

**DOCUMENTO DI OFFERTA**  
**OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA**

AI SENSI DEGLI ARTT. 102 E 106, COMMA 4, DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58, COME SUCCESSIVAMENTE  
MODIFICATO ED INTEGRATO

AVENTE AD OGGETTO AZIONI ORDINARIE DI

**CAD IT S.p.A.**



OFFERENTE

**QUARANTACINQUE S.p.A.**

**Strumenti finanziari oggetto dell'offerta**

massime n. 7.701.804 azioni ordinarie di CAD IT S.p.A. dal valore nominale di Euro 0,52 cadauna

**Corrispettivo unitario offerto**

Euro 5,30 per ciascuna azione

**Periodo di adesione concordato con Borsa Italiana S.p.A.**

dalle ore 8.30 del 12 marzo 2018 alle 17.30 del 6 aprile 2018, estremi inclusi, salvo proroghe

**Data di pagamento**

13 aprile 2018, salvo proroghe

**Intermediari Incaricati del Coordinamento**



SPAFID

**Global Information Agent**

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

**9 marzo 2018**

L'approvazione del Documento di Offerta, avvenuta con delibera n. 20325 del 7 marzo 2018, non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie in esso contenuti.

## INDICE

|                                                                                                                                                                                          |           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>GLOSSARIO E DEFINIZIONI.....</b>                                                                                                                                                      | <b>5</b>  |
| <b>PREMESSA .....</b>                                                                                                                                                                    | <b>11</b> |
| <b>A. AVVERTENZE.....</b>                                                                                                                                                                | <b>17</b> |
| A.1 CONDIZIONI DELL'OFFERTA .....                                                                                                                                                        | 17        |
| A.2 PROGETTO DI BILANCIO DELL'EMITTENTE PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2017 .....                                                                                                 | 18        |
| A.3 FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA.....                                                                                                                                                      | 18        |
| A.4 PARTI CORRELATE DELL'EMITTENTE .....                                                                                                                                                 | 20        |
| A.5 PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE .....                                                                                                                                                | 21        |
| A.6 FUSIONE .....                                                                                                                                                                        | 21        |
| A.6.1 FUSIONE IN ASSENZA DI DELISTING .....                                                                                                                                              | 22        |
| A.6.2 FUSIONE DOPO IL DELISTING .....                                                                                                                                                    | 23        |
| A.7 OPERAZIONI STRAORDINARIE ULTERIORI O ALTERNATIVE AL DELISTING .....                                                                                                                  | 24        |
| A.8 APPLICAZIONE DEGLI ARTICOLI 39-BIS (PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI) E 40-BIS (RIAPERTURA DEI TERMINI) DEL REGOLAMENTO EMITTENTI .....                                      | 24        |
| A.9 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO DI CUI ALL'ART. 108, COMMA 2, DEL TUF E ALLA FACOLTÀ DI RIPRISTINO DEL FLOTTANTE AI SENSI DELL'ART. 108 DEL TUF ..... | 25        |
| A.10 DICHIARAZIONI DELL'OFFERENTE DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI CUI ALL'ART. 111 DEL TUF E DICHIARAZIONI IN MERITO ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO DI CUI ALL'ART. 108, COMMA 1, DEL TUF .....     | 26        |
| A.11 EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE .....                                                                                                                                              | 27        |
| A.12 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE .....                                                                                                                                             | 28        |
| A.13 ALTERNATIVE PER I POSSESSORI DI AZIONI DELL'EMITTENTE ANCHE IN RELAZIONE ALL'EVENTUALE RIAPERTURA DEI TERMINI.....                                                                  | 28        |
| A.14 COMUNICATO DELL'EMITTENTE – NON CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO OFFERTO .....                                                                                                           | 33        |
| <b>B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE.....</b>                                                                                                                                      | <b>34</b> |
| B.1 L'OFFERENTE.....                                                                                                                                                                     | 34        |
| B.1.1 DENOMINAZIONE SOCIALE, FORMA GIURIDICA E SEDE SOCIALE.....                                                                                                                         | 34        |
| B.1.2 COSTITUZIONE E DURATA.....                                                                                                                                                         | 34        |
| B.1.3 LEGISLAZIONE E FORO COMPETENTE.....                                                                                                                                                | 34        |
| B.1.4 CAPITALE SOCIALE .....                                                                                                                                                             | 34        |
| B.1.5 SOCI DELL'OFFERENTE.....                                                                                                                                                           | 34        |

