% circa del capitale sociale ordinario di Dada.

In pari data l’Offerente ha diffuso un comunicato al mercato ai sensi dell’art. 114 del Testo Unico e dell’art. 66 del Regolamento in relazione alla sottoscrizione del Patto Parasociale e all’annuncio dell’Offerta.

Il Patto Parasociale, comunicato alla Consob in data 16 novembre 2005, pubblicato per estratto sul quotidiano “Corriere della Sera” in data 21 novembre 2005, è stato depositato presso il registro delle imprese di Firenze in data 25 novembre 2005.

L’esercizio delle opzioni *call* sopra menzionate da parte di RCS e il conseguente incremento della propria partecipazione pari a circa il 41,6% del capitale di Dada, nonché la contestuale sottoscrizione del Patto Parasociale hanno, dunque, determinato il superamento della soglia del 30% del capitale di Dada e l’insorgenza di un obbligo solidale, a carico dei Pattisti, di promuovere l’Offerta sulla totalità delle azioni ordinarie Dada, ai sensi degli articoli 102, 106, comma 1 e 109, comma 1, lett. a) del TUF.

L’Offerta, in conformità alle pattuizioni contenute nel Patto Parasociale, è stata promossa da RCS la quale, secondo quanto indicato nel Patto Parasociale stesso, adempie a tale obbligo, sostenendone per intero i relativi costi, ivi incluso il pagamento del corrispettivo dell’Offerta, tenendo manlevati e indenni i Soci Manager dal sopra menzionato obbligo.

2. Termini essenziali dell’Offerta

Si precisano qui di seguito i termini essenziali dell’Offerta desunti dai diversi comunicati diramati dall’Offerente e dal Comunicato nonché da altre informazioni pubbliche.

- a. l’Offerente è una società per azioni, quotata al Mercato MTA, organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A., avente sede legale in Milano, Via Rizzoli n. 2, iscritta in data 17 marzo 1997 al Registro delle Imprese di Milano al numero 120865401155, capitale sociale, interamente versato e sottoscritto, pari ad Euro 762.019.050, suddiviso in n. 732.669.457 azioni ordinarie e in n. 29.349.593 azioni di risparmio.
- b. I soggetti che detengono, in via diretta e/o indiretta, partecipazioni superiori al 2% del capitale sociale ordinario dell’Offerente sono:

	% sul cap. ordinario
The Stefano Ricucci Trust	14,989
Mediobanca S.p.A.	14,209
Giovanni Agnelli & C. S.a.p.A.	10,291
Efiparind B.V.	7,253
Premafin Finanziaria S.p.A.	5,148
Pirelli & C. S.p.A.	4,809
Banca Intesa S.p.A.	4,794
Diego Della Valle	4,809
Assicurazioni Generali S.p.A.	3,742
Capitalia S.p.A.	2,097

- c. L’Offerta ha per oggetto massimo n. 6.927.878 azioni ordinarie Dada (le “**Azioni**”), godimento regolare, del valore nominale di Euro 0,17 ciascuna, corrispondenti al 43,7% del capitale sociale dell’Emittente e rappresentanti la totalità delle azioni ordinarie di Dada con l’esclusione delle azioni ordinarie detenute alla data del Documento di Offerta dall’Offerente e dai Soci Manager.

- d. Il corrispettivo unitario offerto da RCS per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta è stato determinato in Euro 12,75 (il "Corrispettivo Unitario") e sarà interamente versato in contanti. In considerazione di quanto precede, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla totalità delle Azioni oggetto della stessa, è pari ad Euro 88.330.445 (l'"Esborso Massimo"). Trattandosi di un'offerta obbligatoria ai sensi dell'art. 106, 1° comma, del Testo Unico, l'Offerente è giunto alla determinazione del Corrispettivo Unitario sulla base dei criteri indicati dall'art. 106, 2° comma, del Testo Unico.
- e. Il finanziamento dell'operazione sarà effettuato attraverso l'utilizzo di una parte della liquidità attualmente disponibile o tramite il ricorso alla quota parte necessaria di un finanziamento "committed" a lungo termine, con scadenza luglio 2012, già deliberato da Banca Intesa S.p.A., importo che sarà vincolato ad esclusivo servizio del pagamento delle azioni DADA consegnate all'Offerta. In alternativa a quanto sopra illustrato, RCS si riserva la facoltà di costituire presso Banca Intesa S.p.A., entro l'inizio del periodo di adesione all'Offerta, un deposito in denaro vincolato esclusivamente all'esatto adempimento del corrispettivo dell'Offerta (pari, per l'appunto, ad Euro 88.330.445).
- f. L'Offerta è rivolta, nei limiti di quanto precisato nel Comunicato, a tutti gli azionisti di Dada, indistintamente ed a parità di condizioni.
- g. È obiettivo dichiarato dall'Offerente che le azioni dell'Emittente rimangano quotate sul MTAX organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("MTAX"). Nel caso in cui ad esito dell'Offerta – tenuto conto delle azioni possedute alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e delle azioni eventualmente acquistate successivamente a tale data, ma al di fuori dell'Offerta – l'Offerente venisse a detenere una percentuale superiore al 90%, l'Offerente ha dichiarato sin d'ora che non intende promuovere una offerta pubblica di acquisto residuale ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico, e provvederà, pertanto, a ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni. Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta – tenuto conto delle azioni possedute alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e delle azioni eventualmente acquistate successivamente a tale data, ma al di fuori dell'Offerta – l'Offerente venisse a detenere più del 98% delle azioni dell'Emittente, l'Offerente ha dichiarato che non intende avvalersi del diritto di acquisto, previsto dall'Art. 111 del Testo Unico, delle residue azioni ordinarie dell'Emittente.

3. Motivazioni industriali dell'Operazione

Di seguito vengono riportate le motivazioni industriali che l'Offerente ha illustrato nel Comunicato.

RCS ha dichiarato che l'operazione è coerente con la strategia di crescita di RCS nei business On-Line che sono complementari alle altre attività editoriali svolte dal Gruppo. I nuovi mezzi di comunicazione che si esprimono attraverso i *business On-line* mostrano trend positivi in termini sia di lettori sia di ricavi pubblicitari. RCS è già presente nell'*On-Line*, in Italia e Spagna, con prodotti e servizi concentrati sull'informazione. Dada è, d'altro canto, leader in Italia per quanto concerne i prodotti/servizi di intrattenimento via *web* e via telefonia mobile e sta avviando offerte simili su diversi importanti mercati internazionali. L'operazione e la conseguente maggiore collaborazione tra le due realtà, consentiranno quindi di ampliare la base clienti e di arricchire il portafoglio di offerta di servizi, nonché di sostenere la crescita internazionale di entrambi. Coerentemente con tali prospettive, RCS ha stipulato con i Soci Manager che svolgono anche attività gestionali chiave all'interno della società il Patto Parasociale con l'obiettivo di garantire a Dada, al *management*, al personale della società e a tutti gli azionisti, un azionariato di riferimento stabile e coeso, nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del business di Dada nel medio-lungo periodo, in un'ottica pienamente sinergica con una primaria società editoriale quale RCS. A seguito dell'esercizio delle opzioni *call* (così come illustrato nelle Premesse del presente comunicato) e della promozione dell'Offerta, RCS intende costituirsi quale nuovo azionista di riferimento del Gruppo Dada, assicurando la stabilità all'assetto azionario, oltre che salvaguardando la redditività dell'investimento mediante lo sviluppo di adeguate strategie e sinergie industriali ed una decisa azione di *cross-selling*.

4. Corrispettivo offerto e valutazione del Consiglio di Amministrazione

Come già ricordato, il Corrispettivo Unitario offerto ammonta ad Euro 12,75 per ciascuna azione ordinaria DADA portata in adesione all'Offerta e sarà corrisposto integralmente in de-

naro per un controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla totalità delle azioni oggetto della stessa, di Euro 88.330.445.

Trattandosi di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria - promossa ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del Testo Unico - il Corrispettivo Unitario è stato determinato in conformità a quanto disposto dall'articolo 106, comma 2, del Testo Unico, che prevede che l'Offerta sia promossa a un prezzo non inferiore alla media aritmetica tra (A) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi dodici mesi e (B) quello più elevato pattuito nello stesso periodo di tempo dall'Offerente per acquisti di azioni ordinarie.

Il Corrispettivo Unitario è pertanto pari alla media aritmetica tra:

- il prezzo medio ponderato di mercato delle azioni ordinarie DADA nel periodo compreso tra l'11 novembre 2004 e il 10 novembre 2005, che è pari a Euro 11,19 per azione, essendo stato reso noto al mercato l'11 novembre 2005 il comunicato che, ai sensi dell'art. 114 del Testo Unico, comprende tutti gli elementi essenziali dell'Offerta, al fine di consentire ai destinatari di pervenire ad un fondato giudizio della stessa;
- il prezzo più elevato pattuito negli ultimi dodici mesi dall'Offerente (ovvero dai Pattisti, ai sensi dell'art. 109, comma 1, lett. a) del Testo Unico) per acquisti di azioni ordinarie DADA, pari a Euro 14,30 per azione, corrisposto da RCS per l'acquisto di n. 2.862.384 azioni DADA (rappresentative del 18% circa del capitale sociale), all'esito dell'esercizio delle opzioni *call* avvenuto in data 11 novembre 2005.

DADA, al fine di poter meglio apprezzare l'Offerta, ha affidato a Lazard & Co. Finance S.r.l. (il "**Consulente Incaricato**") l'incarico di fornire, in qualità di consulente indipendente, un parere da un punto di vista finanziario in merito al Corrispettivo Unitario offerto, al fine esclusivo della valutazione dell'Offerta stessa. Il Consulente Incaricato ha predisposto una relazione scritta che è stata consegnata ai componenti del Consiglio di Amministrazione ed esaminata dagli stessi.