|           |                                                                                                                                                                                           |           |
|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| B.1.6     | CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE – COLLEGIO SINDACALE – SOCIETÀ DI REVISIONE .....                                                                                                            | 35        |
| B.1.7     | SINTETICA DESCRIZIONE DEL GRUPPO CHE FA CAPO ALL'OFFERENTE .....                                                                                                                          | 36        |
| B.1.8     | ATTIVITÀ .....                                                                                                                                                                            | 36        |
| B.1.9     | PRINCIPI CONTABILI .....                                                                                                                                                                  | 36        |
| B.1.10    | SCHEMI CONTABILI DELL'OFFERENTE .....                                                                                                                                                     | 36        |
| B.1.11    | ANDAMENTO RECENTE .....                                                                                                                                                                   | 37        |
| B.2       | SOGGETTO EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA.....                                                                                                                     | 37        |
| B.2.1     | DENOMINAZIONE, FORMA GIURIDICA E SEDE SOCIALE .....                                                                                                                                       | 37        |
| B.2.2     | CAPITALE SOCIALE.....                                                                                                                                                                     | 38        |
| B.2.3     | PRINCIPALI AZIONISTI.....                                                                                                                                                                 | 38        |
| B.2.4     | CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE – COLLEGIO SINDACALE – SOCIETÀ DI REVISIONE .....                                                                                                            | 38        |
| B.2.5     | BREVE DESCRIZIONE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO .....                                                                                                                  | 40        |
| B.2.6     | ANDAMENTO RECENTE E PROSPETTIVE .....                                                                                                                                                     | 41        |
| B.3       | INTERMEDIARI.....                                                                                                                                                                         | 42        |
| B.4       | GLOBAL INFORMATION AGENT .....                                                                                                                                                            | 42        |
| <b>C.</b> | <b>CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA.....</b>                                                                                                      | <b>43</b> |
| C.1       | TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ.....                                                                                                                                      | 43        |
| C.2       | STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI .....                                                                                                                                                   | 43        |
| C.3       | AUTORIZZAZIONI .....                                                                                                                                                                      | 43        |
| <b>D.</b> | <b>STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA.....</b> | <b>44</b> |
| D.1       | NUMERO DI AZIONI POSSEDUTE DALL'OFFERENTE.....                                                                                                                                            | 44        |
| D.2       | CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO O ALTRI IMPEGNI AVENTI COME SOTTOSTANTE LE AZIONI .....                                                          | 44        |
| D.3       | STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DAI SOGGETTI IN CONCERTO .....                                                                                                              | 44        |
| <b>E.</b> | <b>CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE.....</b>                                                                                                     | <b>45</b> |
| E.1       | INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE.....                                                                                                                          | 45        |
| E.1.1     | PREZZO DI QUOTAZIONE NEL GIORNO ANTECEDENTE L'ANNUNCIO DELL'OFFERTA .....                                                                                                                 | 45        |