Ai fini della propria analisi, il Consulente Incaricato ha applicato le seguenti metodologie, basate sulle informazioni disponibili relative all'Emittente e su quelle pubblicamente ricavabili relative al settore di attività della stessa:

- a. i multipli di mercato espressi dalle società maggiormente comparabili a DADA;
- b. le recenti opinioni espresse dagli analisti finanziari che pubblicano ricerche sulla Società con i relativi "target price";
- c. l'andamento di mercato del titolo DADA nel corso degli ultimi 12 mesi;

Le analisi effettuate dal Consulente Incaricato evidenziano come il Corrispettivo Unitario, pari a € 12,75 per azione, calcolato ai sensi dell'art. 106, comma 2 del TUF:

- a. esprima, sulla base delle stime degli analisti sui dati economico-patrimoniali prospettici, multipli impliciti di mercato inferiori rispetto alla media dei multipli espressi dalle società maggiormente comparabili a DADA, quotate sui principali mercati internazionali;
- b. presenti uno sconto rispetto alla media aritmetica dei target price indicati dagli analisti che pubblicano ricerche sul titolo Dada;
- c. ad oggi, risulti a sconto rispetto alle medie ponderate dei prezzi degli ultimi 6, 3, 1 mese e 1 settimana; ancorché il Corrispettivo Unitario sia a premio sulla media ponderata dei prezzi degli ultimi 12 mesi, si evidenzia che, a partire dall'11 luglio 2005, il prezzo ufficiale del titolo DADA è stato sempre ad un livello superiore al Corrispettivo Unitario.

Ad esito delle analisi effettuate in esecuzione dell'incarico ricevuto, il Consulente Incaricato ha concluso che il Corrispettivo Unitario risulta inferiore a quello desumibile dalle analisi e dall'applicazione delle metodologie sopra esposte, nonché inferiore al prezzo ufficiale del titolo DADA del 15 dicembre 2005.

Il Consiglio di Amministrazione di DADA, nella riunione del 16 dicembre 2005, ha condiviso le succitate conclusioni alle quali è pervenuto il Consulente Incaricato, evidenziando altresì che la convenienza economica dell'adesione all'Offerta potrà essere compiutamente valutata dagli azionisti di DADA anche alla luce dell'andamento del prezzo delle Azioni DADA fino alla conclusione del periodo di Adesione all'Offerta.

Nel merito dell'opportunità di aderire all'Offerta, il Consiglio di Amministrazione ha inoltre ritenuto opportuno richiamare l'attenzione degli azionisti sulla circostanza che, a se-

guito dell'Offerta medesima ove si verificassero i presupposti per un'offerta residuale, l'azione DADA, nel periodo necessario alla ricostituzione del flottante ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico, potrebbe essere meno liquida in ragione della riduzione del flottante e, di conseguenza, i corsi dell'azione potrebbero essere influenzati anche da movimenti ridotti di azioni ordinarie DADA.

5. Informazioni sugli organi sociali e su fatti di rilievo

Per quanto di conoscenza, salvo quanto indicato al precedente punto 1, l'Offerente non possiede, ad alcun titolo, alcuno strumento finanziario dell'Emittente, né direttamente né a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

L'Offerente non ha sottoscritto alcun contratto di riporto ovvero costituito diritti di usufrutto o di pegno sulle Azioni Dada, salvo i diritti di opzione di acquisto di Azioni Dada concessi ai Soci Manager e richiamati alla successiva lettera d). Si precisa altresì che come riportato dagli Amministratori nella relazione al bilancio chiuso al 31 dicembre 2004 ed approvato dall'Assemblea Ordinaria di Dada in data 28 aprile 2005 non sono stati corrisposti compensi nell'esercizio 2004 ad Amministratori e Sindaci di Dada a qualsiasi titolo ed in qualsiasi forma, diversi da quelli indicati negli allegati alla nota integrativa al bilancio chiuso al 31 dicembre 2004. Gli emolumenti per la carica di Consigliere sono stati deliberati dall'Assemblea Ordinaria di Dada del 11 aprile 2003 e sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2005 in complessivi Euro 686.000,00.

Il dettaglio degli emolumenti maturati *pro quota* presso l'Emittente dagli amministratori e dai sindaci dell'Emittente stessa nel periodo 1 gennaio 2005 –30 novembre 2005 è riportato nella tabella che segue, redatta secondo i medesimi criteri illustrati nella nota integrativa al bilancio di esercizio al 31 dicembre 2004;

Soggetto	Descrizione della carica Data della nomina e scadenza della nomina	Compensi (valori in migliaia di Euro)			
		Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
Paolo Barberis ⁽¹⁾	Presidente cda 14/04/2003 – 31/12/2005	205.000,00	(4)		3.258,00
Angelo Falchetti ⁽¹⁾	Amministratore delegato 14/04/2003 – 31/12/2005	124.000,00	(4)		2896
Lorenzo Lepri	Amministratore 14/04/2003 – 31/12/2005		(4)		41.596
Massimiliano Pellegrini	Amministratore 14/04/2003 – 31/12/2005		(4)		116.669,00
Salvatore Amato ⁽³⁾	Amministratore 14/04/2003 – 31/12/2005				2.172,00
Barbara Poggiali ⁽²⁾	Amministratore 13/12/2004 – 31/12/2005				1.267,00
Marco Argenti ⁽¹⁾	Amministratore 29/07/2005 – prossima Assemblea dei Soci		(4)		53.751
Giovanni Benedetto ⁽³⁾	Amministratore 14/04/2003 – 31/12/2005				–
Aldo Bisio ⁽²⁾	Amministratore 18/11/2005 – prossima Assemblea dei Soci				181,00
Pietro Varvello ⁽²⁾	Amministratore 18/11/2005 – prossima Assemblea dei Soci				181,00
Giorgio Valerio ⁽²⁾	Amministratore 18/11/2005 – prossima Assemblea dei Soci				–
Alberto Ronzoni ⁽²⁾	Amministratore 18/11/2005 – prossima Assemblea dei Soci				181,00
Vittorio Colao ⁽²⁾	Amministratore 18/11/2005 – prossima Assemblea dei Soci				–

(1) Sottoscrittori del patto parasociale descritto al punto 1 che precede.

(2) Soggetti stati cooptati nel Consiglio dell'Emittente su indicazione di RCS MediaGroup S.p.A., in cui rivestono cariche e posizioni di particolare rilievo.

(3) Amministratori indipendenti ai sensi del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate.

(4) Godono della macchina aziendale come benefit.

Collegio Sindacale

Soggetto	Descrizione della carica Data della nomina e scadenza della nomina	Compensi (valori in migliaia di Euro)			
		Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
Alessandro Grimaldi	Presidente collegio sindacale 14/04/2005 –31/12/2005	23.000,00			
Pier Angelo Dei	Sindaco effettivo 14/04/2003 – 31/12/2005	15.000,00			
Francesca Pirrelli	Sindaco effettivo 23/11/2005 – prossima Assemblea dei Soci				

In conformità all'articolo 39 del Regolamento, il Consiglio di Amministrazione inoltre informa che:

- non ritiene di procedere alla convocazione di un'assemblea avente ad oggetto l'autorizzazione al compimento di atti o operazioni per contrastare l'Offerta, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 104 del Testo Unico;
- l'Emittente non possiede azioni proprie;
- i membri del consiglio di Amministrazione dell'Emittente possiedono, direttamente e/o indirettamente, azioni dell'Emittente, di società controllate o controllanti la stessa come indicato nella tabella che segue:

Nome e cognome	Società partecipata	Numero partecipazioni	Partecipazione diretta o indiretta
Paolo Barberis	Dada S.p.A.	986.454	diretta
Angelo Falchetti	Dada S.p.A.	430.341	diretta
Marco Argenti	Dada S.p.A.	48.581	diretta
Massimiliano Pellegrini	Dada S.p.A.	3.000	diretta

- all'Emittente consta l'esistenza del seguente patto parasociale:

Il Patto Parasociale stipulato fra i Soci Manager e RCS in data 11 novembre 2005 riguarda tutte le partecipazioni dai medesimi possedute in Dada alla data di stipula di tale accordo e della Comunicazione ossia n. 8.907.963 azioni ordinarie rappresentanti circa il 56,3% del capitale sociale di Dada.

Il Patto Parasociale disciplina, tra l'altro: (i) l'esecuzione dell'Offerta il cui obbligo (solidalmente a carico di tutte le parti che hanno sottoscritto il Patto) è stato assunto, in via esclusiva, da RCS; (ii) un sindacato di consultazione, di voto e di blocco relativo alle partecipazioni in Dada; (iii) diritti di opzione di acquisto e obblighi di astensione dall'acquisto di ulteriori azioni Dada; e (iv) talune pattuizioni che disciplinano la *corporate governance* di Dada.

In particolare i Pattisti si sono impegnati a consultarsi in via preventiva, attraverso la costituzione di un apposito comitato direttivo (il "**Comitato Direttivo**"), composto da 4 membri, oltre ad un segretario di cui due membri designati da RCS e due membri nominati dai Soci Manager. Il Comitato Direttivo si riunisce ogniqualvolta si riuniscono l'assemblea e/o il consiglio di amministrazione di Dada, ovvero quando ne faccia espressa richiesta qualsivoglia dei suoi membri. Le deliberazioni del Comitato Direttivo sono volte a fornire indicazioni e/o pareri di massima alle parti e sono prive quindi di qualsivoglia natura vincolante. In deroga a quanto sopra indicato, su ogni decisione concernente le seguenti materie: (a) approvazione del *business plan* della Società, di programmi di sviluppo e piani di investimento di Dada e/o approvazione di modifiche sostanziali alle politiche di gestione e agli indirizzi strategici della Società e/o di altra società del Gruppo Dada; (b) approvazione di bilanci preventivi e consuntivi, ovvero di proposte di bilancio da sottoporre all'assemblea per l'approvazione (ivi incluse proposte di distribuzione di dividendi o riserve); (c) operazioni che comportino investimenti superiori a Euro 5 milioni, se non previsti nei business plan già approvati; (d) designazione di amministratori indipendenti; (e) assunzione di finanziamenti, rilascio di garanzie, tipiche e atipiche, per importi superiori a Euro 5 milioni; (f) modificazioni dello statuto della Società o di altra società del Gruppo Dada; (g) operazioni sul capitale sociale di Dada; e (h) proposizione di azioni di responsabilità nei confronti degli amministratori della Società, i Pattisti, di-

rettamente in assemblea in qualità di soci di Dada, si sono impegnati ad esprimere il proprio voto in conformità a quanto stabilito dal Comitato Direttivo.

Nel Patto Parasociale sono altresì previste specifiche disposizioni per la risoluzione e per gli effetti delle situazioni di stallo.

I Pattisti si sono altresì impegnati affinché entro la data di approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, l'assemblea di Dada deliberi che il consiglio di amministrazione di quest'ultima sia composto da tredici membri, di cui sei membri, più due membri indipendenti, nominati su designazione del rappresentante di RCS, e quattro membri, più un membro indipendente, nominati su designazione del rappresentante dei Pattisti; (ii) il presidente del consiglio di amministrazione di Dada sia nominato su indicazione del rappresentante di RCS (previo parere favorevole del rappresentante dei Soci Manager) ed allo stesso siano delegati poteri di gestione e rappresentanza indicati nel Patto e l'amministratore delegato di Dada sia nominativamente individuato nella persona di Angelo Falchetti, allo stesso siano delegati poteri di gestione e rappresentanza indicati nel Patto e, in caso di revoca, dimissioni o cessazione della carica a qualsiasi causa dovuta, sia nominato su indicazione del rappresentante dei Soci Manager (previo parere favorevole del rappresentante di RCS); (iii) il direttore amministrazione, finanza e controllo della Società, che riporterà direttamente all'amministratore delegato ed accentrerà su di sé tutte le funzioni relative all'amministrazione, finanza, controllo e fiscale, sia nominato su indicazione del rappresentante di RCS ed allo stesso siano delegati poteri di gestione e rappresentanza indicati nel Patto; (iv) al più tardi entro la data di approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, l'assemblea di Dada deliberi che il collegio sindacale della Società sia composto da un sindaco effettivo e un sindaco supplente nominati tra i candidati della lista presentata da RCS, un sindaco effettivo, con funzione di presidente del collegio sindacale, e un sindaco supplente, nominati tra i candidati della lista presentata dai Soci Manager, ed un sindaco effettivo nominato tra i candidati della lista di minoranza (diversa dalla lista presentata dai Soci Manager) che abbia ottenuto il maggior numero di voti e (v) il comitato per le remunerazioni e il comitato per il controllo siano composti, rispettivamente, da un membro (con funzioni di Presidente) nominato su designazione del rappresentante di RCS, un membro nominato su designazione del rappresentante dei Soci Manager e un membro scelto di comune accordo dal rappresentante di RCS e dal rappresentante dei Soci Manager. I Pattisti si sono impegnati altresì a fare tutto quanto il loro potere affinché le società facenti parte del Gruppo Dada siano gestite secondo principi di corporate governance coerenti con quelli previsti nel presente Patto, nel rispetto delle dimensioni e dell'attuale organizzazione e funzione delle singole società del Gruppo Dada, nonché degli eventuali soci di minoranza delle medesime.

In attuazione di quanto previsto nel Patto Parasociale, in data 11 novembre 2005, RCS ha assunto l'impegno a designare e mantenere per tutta la durata del Patto, il Sig. Paolo Barberis quale presidente del consiglio di amministrazione di Dada.

Il Patto inoltre prevede specifici obblighi di non concorrenza posti in capo agli aderenti al patto stesso, l'impegno ad approvare un piano di *stock option* a favore del *management*, un diritto di opzione call a favore dei Soci Manager su parte delle azioni Dada detenute da RCS, un diritto di opzione *call* a favore dei Soci Manager, un diritto di prima scelta (c.d. *Right of First Offer*) a favore di RCS nell'ipotesi di trasferimenti delle azioni dei Soci Manager ed alcuni vincoli all'acquisto e alla trasferibilità delle azioni Dada.

Il Patto Parasociale, comunicato alla Consob in data 16 novembre 2005, pubblicato per estratto sul quotidiano "Corriere della Sera" in data 21 novembre 2005, è stato depositato presso il registro delle imprese di Firenze in data 25 novembre 2005.

Sono inoltre vigenti i seguenti vincoli riguardanti le modalità di trasferimento di azioni dell'Emittente stipulati tra DADA S.p.A. e i soggetti citati successivamente, interessanti complessivamente n. 2.477.957 azioni, ed esattamente:

Marco Argenti (per 40.000 azioni DADA), Davide De Marchi (per 10.000 azioni DADA), Massimo Ciociola (per 10.000 azioni DADA) e RCS MediaGroup S.p.A. (per 2.417.957 azioni DADA), in forza dei quali vengono stabiliti vincoli sulle modalità di trasferimento delle azioni DADA S.p.A. per il numero di azioni rispettivamente sopra indicato per ciascun soggetto; tutti i suddetti patti sono pubblici ai sensi di legge.

- e. In data 11 novembre 2005 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato la relazione trimestrale di Gruppo Dada al 31 settembre 2005 e tale documento è stato reso pubblico in conformità alle disposizioni di legge.

- f. Successivamente a tale data è accaduto il seguente fatto di rilievo e cioè, in esecuzione del piano di razionalizzazione e focalizzazione del Gruppo, DADA S.p.A. ha formalizzato in data 14 novembre 2005 il contratto definitivo per la cessione della intera partecipazione detenuta nella controllata Ad Maiora S.p.A., pari al 60% del capitale sociale; la cessione è avvenuta a favore di una società costituita da parte dei soci di minoranza della stessa AD Maiora S.p.A. a fronte del contestuale pagamento di un prezzo in contanti a favore di DADA S.p.A. per complessivi 1,3 milioni di Euro. Tale dismissione ha generato una plusvalenza di 470 mila Euro.
- g. Il Consiglio di Amministrazione di DADA, presieduto da Paolo Barberis, sempre in data odierna ha esaminato i dati pre-consuntivi del Gruppo DADA al 31 dicembre 2005. I Ricavi consolidati dell'intero esercizio 2005 sono attesi ad oltre 67 milioni di euro, superiori rispetto alla guidance indicata in precedenza di 55-60 milioni di euro. I Ricavi del Gruppo DADA nel 2004 sono stati pari a 48,4 milioni di euro. L'Ebitda di Gruppo nel 2005 è atteso a oltre 12,7 milioni di euro, pari a un Ebitda margin del 19% ca., rispetto al range di 9-12 milioni previsto per l'anno in corso e al dato di 6 milioni di euro registrato nel 2004. Il 13 febbraio 2006 è previsto il Consiglio di Amministrazione che approverà la Relazione Trimestrale del Gruppo DADA al 31 dicembre 2005. Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre esaminato alcuni dati prospettici della Società che stimano per l'anno 2006 Ricavi consolidati compresi tra 90 e 95 milioni di euro. Sono state inoltre analizzate le linee guida di sviluppo che indicano nel triennio 2006-2008 un tasso di crescita composto medio annuo (CAGR) dell'Ebitda compreso nel range 15-20%.
- h. Ove fatti di rilievo (ai sensi dell'articolo 39 del Regolamento) si dovessero verificare successivamente alla data del presente comunicato, ne verrà dato aggiornamento tramite apposito comunicato. Sin d'ora si comunica che l'Assemblea Ordinaria e Straordinaria dei Soci è stata convocata per il giorno 30 dicembre 2005 in prima convocazione ed occorrendo in seconda convocazione il giorno 9 gennaio 2006, stessa ora e luogo, nonché, per la sola parte straordinaria, in terza convocazione per il giorno 10 gennaio 2006, per deliberare sulla nomina di Amministratori, sulla integrazione del collegio sindacale e, infine, per parte straordinaria, sulla proposta di delega al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, della facoltà di aumentare il capitale sociale a servizio di un Piano di "stock option" per un importo massimo di nominali € 136.000,00 da realizzarsi mediante l'emissione di massime n. 800.000 azioni ordinarie di DADA S.p.A. del valore nominale di € 0,17 cadauna da riservare in opzione a Amministratori investiti di particolari deleghe o incarichi di carattere gestionale e/o a direttori generali e/o a dirigenti e/o a responsabili di Divisione di DADA S.p.A. e/o di società da questa controllate, e ciò con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, 5° e 6° comma del codice civile, dando mandato all'organo amministrativo per la determinazione, tra l'altro, di beneficiari, modalità, condizioni e tempi delle assegnazioni delle opzioni, nonché del prezzo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione e del regolamento del Piano di "stock option".

Firenze, 16 dicembre 2005

Per il Consiglio di Amministrazione di Dada S.p.A.

Il Presidente

Arch. Paolo Barberis

Pagina volutamente lasciata in bianco

APPENDICE (B)

ESTRATTO DEL PATTO PARASOCIALE RELATIVO A DADA

ESTRATTO DEL PATTO PARASOCIALE

(Avviso ai sensi dell'articolo 122 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e dell'art. 129 e seguenti del regolamento di cui alla delibera Consob n. 11971/1999 e successive modifiche e integrazioni)

Patto Parasociale relativo a Dada S.p.A.

Ai sensi dell'articolo 122 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "**TUF**") e degli articoli 129 e seguenti del regolamento emittenti approvato con delibera CONSOB del 19 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni, si rende noto il contenuto del patto parasociale (il "**Patto**") avente ad oggetto in particolare: (i) l'esecuzione di una offerta pubblica obbligatoria di acquisto sulle azioni di Dada S.p.A. ("**Dada**" o la "**Società**") il cui obbligo (solidalmente a carico di tutte le parti che hanno sottoscritto il Patto) viene assunto, in via esclusiva, da RCS MediaGroup S.p.A.; (ii) un sindacato di consultazione, di voto e di blocco relativo alle partecipazioni in Dada; (iii) diritti di opzione di acquisto e obblighi di astensione dall'acquisto di ulteriori azioni Dada; e (iv) talune pattuizioni che disciplinano la *corporate governance* di Dada.

Si specifica che, contestualmente alla sottoscrizione del Patto, RCS MediaGroup S.p.A. ha esercitato alcune opzioni *call* aventi per oggetto n. 2.862.384 azioni Dada (rappresentative del 18% circa del capitale sociale) e, conseguentemente, la propria partecipazione si è incrementata dal 23,5% sino a circa il 41,6% del capitale di Dada. L'esercizio di tali opzioni *call* e la contestuale sottoscrizione del Patto hanno, dunque, determinato il superamento della soglia del 30% del capitale di Dada e l'insorgenza di un obbligo solidale, a carico di RCS MediaGroup S.p.A. e degli altri pattisti, di promuovere un'offerta pubblica di acquisto ("**Offerta**") sulla totalità delle azioni ordinarie Dada, ai sensi degli articoli 102, 106, comma 1 e 109, comma 1, lett. a) del TUF.