|           |                                                                                                                                                                         |           |
|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| E.1.2     | MEDIE PONDERATE IN DIVERSI ORIZZONTI TEMPORALI ANTECEDENTI LA DATA DI ANNUNCIO .....                                                                                    | 45        |
| E.1.3     | LIMITATA LIQUIDITÀ DEL TITOLO DELL'EMITTENTE .....                                                                                                                      | 46        |
| E.2       | ESBORSO MASSIMO.....                                                                                                                                                    | 46        |
| E.3       | CONFRONTO TRA IL CORRISPETTIVO ED ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE .....                                                                                        | 47        |
| E.4       | MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI REGISTRATE DALLE AZIONI PER CIASCUNO DEI DODICI MESI PRECEDENTI L'INIZIO DELL'OFFERTA .....                         | 49        |
| E.5       | VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO.....                                    | 51        |
| E.6       | VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE E DEI SOGGETTI IN CONCERTO, OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA SULLE AZIONI..... | 51        |
| <b>F.</b> | <b>MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATA E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA .....</b>               | <b>52</b> |
| F.1       | MODALITÀ E TERMINI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA E PER IL DEPOSITO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI.....                                                                         | 52        |
| F.2       | TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI LE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA .....                                 | 54        |
| F.3       | COMUNICAZIONI PERIODICHE E RISULTATI DELL'OFFERTA .....                                                                                                                 | 54        |
| F.4       | MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA.....                                                                                                                             | 55        |
| F.5       | DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO .....                                                                                                                               | 55        |
| F.6       | MODALITÀ DI PAGAMENTO .....                                                                                                                                             | 56        |
| F.7       | INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE ED I TITOLARI DI AZIONI, NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE .....                        | 56        |
| F.8       | MODALITÀ E TERMINI PER LA RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DI ADESIONE IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA.....                                                          | 56        |
| <b>G.</b> | <b>MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE .....</b>                                                                | <b>57</b> |
| G.1       | MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO.....                                                                                                         | 57        |
| G.2       | MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE .....                                                                                                        | 61        |
| G.2.1     | MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA.....                                                                                                                                           | 61        |
| G.2.2     | PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE IN RELAZIONE ALL'EMITTENTE .....                                                                                                        | 61        |
| G.2.3     | INVESTIMENTI E RELATIVE FORME DI FINANZIAMENTO .....                                                                                                                    | 62        |
| G.2.4     | FUSIONE .....                                                                                                                                                           | 62        |

|           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |            |
|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| G.2.5     | MODIFICHE PREVISTE ALLA COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI E DEI RELATIVI EMOLUMENTI .....                                                                                                                                                                                                                         | 64         |
| G.2.6     | MODIFICHE PREVISTE ALLO STATUTO .....                                                                                                                                                                                                                                                                             | 64         |
| G.3       | VOLONTÀ DELL’OFFERENTE DI RICOSTITUIRE IL FLOTTANTE .....                                                                                                                                                                                                                                                         | 65         |
| <b>H.</b> | <b>EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L’OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L’EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO .....</b>                                                                                                      | <b>67</b>  |
| H.1       | DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E DELLE OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI O ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA PUBBLICAZIONE DELL’OFFERTA, TRA I SUDDETTI SOGGETTI, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL’ATTIVITÀ DELL’OFFERENTE E/O DELL’EMITTENTE ..... | 67         |
| H.2       | ACCORDI CONCERNENTI L’ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO, OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI.....                                                                                                                                                                                  | 67         |
| <b>I.</b> | <b>COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....</b>                                                                                                                                                                                                                                                                            | <b>68</b>  |
| <b>J.</b> | <b>IPOTESI DI RIPARTO .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                   | <b>69</b>  |
| <b>K.</b> | <b>APPENDICI .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                            | <b>70</b>  |
| K.1       | COMUNICAZIONE DELL’OFFERENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 102, COMMA 1, DEL TUF E 37, COMMA 1, DEL REGOLAMENTO EMITTENTI.....                                                                                                                                                                                             | 70         |
| K.2       | COMUNICATO DELL’EMITTENTE AI SENSI DEGLI ARTT.103, COMMA 3, DEL TUF E 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI .....                                                                                                                                                                                                          | 80         |
| K.3       | INFORMAZIONI ESSENZIALI CIRCA GLI IMPEGNI AD ADERIRE PUBBLICATE AI SENSI DELL’ART. 130 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI RICHIAMATI NEL DOCUMENTO DI OFFERTA .....                                                                                                                                                        | 115        |
| <b>L.</b> | <b>DOCUMENTI CHE L’OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE .....</b>                                                                                                                        | <b>119</b> |
| L.1       | DOCUMENTI RELATIVI ALL’OFFERENTE.....                                                                                                                                                                                                                                                                             | 119        |
| L.2       | DOCUMENTI RELATIVI ALL’EMITTENTE .....                                                                                                                                                                                                                                                                            | 119        |
| L.3       | LUOGHI E SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE .....                                                                                                                                                                                                                                | 119        |
| <b>M.</b> | <b>DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                                      | <b>121</b> |