A. Società i cui strumenti finanziari sono oggetto del Patto

Dada S.p.A., con sede legale in Firenze, Borgo degli Albizi n. 12, iscritta al Registro delle Imprese di Firenze, codice fiscale e partita IVA n. 04628270482.

B. Soggetti aderenti al Patto

I partecipanti al Patto sono sei soggetti (i "**Partecipanti**" e congiuntamente, le "**Parti**").

I Partecipanti sono:

- **RCS MEDIAGROUP S.p.A.**, con sede in Milano, Via Rizzoli n. 2, capitale sociale deliberato Euro 762.019.050, C.F. e iscrizione al registro delle imprese di Milano n. 120865401155 ("**RCS**");
- i Signori **Paolo Barberis**, nato a La Spezia, l'8 dicembre 1967 e residente in Firenze, alla Via del Piaggione, 9, codice fiscale BRBPLA67T08E463N; **Angelo Falchetti**, nato a Senigallia, il 14 settembre 1967 e residente in Firenze, alla Via Ginori, 40, codice fiscale FLCNGL67P14I608P; **Alessandro Sordi**, nato a Firenze, il 24 gennaio 1967 e residente in Firenze, alla Via D'Annunzio, 52, codice fiscale SRDLSN67A24D612A; **Jacopo Marello**, nato a Firenze, il 28 marzo 1967 e residente in Livorno, alla Via Forte dei Cavallegeri, 18, codice fiscale MRLJCP67C28D612K; **Marco Argenti**, nato a La Spezia, il 16 marzo 1967 e residente in Firenze, alla Via de' Lambertini, 3, codice fiscale RGNMRC67C16E463V (congiuntamente e collettivamente definiti, i "**Soci Manager**").

C. Azioni Oggetto del Patto

RCS e i Soci Manager sono titolari di azioni ordinarie di Dada che sono apportate al Patto come segue:

Socio	Numero di azioni ordinarie	Percentuale sul totale delle azioni ordinarie emesse (*)	Percentuale sulle azioni ordinarie vincolate (*)
RCS	6.580.341	41,6%	73,9%
Paolo Barberis	986.454	6,2%	11,1%
Angelo Falchetti	430.341	2,7%	4,8%
Alessandro Sordi	483.259	3,1%	5,4%
Jacopo Marelli	378.987	2,4%	4,2%
Marco Argenti	48.581	0,3%	0,6%
Totale	8.907.963	56,3%	100%

(*) Le percentuali sono arrotondate al primo decimale.

Si rappresenta che i Soci Manager hanno complessivamente conferito n. 2.327.622 azioni Dada, corrispondenti al 14,7% del capitale sociale della Società e al 26,1% del totale delle azioni conferite nel Patto.

D. Organi del Patto

1. Le Parti si impegnano a consultarsi in via preventiva, attraverso la costituzione di un apposito Comitato Direttivo. Il Comitato Direttivo è composto da 4 membri, oltre ad un segretario (privo del diritto di voto e la cui presenza non viene computata ai fini del raggiungimento del *quorum* costitutivo). Ciascuna Parte nomina due membri del Comitato Direttivo. Il presidente del Comitato Direttivo viene designato da RCS. Il Comitato Direttivo si riunisce ogniqualvolta si riuniscono l'assemblea e/o il consiglio di amministrazione di Dada, ovvero quando ne faccia espressa richiesta qualsivoglia dei suoi membri.
2. I membri del Comitato Direttivo sono eletti dalle Parti tra gli amministratori della Società di rispettiva designazione, fatto salvo il diritto dei Soci Manager di eleggere, quale membro di loro designazione, uno tra gli stessi Soci Manager (indipendentemente dal fatto che il membro così eletto sia anche amministratore della Società). In caso di cessazione dalla carica di un membro del Comitato Direttivo, quest'ultimo è sostituito dalla Parte che lo ha nominato. Ciascuna Parte può, altresì, revocare in ogni tempo il membro del Comitato Direttivo da essa designato, sostituendolo con altro membro di propria designazione.
3. Il Comitato Direttivo è validamente costituito con la presenza della maggioranza dei membri in carica e delibera con il voto favorevole di 3 membri su 4. Ciascun membro del Comitato Direttivo rappresenta la Parte che lo ha designato.
4. Le deliberazioni del Comitato Direttivo sono volte a fornire indicazioni e/o pareri di massima alle Parti (prive quindi di qualsivoglia natura vincolante) e le Parti, in qualità di soci di Dada, o a mezzo degli amministratori dalle stesse designati in seno al consiglio di amministrazione della Società, potranno, pertanto, formare il loro convincimento ed esprimere il loro voto in seno agli organi consiliari e/o assembleari della Società del tutto liberamente. In deroga a quanto sopra indicato, su ogni decisione concernente le seguenti materie: (a) approvazione del *business plan* della Società, di programmi di sviluppo e piani di investimento di Dada e/o approvazione di modifiche sostanziali alle politiche di gestione e agli indirizzi strategici della Società e/o di altra società del Gruppo Dada; (b) approvazione di bilanci preventivi e consuntivi, ovvero di proposte di bilancio da sottoporre all'assemblea per l'approvazione (ivi incluse proposte di distribuzione di dividendi o riserve); (c) operazioni che comportino investimenti superiori a Euro 5 milioni, se non previsti nei *business plan* già approvati; (d) designazione di amministratori indipendenti; (e) assunzione di finanziamenti, rilascio di garanzie, tipiche e atipiche, per importi superiori a Euro 5 milioni; (f) modificazioni dello statuto della Società o di altra società del Gruppo Dada; (g) operazioni sul capitale sociale di Dada; e (h) proposizione di azioni di responsabilità nei confronti degli

amministratori della Società (complessivamente, le “**Materie Rilevanti**”), i Soci Manager e RCS, direttamente in assemblea in qualità di soci di Dada, si impegnano a esprimere il proprio voto in conformità a quanto stabilito dal Comitato Direttivo. Fermo restando quanto sopra e, sempre con riferimento alle Materie Rilevanti, le Parti assumono l’impegno ad esprimere il loro rispettivo voto nell’assemblea dei soci di Dada, e a fare in modo che i voti degli amministratori da essi rispettivamente designati nel consiglio di amministrazione di Dada e delle altre società del Gruppo Dada, siano espressi in conformità a quanto stabilito dal Comitato Direttivo.

5. Con riferimento alle Materie Rilevanti, è altresì previsto che:
- (i) qualora non si raggiunga la maggioranza richiesta alla prima adunanza del Comitato Direttivo (la “**Situazione di Stallo**”), il segretario fisserà una seconda convocazione dello stesso, in cui i membri del Comitato Direttivo designati da RCS e dai Soci Manager tenteranno, in buona fede, di trovare una soluzione alla Situazione di Stallo;
 - (ii) qualora anche in seconda convocazione non si raggiunga la maggioranza richiesta, il segretario fisserà una terza convocazione del Comitato Direttivo in cui proseguiranno i tentativi di risolvere la Situazione di Stallo;
 - (iii) qualora, infine, (a) anche in terza convocazione non si raggiunga la maggioranza richiesta al paragrafo 3 che precede, oppure (b) in pendenza della procedura di soluzione della Situazione di Stallo, ovvero ancora prima che si sia tenuta l’adunanza del Comitato Direttivo chiamata a discutere dell’affare, venga comunque assunta ed eseguita con il voto determinante di una delle Parti e/o degli amministratori dalla stessa designati, una delibera assembleare o consiliare avente ad oggetto la Materia Rilevante che abbia dato avvio alla procedura di stallo, il Comitato Direttivo prenderà formalmente atto del verificarsi della Situazione di Stallo, la comunicherà a tutte le Parti (a mezzo del segretario o di ciascuno dei suoi membri) e il Patto avrà termine;
 - (vi) in ogni caso, RCS farà quanto in suo potere affinché, in pendenza della procedura di soluzione della Situazione di Stallo, la Società non proceda a modifiche dello statuto tali da incidere sui diritti di voto e/o di partecipazione dei Soci Manager, ovvero al compimento di operazioni sul capitale.

E. Contenuto del Patto

1. Data di sottoscrizione del Patto

Il Patto è stato sottoscritto, in data 11 novembre 2005, dai Partecipanti indicati al punto B che precede.

2. Oggetto del Patto

Oggetto del Patto sono tutte le azioni ordinarie Dada di cui i Partecipanti sono e saranno titolari, direttamente o indirettamente, a qualsiasi titolo durante il periodo di vigenza del Patto, ad eccezione delle sole azioni che saranno detenute dai Soci Manager rivenienti dall’esercizio di piani di *stock option* già deliberati, o da deliberarsi, da parte della Società. Alla data di entrata in vigore del Patto (ovverosia, all’11 novembre 2005), le azioni Dada conferite al presente Patto sono quelle di cui al punto C che precede.

3. Pattuizioni relative all’Offerta

Il Patto contiene una serie di pattuizioni aventi, tra l’altro, per oggetto: (a) termini e modalità di esecuzione dell’obbligo di promuovere l’Offerta e, in particolare, l’obbligo assunto in via esclusiva da RCS di promuovere l’Offerta (ovvero, se del caso, qualunque offerta pubblica di acquisto, anche di consolidamento, che RCS e/o i Soci Manager, in via solidale, fossero obbligati a promuovere sulle azioni Dada durante il periodo di efficacia del presente Patto), con il conseguente onere, a carico di RCS, di provvedere anche alla costituzione delle garanzie di esatto adempimen-

to (c.d. *cash confirmation*) che fossero richieste in relazione all'Offerta medesima, ai sensi dell'art. 102, comma 2 del TUF, nonché di mantenere indenni e manlevati i Soci Manager da qualunque obbligo e/o onere relativi, tra l'altro, alla promozione ed esecuzione dell'Offerta; (b) un obbligo, assunto dai Soci Manager, di non aderire all'Offerta né a qualsivoglia offerta pubblica di acquisto concorrente e/o alternativa all'Offerta, che sia promossa da soggetti terzi sulle azioni Dada; e (c) un impegno assunto da RCS di mantenere la quotazione delle azioni Dada sul Mercato MTAX di Borsa Italiana S.p.A., anche all'esito dell'Offerta e, in coerenza con tale impegno, RCS si impegna a ripristinare – ove necessario e in conformità a quanto previsto ai sensi dell'art. 108 del TUF – un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni del titolo Dada con le modalità che verranno ritenute più opportune secondo le esigenze del mercato.

4. Vincoli all'acquisto e alla trasferibilità delle azioni Dada

I Soci Manager si impegnano, per tutta la durata del Patto, a non acquistare (senza il preventivo consenso scritto di RCS) ulteriori azioni Dada rispetto a quelle possedute alla data di sottoscrizione del Patto medesimo, fatta eccezione per quelle azioni Dada loro assegnate in esecuzione di piani di *stock option* già deliberati o da deliberarsi da parte della Società.

Il Patto prevede poi una serie di limitazioni alla trasferibilità delle azioni Dada conferite nel Patto posti a carico delle Parti, quali (i) l'impegno a non trasferire a qualsiasi titolo le azioni ordinarie di Dada di loro proprietà e (ii) l'impegno a non costituire, o consentire che venga costituito, alcun vincolo volontario su tali azioni. In deroga a quanto appena richiamato, il Patto prevede la facoltà per RCS di trasferire tutte o parte delle proprie azioni Dada (i) ad una o più società controllate (ai sensi dell'art. 93 del TUF), previa comunicazione da inviarsi ai Soci Manager e a condizione che, per tutto il periodo di durata del Patto, RCS mantenga il controllo della società cessionaria e quest'ultima non trasferisca a terzi le azioni Dada e, in ogni caso, detta società cessionaria assuma tutti gli impegni derivanti in capo a RCS in ragione del presente Patto, ovvero (ii) a uno o più soggetti terzi, previa autorizzazione dei Soci Manager.

Dall'altro lato, ciascuno dei Soci Manager ha, tra l'altro, la facoltà di trasferire tutte o parte delle proprie azioni Dada ai termini e condizioni che seguono: (i) fino a massime n. 100.000 azioni Dada di proprietà di ciascun singolo Socio Manager, a uno o più degli altri Soci Manager (anche in più *tranche*), previa comunicazione da inviarsi a RCS; (ii) per ogni quantitativo di azioni Dada in eccesso rispetto a quelle indicate sub (i), a uno o più degli altri Soci Manager, fatto salvo il "*Right of First Offer*" di cui al successivo paragrafo 5; e (iii) fino a massime n. 698.286 azioni Dada di proprietà dei Soci Manager nel loro complesso, a uno o più soggetti terzi (in una o più *tranche*), fatto salvo il "*Right of First Offer*" di cui al successivo paragrafo 5.

5. Diritto di prima scelta (c.d. *Right of First Offer*) a favore di RCS

Qualora uno dei Soci Manager (il "**Socio Cedente**") intenda cedere tutte o parte delle proprie azioni Dada (le "**Azioni in Vendita**") – fatti salvi i trasferimenti consentiti di cui al paragrafo 4 che precede – il Socio Cedente dovrà inviare preventivamente a RCS una comunicazione scritta contenente le seguenti indicazioni: (i) il quantitativo delle Azioni in Vendita e, nel caso sub (b) che segue, (ii) il corrispettivo per il quale il Socio Cedente è disposto a trasferire dette Azioni in Vendita e (iii) le modalità di corresponsione dello stesso.

In particolare, (a) qualora sia previsto il trasferimento delle Azioni in Vendita sul Mercato MTAX di Borsa Italiana S.p.A., RCS avrà il diritto di acquistare tutte o parte di dette Azioni in Vendita ad un prezzo pari alla media aritmetica del prezzo ufficiale di Borsa dei 10 giorni lavorativi precedenti la ricezione della comunicazione di trasferimento; e (b) qualora sia previsto che le Azioni in Vendita siano trasferite mediante vendita diretta e/o ricorso ai blocchi, o altra forma di trasferimento, RCS avrà il diritto di acquistare tutte, e non parte di dette Azioni in Vendita, in conformità alle condizioni di trasferimento indicate dal Socio Cedente. In entrambi i casi sub (a) e

(b) che precedono, l'accettazione da parte di RCS dovrà intervenire a mezzo comunicazione scritta, entro un termine non superiore a 4 giorni lavorativi dalla ricezione della comunicazione di trasferimento inviata dal Socio Cedente. Nel caso di cui alla lettera (a) che precede, le Azioni in Vendita non acquistate da RCS potranno essere vendute dal Socio Cedente sul Mercato MTAX, nell'arco di un periodo di tempo non superiore a 34 giorni dall'invio della comunicazione di trasferimento; nel caso di cui alla lettera (b) che precede, le Azioni in Vendita non acquistate da RCS potranno essere trasferite agli altri Soci Manager o a uno o più soggetti terzi a fronte di un prezzo comunque non inferiore a quello contenuto nella comunicazione di trasferimento, nell'arco di un periodo di tempo ritenuto congruo in relazione al quantitativo di Azioni in Vendita e, comunque, a condizione che sia raggiunto un impegno vincolante al trasferimento con la relativa controparte contrattuale, entro e non oltre 34 giorni dall'invio della comunicazione di trasferimento.

6. Diritto di opzione *call* a favore dei Soci Manager

Ai Soci Manager è attribuito un diritto di opzione per l'acquisto da RCS di n. 500.000 azioni Dada già esistenti (libere da qualsiasi vincolo), esercitabile alla scadenza (anche anticipata) del Patto, secondo quanto previsto al successivo paragrafo 10 (la "**Data di Efficacia**"). Il diritto di opzione in oggetto potrà essere esercitato, in tutto o in parte, anche disgiuntamente dai Soci Manager (i) entro il termine di 90 giorni successivi alla Data di Efficacia, mediante dichiarazione irrevocabile di esercizio da inviarsi a RCS e (ii) per un corrispettivo pari ad Euro 15,50 per ciascuna azione Dada.

7. Principi di *corporate governance*

Le Parti si impegnano a fare tutto quanto in loro potere affinché (i) al più tardi entro la data di approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, l'assemblea di Dada deliberi che il consiglio di amministrazione di quest'ultima sia composto da tredici membri, di cui sei membri, più due membri indipendenti, nominati su designazione del rappresentante di RCS, e quattro membri, più un membro indipendente, nominati su designazione del rappresentante dei Soci Manager; (ii) il presidente del consiglio di amministrazione di Dada sia nominato su indicazione del rappresentante di RCS (previo parere favorevole del rappresentante dei Soci Manager) ed allo stesso siano delegati poteri di gestione e rappresentanza indicati nel Patto e l'amministratore delegato di Dada sia nominativamente individuato nella persona di Angelo Falchetti e, in caso di revoca, dimissioni o cessazione della carica a qualsiasi causa dovuta di quest'ultimo, sia nominato su indicazione del rappresentante dei Soci Manager (previo parere favorevole del rappresentante di RCS), e allo stesso siano delegati poteri di gestione e rappresentanza indicati nel Patto; (iii) il direttore amministrazione, finanza e controllo della Società, che riporterà direttamente all'amministratore delegato ed accentrerà su di sé tutte le funzioni relative all'amministrazione, finanza, controllo e fiscale, sia nominato su indicazione del rappresentante di RCS ed allo stesso siano delegati poteri di gestione e rappresentanza indicati nel Patto; (iv) al più tardi entro la data di approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, l'assemblea di Dada deliberi che il collegio sindacale della Società sia composto da un sindaco effettivo e un sindaco supplente nominati tra i candidati della lista presentata da RCS, un sindaco effettivo, con funzione di presidente del collegio sindacale, e un sindaco supplente, nominati tra i candidati della lista presentata dai Soci Manager, ed un sindaco effettivo nominato tra i candidati della lista di minoranza (diversa dalla lista presentata dai Soci Manager) che abbia ottenuto il maggior numero di voti e (v) il comitato per le remunerazioni e il comitato per il controllo siano composti, rispettivamente, da un membro (con funzioni di Presidente) nominato su designazione del rappresentante di RCS, un membro nominato su designazione del rappresentante dei Soci Manager e un membro scelto di comune accordo dal rappresentante di RCS e dal rappresentante dei Soci Manager. Le Parti si impegnano altresì a fare tutto quanto il loro potere affinché le società facenti parte del Gruppo Dada siano gestite secondo principi di *corporate governance* coerenti con quelli previsti nel presente Patto, nel rispetto

delle dimensioni e dell'attuale organizzazione e funzione delle singole società del Gruppo Dada, nonché degli eventuali soci di minoranza delle medesime.

In attuazione di quanto previsto al precedente punto (ii), in data 11 novembre 2005, RCS ha assunto l'impegno a designare e mantenere (salvo ricorrano i presupposti per una giusta causa di revoca) per tutta la durata del Patto, il Sig. Paolo Barberis quale presidente del consiglio di amministrazione di Dada.

8. Obblighi di non concorrenza assunti dalle Parti

Per tutto il periodo di durata del Patto, i Soci Manager si impegnano (i) a non rassegnare (salvo che per giusta causa) le proprie dimissioni dagli incarichi amministrativi e/o a non terminare i rapporti di consulenza e/o lavoro che, a qualsiasi titolo, attualmente li legano alla Società, continuando a dedicare in via prioritaria e prevalente il loro tempo, le loro risorse professionali e le loro conoscenze tecniche principalmente allo sviluppo delle attività e del business di Dada in conformità ai contenuti e alle indicazioni del *business plan* per il triennio 2006-2008, e (ii) assumono l'obbligo incondizionato di (a) non svolgere alcuna attività che sia direttamente o indirettamente in concorrenza con le attività e il business della Società nel territorio europeo; (b) non intrattenere, direttamente o indirettamente, alcuna relazione commerciale con clienti o fornitori della Società allo scopo di intraprendere un'attività che sia in concorrenza con quella della Società nel territorio europeo; e (c) non assumere o fornire opportunità di lavoro all'esterno della Società, né indurre, direttamente o indirettamente, alcuno dei dirigenti, dipendenti, consulenti e/o agenti della Società a risolvere i rispettivi rapporti contrattuali che li legano alla Società medesima, al precipuo scopo di intraprendere un'attività che si ponga in concorrenza con quella della Società nel territorio europeo.