## **GLOSSARIO E DEFINIZIONI**

|                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Aderente</b>                              | Ogni persona fisica o giuridica che abbia presentato una Scheda di Adesione nell'ambito dell'Offerta.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Altri Paesi</b>                           | Gli Stati Uniti d'America, il Canada, il Giappone, l'Australia, nonché qualsiasi altro Paese nel quale la diffusione dell'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Azioni</b>                                | Le azioni ordinarie di CAD IT, quotate sul Segmento STAR del MTA.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Azioni Oggetto dell'Offerta</b>           | Secondo il contesto, tutte o parte, o al singolare, ciascuna delle massime n. 7.701.804 Azioni, pari a circa l'85,766% della totalità delle Azioni emesse da CAD IT S.p.A. Non sono oggetto dell'Offerta le complessive n. 1.278.196 Azioni di cui l'Offerente è già titolare alla Data del Documento di Offerta, nonché le Azioni, tempo per tempo, eventualmente detenute dall'Offerente e/o dai Soggetti in Concerto.                                                                                                                                    |
| <b>Azionisti</b>                             | I titolari delle Azioni che sono legittimati a partecipare all'Offerta.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Banca Akros</b>                           | Banca Akros S.p.A., con sede in Milano, Viale Eginardo, 29.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Borsa Italiana</b>                        | Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari, 6.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Comunicato dell'Emittente</b>             | Il comunicato che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere in conformità al disposto dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta.                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Comunicato sui Risultati dell'Offerta</b> | Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Condizione sulla Soglia</b>               | La Condizione dell'Offerta ai fini della quale è richiesto che le Adesioni abbiano ad oggetto un numero complessivo di Azioni tale da consentire all'Offerente (congiuntamente ai Soggetti in Concerto) di venire a detenere una partecipazione complessiva – tenuto conto delle Azioni di cui l'Offerente è già titolare alla Data del Documento di Offerta e di acquisti eventualmente effettuati sul mercato, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dai Soggetti in Concerto – pari ad almeno il 66,67% del capitale sociale dell'Emittente. |
| <b>Condizioni dell'Offerta</b>               | La Condizione sulla Soglia e l'Evento MAC, al verificarsi dei quali è condizionato il perfezionamento dell'Offerta.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |

|                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Corrispettivo</b>                                           | Il corrispettivo in contanti, che sarà corrisposto ad ogni Aderente per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, pari ad Euro 5,30 (Euro cinque virgola trenta).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Data del Documento di Offerta</b>                           | La data di pubblicazione del Documento di Offerta, ai sensi dell'articolo 38 del Regolamento Emittenti, ossia il 9 marzo 2018.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Data di Annuncio</b>                                        | Il 19 febbraio 2018, data in cui l'Offerta è stata comunicata al pubblico mediante il comunicato redatto ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Data di Pagamento</b>                                       | Il 13 aprile 2018 ovvero il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, nel caso in cui tale periodo sia prorogato.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini</b> | Il 27 aprile 2018, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, salvo proroga del Periodo di Adesione.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Diritto di Acquisto</b>                                     | Il diritto di acquistare tutte le Azioni residue, ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, che l'Offerente eserciterà nel caso in cui l'Offerente (congiuntamente ai Soggetti in Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), nonché di acquisti eventualmente effettuati sul mercato, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dai Soggetti in Concerto successivamente alla comunicazione effettuata ai sensi dell'art. 102, comma 1 del TUF ed entro il termine del Periodo di Adesione (ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o degli acquisti effettuati durante, e/o per effetto de, l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF – una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente. |
| <b>Delisting</b>                                               | La revoca delle Azioni ordinarie di CAD IT dalla quotazione sul MTA.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Documento di Offerta</b>                                    | Il presente documento di offerta.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Esborso Massimo</b>                                         | Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato su n. 7.701.804 Azioni, pari a circa l'85,766% della totalità delle Azioni emesse da CAD IT S.p.A. alla Data del Documento di Offerta, pari ad Euro 40.819.561,20.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Emittente o CAD IT</b>                                      | CAD IT S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Verona, Via Torricelli, 44/a, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Verona, Codice Fiscale e Partita Iva n. 01992770238, iscritta alla C.C.I.A.A. di Verona n. REA 210441.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |

|                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|---------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Evento MAC</b>                     | La Condizione dell’Offerta ai fini della quale è richiesto che non si siano verificati, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (i) eventi o situazioni straordinarie comportanti gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato, nazionale o internazionale che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull’Offerta e/o sull’Emittente, ovvero (ii) di eventi o situazioni riguardanti l’Emittente non noti all’Offerente e/o al mercato alla Data di Annuncio, che comportino, o che potrebbero ragionevolmente comportare, mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli sull’Emittente. |
| <b>Fondi Magnetar</b>                 | Ciascuno dei seguenti fondi la cui gestione è, in ultima istanza, affidata a Magnetar Capital: Magnetar Constellation Master Fund, Ltd, Magnetar Constellation Fund II, Ltd, Magnetar Xing He Master Fund Ltd, Magnetar SC Fund Ltd and Magnetar Constellation Master Fund V Ltd.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Fusione</b>                        | L’eventuale fusione per incorporazione dell’Emittente nell’Offerente, società non quotata, oppure in altra società non quotata controllata dall’Offerente medesimo o dall’Emittente.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Garanzia di Esatto Adempimento</b> | La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell’art. 37- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, con la quale Banca Consulia S.p.A. si è impegnata, irrevocabilmente, incondizionatamente, a garanzia dell’esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento nell’ambito dell’Offerta (incluse le obbligazioni di pagamento eventualmente rivenienti da: (i) la Riapertura dei Termini, (ii) l’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 1, del TUF, (iii) l’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF e (iv) il Diritto di Acquisto, a mettere a disposizione dell’Offerente un importo complessivo pari all’Esborso Massimo.                               |
| <b>Giorni di Borsa Aperta</b>         | I giorni di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Global Information Agent</b>       | Morrow Sodali S.p.A., con sede legale in Roma, via XXIV Maggio 43, in qualità di soggetto incaricato di fornire informazioni relative all’Offerta a tutti gli azionisti dell’Emittente.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Gruppo</b>                         | Il gruppo facente capo, a seconda delle circostanze, all’Emittente o all’Offerente.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Impegni ad Aderire</b>             | Gli impegni ad aderire all’Offerta da parte dei soci dell’Emittente Marina Righi, Giuseppe Dal Cortivo, Luigi Zanella e Carmen Morbi, oggetto di comunicazione – con riguardo agli impegni sottoscritti da Luigi Zanelli e Marina Righi – alla CONSOB e al mercato ai sensi dell’art. 122 TUF.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |

|                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Intermediari Depositari</b>                                      | Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (quali, a titolo esemplificativo, banche, SIM, società di investimento e agenti di cambio) che potranno raccogliere e far pervenire le Schede di Adesione agli Intermediari Incaricati del Coordinamento.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Intermediari Incaricati del Coordinamento</b>                    | Banca Akros S.p.A. e SPAFID, incaricati del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Istruzioni al Regolamento di Borsa</b>                           | Le Istruzioni al Regolamento di Borsa.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Magnetar o Magnetar Capital</b>                                  | Magnetar Financial (UK) LLP.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>MTA</b>                                                          | Il mercato telematico azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF</b> | L'obbligo dell'Offerente di acquistare da ciascun Azionista che ne faccia richiesta le Azioni residue, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF nell'ipotesi in cui, a seguito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente (congiuntamente ai Soggetti in Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta, nonché di acquisti eventualmente effettuati, direttamente o indirettamente, sul mercato dall'Offerente e/o dai Soggetti in Concerto successivamente alla comunicazione effettuata ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF ed entro il termine del Periodo di Adesione (ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o degli acquisti effettuati durante, e/o per effetto de, l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF – una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente. |
| <b>Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF</b> | L'obbligo dell'Offerente di acquistare da ciascun Azionista che ne faccia richiesta le Azioni residue, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF nell'ipotesi in cui, a seguito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) ed ai sensi dell'articolo 50 Regolamento Emittenti, l'Offerente (congiuntamente ai Soggetti in Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta, nonché di acquisti eventualmente effettuati sul mercato, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dai Soggetti in Concerto successivamente alla comunicazione effettuata ai sensi dell'art. 102, comma 1 del TUF ed entro il termine del Periodo di Adesione ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini – una partecipazione superiore al 90% ed inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente.                                                                          |