D'altra parte RCS, per tutto il periodo di durata del Patto, si impegna (a) a non assumere o fornire opportunità di lavoro all'esterno della Società, né indurre o tentare di indurre, direttamente o indirettamente, alcuno dei dirigenti, dipendenti, consulenti e/o agenti della Società a risolvere i rispettivi rapporti contrattuali che li legano alla Società medesima, al precipuo scopo di intraprendere un'attività che si ponga in concorrenza con quella della Società nel territorio italiano; e (b) a non acquistare partecipazioni e/o effettuare investimenti di qualsivoglia natura in società che siano direttamente o indirettamente in concorrenza con la Società in una delle attività dalla medesima attualmente compiuta.

In caso di inadempimento da parte di uno o più Soci Manager ovvero da parte di RCS agli obblighi di non concorrenza di cui al presente paragrafo 8, la Parte inadempiente sarà tenuta a corrispondere alla Parte adempiente una penale pari ad Euro 500.000 (restando inteso che (i) qualora a rendersi inadempiente sia un Socio Manager, costui dovrà corrispondere una penale pari ad Euro 100.000 e ne conseguirà l'automatica estromissione dal Patto, mentre (ii) qualora a rendersi inadempiente sia RCS, la stessa dovrà corrispondere ai Soci Manager una penale complessivamente pari a massimi Euro 500.000), salvo il diritto al maggior danno in conseguenza dell'inadempimento. Qualora a rendersi inadempienti siano, alternativamente, (i) il Sig. Paolo Barberis, ovvero (ii) due tra i Soci Manager, il Patto si risolverà automaticamente anche nei confronti delle altre Parti.

Infine, i Soci Manager e RCS assumono l'impegno che, al più tardi entro la data di approvazione del bilancio di Dada relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, vengano stipulati con la Società specifici accordi, aventi durata pari a quella del Patto, contenenti un impegno di permanenza negli incarichi di amministratore e nei rapporti di consulenza e/o lavoro che attualmente legano i Soci Manager alla Società, nel rispetto del Patto e dei principi di *governance* ivi previsti. In caso di inadempimento da parte della Società, ove direttamente imputabile a RCS in relazione ad obblighi previsti nel Patto, quest'ultima dovrà corrispondere, in favore del Socio Manager interessato, una penale pari all'ammontare più alto tra: (i) il totale dei compensi di pertinenza del Socio Manager interessato, calcolato su 12 mensilità; e (ii) il totale dei compensi di pertinenza del Socio Manager interessato, calcolato sul periodo che va dalla data dell'i-

nadempimento commesso dalla Società alla data di scadenza del Patto ai sensi del punto (v) di cui al paragrafo 10 che segue, e comunque fino a un ammontare massimo equivalente a 24 mensilità. Gli obblighi di non concorrenza nei confronti della Società a carico di ciascun Socio Manager si estenderanno anche: (a) sino ai 12 mesi successivi alla scadenza del Patto di cui al punto (v) del paragrafo 10 che segue; ovvero (b) ai 18 mesi successivi allo scioglimento del Patto ai sensi del punto (ii) del paragrafo 10 che segue, ovvero all'estromissione del Socio Manager. Nessun obbligo di non concorrenza è posto a carico del Socio Manager per il periodo successivo al termine del proprio incarico e/o rapporto, nel caso in cui il Patto si sciogla anticipatamente ai sensi dei punti (i) e (iii) di cui al paragrafo 10 che segue, ovvero il suddetto rapporto e/o incarico sia stato risolto dalla stessa Società senza giusta causa e/o in violazione delle disposizioni del Patto e/o del patto di non concorrenza che lo legava alla Società, ovvero sia stato risolto dal Socio Manager per giusta causa.

9. Piano di stock option

Le Parti si impegnano a fare quanto in loro potere affinché venga creato un meccanismo di incentivazione e di fidelizzazione del *management* attraverso l'attribuzione fino ad un massimo di n. 800.000 di azioni Dada sulla base di un piano di *stock option* da concordarsi tra le Parti e da approvarsi il più presto possibile e comunque entro e non oltre il 28 febbraio 2006. In particolare, il piano di *stock option* sarà basato sulla *performance* realizzata dalla Società nell'applicabile periodo di riferimento (i.e., triennio 2006-2008), avuto riguardo ai *target* previsionali individuati nel *business plan* da approvarsi dalla Società.

10. Durata del Patto

Ad eccezione della clausola compromissoria di cui al paragrafo 11 che segue, il Patto terminerà automaticamente al ricorrere del primo dei seguenti eventi: (i) il mancato accordo tra le Parti in merito alle modifiche da apportare al Patto che si rendessero necessarie per l'ottenimento dell'autorizzazione da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, ai sensi della legge n. 287/1990; (ii) il determinarsi di una Situazione di Stallo (dopo che sia stata espletata la procedura prevista dal precedente punto D, paragrafo 6, per un tentativo di risoluzione in buona fede di detta Situazione di Stallo); (iii) la mancata approvazione, da parte del consiglio di amministrazione di Dada, del *business plan* per il triennio 2006-2008; (iv) la violazione degli obblighi di non-concorrenza da parte dei Soci Manager, ove ricorrano i presupposti di cui al precedente paragrafo 8; e (v) lo scadere del terzo anniversario dalla data di sottoscrizione del Patto.

11. Clausola compromissoria

Tutte le controversie derivanti dal Patto o in relazione con lo stesso saranno risolte mediante arbitrato rituale ai sensi degli articoli 806 e seguenti c.p.c. da un collegio arbitrale composto da 3 arbitri. L'arbitrato avrà sede in Milano e il procedimento arbitrale si svolgerà applicando la legge italiana.

F. Controllo

Nessuno dei Partecipanti e nessuna delle Parti esercita in virtù del Patto il controllo di Dada ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

G. Soggetto presso il quale gli strumenti finanziari sono depositati

Il Patto non contiene obblighi di deposito delle azioni Dada conferite al presente Patto.

Del Patto sarà altresì data pubblicità mediante il deposito presso il Registro delle Imprese di Firenze entro il 26 novembre 2005.

21 novembre 2005

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO SU AZIONI ORDINARIE

DADA S.p.A.

ai sensi degli artt. 102, 106, comma 1 e 109, comma 1, lett. a) del D.Lgs. N. 58/98

OFFERENTE:

RCS MediaGroup S.p.A.

Spett.le Intermediario Incaricato: EUROMOBILIARE S.I.M. S.p.A.

Il/la sottoscritto/a _____ ("Aderente"), codice fiscale _____
(cognome, nome o denominazione sociale)

nato a _____ il _____ cittadinanza/nazionalità _____

residente/con sede legale in _____ via _____ provincia _____

tel _____ titolare di n. _____ azioni ordinarie DADA S.p.A. ("DADA" o "Emittente") di cui garantisce la legittima, piena ed esclusiva proprietà e disponibilità, nonché l'assenza di oneri e vincoli di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali, rappresentato ai fini della presente offerta ("Offerta") da _____ codice fiscale _____

nato a _____ il _____ cittadinanza/nazionalità _____

residente in _____ via _____ provincia _____

DICHIARA di avere preso conoscenza di tutte le condizioni, termini e modalità della presente Offerta come da Documento di Offerta predisposto ai fini della stessa e depositato presso la sede di DADA S.p.A., la sede di RCS MediaGroup S.p.A., la sede di EUROMOBILIARE S.I.M. S.p.A., la Borsa Italiana S.p.A., nonché consegnato all'Intermediario Incaricato e messo a disposizione sui siti internet dell'Offerente (www.rcsmediagroup.it) e dell'Emittente (www.dada.net), come da avviso pubblicato sul quotidiano "Il Corriere della Sera".

ADERISCE all'Offerta per n. _____ azioni ordinarie DADA (le "Azioni"), Tali azioni:

☐ che risultano già depositate presso l'Intermediario Incaricato nel deposito Titoli n. _____ intestato a _____;

☐ che verranno depositate presso l'Intermediario Incaricato, contestualmente alla sottoscrizione della presente scheda, nel deposito Titoli n. _____ intestato a _____;

☐ che verranno immesse, a seguito di liquidazione di borsa, nel deposito Titoli n. _____ intestato a _____ presso l'Intermediario Incaricato;

☐ che verranno trasferite/depositate a/presso l'Intermediario Incaricato in tempo utile, per incarico espressamente accettato in calce alla presente, dall'Intermediario Depositario delle Azioni.

AUTORIZZA l'immissione delle Azioni sopra indicate in deposito transitorio presso EUROMOBILIARE S.I.M. S.p.A., in qualità di Intermediario Incaricato, vincolato ai fini della presente Offerta.

CONSENTE sin d'ora il trasferimento a RCS MediaGroup S.p.A. delle Azioni immesse nel suddetto deposito transitorio, conferendo all'Intermediario Incaricato mandato irrevocabile ad eseguire o a far eseguire, in nome e per conto del sottoscritto, tutte le formalità necessarie per il trasferimento delle Azioni, il tutto contro regolamento del Corrispettivo dell'Offerta alla Data di Pagamento (come definito nel Documento d'Offerta).

DICHIARA (i) di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora venissero riscontrate irregolarità nei dati contenuti nella presente scheda a seguito delle verifiche e dei controlli successivi alla consegna degli stessi e
 (ii) di non essere residente negli Stati Uniti d'America o negli Altri Stati (come definiti nel Documento d'Offerta) e di non aver ricevuto e/o inviato copie o originali di questa Scheda di Adesione, del Documento d'Offerta e/o altro documento afferente l'Offerta negli Stati Uniti d'America o negli Altri Stati

PRENDE ATTO (i) che il pagamento del corrispettivo sarà effettuato in contanti alla Data di Pagamento (come indicata al Paragrafo F.1 del Documento di Offerta) – fatte salve le proroghe o le modifiche dell'Offerta pubblicate secondo le disposizioni vigenti – presso l'Intermediario Incaricato che ha ricevuto la presente scheda di adesione, previa verifica della regolarità formale dell'adesione;
 (ii) che nessuna spesa o commissione è a proprio carico.

AUTORIZZA codesto spettabile Intermediario Incaricato a regolare/far regolare

☐ sul c/c n. _____ intestato a _____ presso _____;

☐ mediante assegno circolare non trasferibile intestato a _____ l'importo di Euro _____ (le Azioni x Euro 12,75).

L'intermediario Depositario presso il quale è stata depositata la presente Scheda di Adesione dichiara all'atto della presentazione da parte dell'Aderente e sotto la propria responsabilità: (a) di essere depositario delle sopraindicate Azioni di proprietà dell'Aderente e (b) di provvedere alle formalità necessarie al trasferimento delle Azioni presso l'Intermediario Incaricato – esclusivamente tramite Monte Titoli S.p.A. – entro e non oltre il termine ultimo dell'Offerta.

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 30 del D.Lgs. n.196/2003, si rende noto che i dati personali forniti all'atto della sottoscrizione della presente scheda saranno oggetto di trattamento, anche mediante utilizzo di procedure informatiche e telematiche per finalità direttamente connesse e strumentali all'Offerta. I dati personali potranno essere comunicati, qualora ciò sia strumentale al perseguimento delle finalità indicate, a società esterne che agiscono in qualità di autonomi titolari del trattamento. Relativamente al suddetto trattamento, l'interessato potrà esercitare tutti i diritti di cui all'art. 7 del D. Lgs. n.196/2003, riportato a tergo. L'acquisizione dei dati personali ha natura obbligatoria ed è pertanto essenziale per la ricevitibilità della presente Scheda di Adesione. Titolari del trattamento dei dati sono l'Offerente e l'Intermediario Incaricato indicati nel Documento di Offerta.

_____, lì _____

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO SU AZIONI ORDINARIE

DADA S.p.A.

ai sensi degli artt. 102, 106, comma 1 e 109, comma 1, lett. a) del D.Lgs. N. 58/98

OFFERENTE:

RCS MediaGroup S.p.A.

Spett.le Intermediario Incaricato: EUROMOBILIARE S.I.M. S.p.A.

Il/la sottoscritto/a _____ ("Aderente"), codice fiscale _____
(cognome, nome o denominazione sociale)

nato a _____ il _____ cittadinanza/nazionalità _____

residente/con sede legale in _____ via _____ provincia _____

tel _____ titolare di n. _____ azioni ordinarie DADA S.p.A. ("DADA" o "Emittente") di cui garantisce la legittima, piena ed esclusiva proprietà e disponibilità, nonché l'assenza di oneri e vincoli di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali, rappresentato ai fini della presente offerta ("Offerta") da _____ codice fiscale _____

nato a _____ il _____ cittadinanza/nazionalità _____

residente in _____ via _____ provincia _____

DICHIARA di avere preso conoscenza di tutte le condizioni, termini e modalità della presente Offerta come da Documento di Offerta predisposto ai fini della stessa e depositato presso la sede di DADA S.p.A., la sede di RCS MediaGroup S.p.A., la sede di EUROMOBILIARE S.I.M. S.p.A., la Borsa Italiana S.p.A., nonché consegnato all'Intermediario Incaricato e messo a disposizione sui siti internet dell'Offerente (www.rcsmediagroup.it) e dell'Emittente (www.dada.net), come da avviso pubblicato sul quotidiano "Il Corriere della Sera".**ADERISCE** all'Offerta per n. _____ azioni ordinarie DADA (le "Azioni"),
Tali azioni:

- ☐ che risultano già depositate presso l'Intermediario Incaricato nel deposito Titoli n. _____ intestato a _____;
- ☐ che verranno depositate presso l'Intermediario Incaricato, contestualmente alla sottoscrizione della presente scheda, nel deposito Titoli n. _____ intestato a _____;
- ☐ che verranno immesse, a seguito di liquidazione di borsa, nel deposito Titoli n. _____ intestato a _____ presso l'Intermediario Incaricato;
- ☐ che verranno trasferite/depositate a/presso l'Intermediario Incaricato in tempo utile, per incarico espressamente accettato in calce alla presente, dall'Intermediario Depositario delle Azioni.

AUTORIZZA l'immissione delle Azioni sopra indicate in deposito transitorio presso EUROMOBILIARE S.I.M. S.p.A., in qualità di Intermediario Incaricato, vincolato ai fini della presente Offerta.**CONSENTE** sin d'ora il trasferimento a RCS MediaGroup S.p.A. delle Azioni immesse nel suddetto deposito transitorio, conferendo all'Intermediario Incaricato mandato irrevocabile ad eseguire o a far eseguire, in nome e per conto del sottoscritto, tutte le formalità necessarie per il trasferimento delle Azioni, il tutto contro regolamento del Corrispettivo dell'Offerta alla Data di Pagamento (come definito nel Documento d'Offerta).**DICHIARA** (i) di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora venissero riscontrate irregolarità nei dati contenuti nella presente scheda a seguito delle verifiche e dei controlli successivi alla consegna degli stessi e
(ii) di non essere residente negli Stati Uniti d'America o negli Altri Stati (come definiti nel Documento d'Offerta) e di non aver ricevuto e/o inviato copie o originali di questa Scheda di Adesione, del Documento d'Offerta e/o altro documento afferente l'Offerta negli Stati Uniti d'America o negli Altri Stati**PRENDE ATTO** (i) che il pagamento del corrispettivo sarà effettuato in contanti alla Data di Pagamento (come indicata al Paragrafo F.1 del Documento di Offerta) – fatte salve le proroghe o le modifiche dell'Offerta pubblicate secondo le disposizioni vigenti – presso l'Intermediario Incaricato che ha ricevuto la presente scheda di adesione, previa verifica della regolarità formale dell'adesione;
(ii) che nessuna spesa o commissione è a proprio carico.**AUTORIZZA** codesto spettabile Intermediario Incaricato a regolare/far regolare

- ☐ sul c/c n. _____ intestato a _____ presso _____;
- ☐ mediante assegno circolare non trasferibile intestato a _____
l'importo di Euro _____ (le Azioni x Euro 12,75).

L'intermediario Depositario presso il quale è stata depositata la presente Scheda di Adesione dichiara all'atto della presentazione da parte dell'Aderente e sotto la propria responsabilità: (a) di essere depositario delle sopraindicate Azioni di proprietà dell'Aderente e (b) di provvedere alle formalità necessarie al trasferimento delle Azioni presso l'Intermediario Incaricato – esclusivamente tramite Monte Titoli S.p.A. – entro e non oltre il termine ultimo dell'Offerta.

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 30 del D.Lgs. n.196/2003, si rende noto che i dati personali forniti all'atto della sottoscrizione della presente scheda saranno oggetto di trattamento, anche mediante utilizzo di procedure informatiche e telematiche per finalità direttamente connesse e strumentali all'Offerta. I dati personali potranno essere comunicati, qualora ciò sia strumentale al perseguimento delle finalità indicate, a società esterne che agiscono in qualità di autonomi titolari del trattamento. Relativamente al suddetto trattamento, l'interessato potrà esercitare tutti i diritti di cui all'art. 7 del D. Lgs. n.196/2003, riportato a tergo. L'acquisizione dei dati personali ha natura obbligatoria ed è pertanto essenziale per la ricevibilità della presente Scheda di Adesione. Titolari del trattamento dei dati sono l'Offerente e l'Intermediario Incaricato indicati nel Documento di Offerta.

_____, lì _____

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO SU AZIONI ORDINARIE

DADA S.p.A.

ai sensi degli artt. 102, 106, comma 1 e 109, comma 1, lett. a) del D.Lgs. N. 58/98

OFFERENTE:

RCS MediaGroup S.p.A.

Spett.le Intermediario Incaricato: EUROMOBILIARE S.I.M. S.p.A.

Il/la sottoscritto/a _____ ("Aderente"), codice fiscale _____
(cognome, nome o denominazione sociale)

nato a _____ il _____ cittadinanza/nazionalità _____

residente/con sede legale in _____ via _____ provincia _____

tel _____ titolare di n. _____ azioni ordinarie DADA S.p.A. ("DADA" o "Emittente") di cui garantisce la legittima, piena ed esclusiva proprietà e disponibilità, nonché l'assenza di oneri e vincoli di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali, rappresentato ai fini della presente offerta ("Offerta") da _____ codice fiscale _____

nato a _____ il _____ cittadinanza/nazionalità _____

residente in _____ via _____ provincia _____

DICHIARA di avere preso conoscenza di tutte le condizioni, termini e modalità della presente Offerta come da Documento di Offerta predisposto ai fini della stessa e depositato presso la sede di DADA S.p.A., la sede di RCS MediaGroup S.p.A., la sede di EUROMOBILIARE S.I.M. S.p.A., la Borsa Italiana S.p.A., nonché consegnato all'Intermediario Incaricato e messo a disposizione sui siti internet dell'Offerente (www.rcsmediagroup.it) e dell'Emittente (www.dada.net), come da avviso pubblicato sul quotidiano "Il Corriere della Sera".

ADERISCE all'Offerta per n. _____ azioni ordinarie DADA (le "Azioni"),
 Tali azioni:

☐ che risultano già depositate presso l'Intermediario Incaricato nel deposito Titoli n. _____ intestato a _____;

☐ che verranno depositate presso l'Intermediario Incaricato, contestualmente alla sottoscrizione della presente scheda, nel deposito Titoli n. _____ intestato a _____;

☐ che verranno immesse, a seguito di liquidazione di borsa, nel deposito Titoli n. _____ intestato a _____ presso l'Intermediario Incaricato;

☐ che verranno trasferite/depositate a/presso l'Intermediario Incaricato in tempo utile, per incarico espressamente accettato in calce alla presente, dall'Intermediario Depositario delle Azioni.

AUTORIZZA l'immissione delle Azioni sopra indicate in deposito transitorio presso EUROMOBILIARE S.I.M. S.p.A., in qualità di Intermediario Incaricato, vincolato ai fini della presente Offerta.

CONSENTE sin d'ora il trasferimento a RCS MediaGroup S.p.A. delle Azioni immesse nel suddetto deposito transitorio, conferendo all'Intermediario Incaricato mandato irrevocabile ad eseguire o a far eseguire, in nome e per conto del sottoscritto, tutte le formalità necessarie per il trasferimento delle Azioni, il tutto contro regolamento del Corrispettivo dell'Offerta alla Data di Pagamento (come definito nel Documento d'Offerta).

DICHIARA (i) di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora venissero riscontrate irregolarità nei dati contenuti nella presente scheda a seguito delle verifiche e dei controlli successivi alla consegna degli stessi e
 (ii) di non essere residente negli Stati Uniti d'America o negli Altri Stati (come definiti nel Documento d'Offerta) e di non aver ricevuto e/o inviato copie o originali di questa Scheda di Adesione, del Documento d'Offerta e/o altro documento afferente l'Offerta negli Stati Uniti d'America o negli Altri Stati

PRENDE ATTO (i) che il pagamento del corrispettivo sarà effettuato in contanti alla Data di Pagamento (come indicata al Paragrafo F.1 del Documento di Offerta) – fatte salve le proroghe o le modifiche dell'Offerta pubblicate secondo le disposizioni vigenti – presso l'Intermediario Incaricato che ha ricevuto la presente scheda di adesione, previa verifica della regolarità formale dell'adesione;
 (ii) che nessuna spesa o commissione è a proprio carico.

AUTORIZZA codesto rispettabile Intermediario Incaricato a regolare/far regolare

☐ sul c/c n. _____ intestato a _____ presso _____;

☐ mediante assegno circolare non trasferibile intestato a _____
 l'importo di Euro _____ (le Azioni x Euro 12,75).

L'intermediario Depositario presso il quale è stata depositata la presente Scheda di Adesione dichiara all'atto della presentazione da parte dell'Aderente e sotto la propria responsabilità: (a) di essere depositario delle sopraindicate Azioni di proprietà dell'Aderente e (b) di provvedere alle formalità necessarie al trasferimento delle Azioni presso l'Intermediario Incaricato – esclusivamente tramite Monte Titoli S.p.A. – entro e non oltre il termine ultimo dell'Offerta.

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 30 del D.Lgs. n.196/2003, si rende noto che i dati personali forniti all'atto della sottoscrizione della presente scheda saranno oggetto di trattamento, anche mediante utilizzo di procedure informatiche e telematiche per finalità direttamente connesse e strumentali all'Offerta. I dati personali potranno essere comunicati, qualora ciò sia strumentale al perseguimento delle finalità indicate, a società esterne che agiscono in qualità di autonomi titolari del trattamento. Relativamente al suddetto trattamento, l'interessato potrà esercitare tutti i diritti di cui all'art. 7 del D. Lgs. n.196/2003, riportato a tergo. L'acquisizione dei dati personali ha natura obbligatoria ed è pertanto essenziale per la ricevibilità della presente Scheda di Adesione. Titolari del trattamento dei dati sono l'Offerente e l'Intermediario Incaricato indicati nel Documento di Offerta.

_____, li _____

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO SU AZIONI ORDINARIE

DADA S.p.A.

ai sensi degli artt. 102, 106, comma 1 e 109, comma 1, lett. a) del D.Lgs. N. 58/98

OFFERENTE:

RCS MediaGroup S.p.A.

Spett.le Intermediario Incaricato: EUROMOBILIARE S.I.M. S.p.A.

Il/la sottoscritto/a _____ ("Aderente"), codice fiscale _____
(cognome, nome o denominazione sociale)

nato a _____ il _____ cittadinanza/nazionalità _____

residente/con sede legale in _____ via _____ provincia _____

tel _____ titolare di n. _____ azioni ordinarie DADA S.p.A. ("DADA" o "Emittente") di cui garantisce la legittima, piena ed esclusiva proprietà e disponibilità, nonché l'assenza di oneri e vincoli di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali, rappresentato ai fini della presente offerta ("Offerta") da _____ codice fiscale _____

nato a _____ il _____ cittadinanza/nazionalità _____

residente in _____ via _____ provincia _____

DICHIARA di avere preso conoscenza di tutte le condizioni, termini e modalità della presente Offerta come da Documento di Offerta predisposto ai fini della stessa e depositato presso la sede di DADA S.p.A., la sede di RCS MediaGroup S.p.A., la sede di EUROMOBILIARE S.I.M. S.p.A., la Borsa Italiana S.p.A., nonché consegnato all'Intermediario Incaricato e messo a disposizione sui siti internet dell'Offerente (www.rcsmediagroup.it) e dell'Emittente (www.dada.net), come da avviso pubblicato sul quotidiano "Il Corriere della Sera".**ADERISCE** all'Offerta per n. _____ azioni ordinarie DADA (le "Azioni"),
Tali azioni:

- ☐ che risultano già depositate presso l'Intermediario Incaricato nel deposito Titoli n. _____ intestato a _____;
- ☐ che verranno depositate presso l'Intermediario Incaricato, contestualmente alla sottoscrizione della presente scheda, nel deposito Titoli n. _____ intestato a _____;
- ☐ che verranno immesse, a seguito di liquidazione di borsa, nel deposito Titoli n. _____ intestato a _____ presso l'Intermediario Incaricato;
- ☐ che verranno trasferite/depositate a/presso l'Intermediario Incaricato in tempo utile, per incarico espressamente accettato in calce alla presente, dall'Intermediario Depositario delle Azioni.

AUTORIZZA l'immissione delle Azioni sopra indicate in deposito transitorio presso EUROMOBILIARE S.I.M. S.p.A., in qualità di Intermediario Incaricato, vincolato ai fini della presente Offerta.**CONSENTE** sin d'ora il trasferimento a RCS MediaGroup S.p.A. delle Azioni immesse nel suddetto deposito transitorio, conferendo all'Intermediario Incaricato mandato irrevocabile ad eseguire o a far eseguire, in nome e per conto del sottoscritto, tutte le formalità necessarie per il trasferimento delle Azioni, il tutto contro regolamento del Corrispettivo dell'Offerta alla Data di Pagamento (come definito nel Documento d'Offerta).**DICHIARA** (i) di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora venissero riscontrate irregolarità nei dati contenuti nella presente scheda a seguito delle verifiche e dei controlli successivi alla consegna degli stessi e
(ii) di non essere residente negli Stati Uniti d'America o negli Altri Stati (come definiti nel Documento d'Offerta) e di non aver ricevuto e/o inviato copie o originali di questa Scheda di Adesione, del Documento d'Offerta e/o altro documento afferente l'Offerta negli Stati Uniti d'America o negli Altri Stati**PRENDE ATTO** (i) che il pagamento del corrispettivo sarà effettuato in contanti alla Data di Pagamento (come indicata al Paragrafo F.1 del Documento di Offerta) – fatte salve le proroghe o le modifiche dell'Offerta pubblicate secondo le disposizioni vigenti – presso l'Intermediario Incaricato che ha ricevuto la presente scheda di adesione, previa verifica della regolarità formale dell'adesione;
(ii) che nessuna spesa o commissione è a proprio carico.**AUTORIZZA** codesto spettabile Intermediario Incaricato a regolare/far regolare

- ☐ sul c/c n. _____ intestato a _____ presso _____;
- ☐ mediante assegno circolare non trasferibile intestato a _____
l'importo di Euro _____ (le Azioni x Euro 12,75).

L'intermediario Depositario presso il quale è stata depositata la presente Scheda di Adesione dichiara all'atto della presentazione da parte dell'Aderente e sotto la propria responsabilità: (a) di essere depositario delle sopraindicate Azioni di proprietà dell'Aderente e (b) di provvedere alle formalità necessarie al trasferimento delle Azioni presso l'Intermediario Incaricato – esclusivamente tramite Monte Titoli S.p.A. – entro e non oltre il termine ultimo dell'Offerta.

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 30 del D.Lgs. n.196/2003, si rende noto che i dati personali forniti all'atto della sottoscrizione della presente scheda saranno oggetto di trattamento, anche mediante utilizzo di procedure informatiche e telematiche per finalità direttamente connesse e strumentali all'Offerta. I dati personali potranno essere comunicati, qualora ciò sia strumentale al perseguimento delle finalità indicate, a società esterne che agiscono in qualità di autonomi titolari del trattamento. Relativamente al suddetto trattamento, l'interessato potrà esercitare tutti i diritti di cui all'art. 7 del D. Lgs. n.196/2003, riportato a tergo. L'acquisizione dei dati personali ha natura obbligatoria ed è pertanto essenziale per la ricevibilità della presente Scheda di Adesione. Titolari del trattamento dei dati sono l'Offerente e l'Intermediario Incaricato indicati nel Documento di Offerta.

_____, li _____

(...omissis...)

Articolo 7 - Diritto di accesso ai dati personali ed altri diritti

1. L'interessato ha diritto di ottenere la conferma dell'esistenza o meno di dati personali che lo riguardano, anche se non ancora registrati, e la loro comunicazione in forma intelligibile.
2. L'interessato ha diritto di ottenere l'indicazione:
 - a) dell'origine dei dati personali;
 - b) delle finalità e modalità del trattamento;
 - c) della logica applicata in caso di trattamento effettuato con l'ausilio di strumenti elettronici;
 - d) degli estremi identificativi del titolare, dei responsabili e del rappresentante designato ai sensi dell'articolo 5, comma 2;
 - e) dei soggetti o delle categorie di soggetti ai quali i dati personali possono essere comunicati o che possono venirne a conoscenza in qualità di rappresentante designato nel territorio dello Stato, di responsabili o incaricati.
3. L'interessato ha diritto di ottenere:
 - a) l'aggiornamento, la rettificazione ovvero, quando vi ha interesse, l'integrazione dei dati;
 - b) la cancellazione, la trasformazione in forma anonima o il blocco dei dati trattati in violazione di legge, compresi quelli di cui non è necessaria la conservazione in relazione agli scopi per i quali i dati sono stati raccolti o successivamente trattati;
 - c) l'attestazione che le operazioni di cui alle lettere a) e b) sono state portate a conoscenza, anche per quanto riguarda il loro contenuto, di coloro ai quali i dati sono stati comunicati o diffusi, eccettuato il caso in cui tale adempimento si rivela impossibile o comporta un impiego di mezzi manifestamente sproporzionato rispetto al diritto tutelato.
4. L'interessato ha diritto di opporsi, in tutto o in parte:
 - a) per motivi legittimi al trattamento dei dati personali che lo riguardano, ancorché pertinenti allo scopo della raccolta;
 - b) al trattamento di dati personali che lo riguardano a fini di invio di materiale pubblicitario o di vendita diretta o per il compimento di ricerche di mercato o di comunicazione commerciale.

(...omissis...)

(1) Il presente Decreto Legislativo ha abrogato, a partire dall'1° gennaio 2004, la Legge n. 675/1996.