|                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Offerente</b>                       | Quarantacinque S.p.A., già Quarantacinque S.r.l., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Verona, Via Torricelli, 44/a, Codice Fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Verona n. 04539940231, capitale sociale Euro 100.000 interamente versati.                                                       |
| <b>Offerta</b>                         | L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente ad oggetto massimo n. 7.701.804 Azioni, pari a circa il 85,766% della totalità delle Azioni emesse da CAD IT S.p.A., promossa dall'Offerente ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF.                                                                                                |
| <b>Periodo di Adesione</b>             | Il periodo concordato con Borsa Italiana compreso tra il giorno 12 marzo 2018 ed il giorno 6 aprile 2018, estremi inclusi, dalle ore 8:30 alle ore 17:30, salvo proroghe, durante il quale sarà possibile aderire all'Offerta.                                                                                                                             |
| <b>Prestito<br/>Obbligazionario</b>    | Il prestito obbligazionario non convertibile, da emettersi da parte dall'Offerente e che sarà sottoscritto dai Fondi Magnetar, per un ammontare massimo di Euro 50.000.000 a servizio, <i>inter alia</i> , della copertura dell'Esborso Massimo e dei costi connessi all'Offerta.                                                                          |
| <b>Procedura Congiunta</b>             | La procedura congiunta attraverso cui l'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, nei confronti dei titolari di Azioni che ne facessero richiesta, secondo le modalità che saranno concordate con CONSOB e Borsa Italiana.                             |
| <b>Regolamento di Borsa</b>            | Il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana.                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Regolamento Emittenti</b>           | Il regolamento di attuazione del Testo Unico, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, e successive modificazioni ed integrazioni.                                                                                                                                                       |
| <b>Regolamento Parti<br/>Correlate</b> | Il regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato.                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Riapertura dei Termini</b>          | L'eventuale riapertura dei termini del Periodo di Adesione ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 1, lettera a) del Regolamento Emittenti, per cinque Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento e, pertanto, per le sedute del 16, 17, 18, 19 e 20 aprile 2018, salvo proroga del Periodo di Adesione. |
| <b>Schede di Adesione</b>              | Le schede di adesione all'Offerta raccolte dagli Intermediari Incaricati del Coordinamento anche per il tramite degli Intermediari Depositari.                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Segmento STAR</b>                   | Il segmento "STAR" del MTA.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

|                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|-----------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Soggetti in Concerto</b> | Congiuntamente, le persone che agiscono di concerto con l'Offerente, ovverosia il Dott. Paolo Dal Cortivo, socio ed Amministratore Unico dell'Offerente, nonché Presidente ed Amministratore Delegato di CAD IT, la Dott.ssa Giulia Dal Cortivo, socia dell'Offerente ed Amministratore Delegato di CAD IT, e la Sig.ra Liliana Lanza, madre del Dott. Paolo Dal Cortivo e della Dott.ssa Giulia Dal Cortivo. |
| <b>SPAFID</b>               | Società per Amministrazioni Fiduciarie “SPAFID” S.p.A., con sede in Milano, Via Filodrammatici 10.                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Testo Unico o TUF</b>    | Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |

## PREMESSA

*La seguente premessa descrive sinteticamente la struttura dell'operazione. Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni della medesima, si raccomanda un'attenta lettura della successiva Sezione "Avvertenze" e, comunque, dell'intero Documento di Offerta.*

*I dati e le informazioni relativi all'Emittente contenuti nel presente Documento di Offerta si basano su dati ed informazioni disponibili al pubblico (ivi inclusi quelli reperibili sul sito internet di CAD IT, [www.cadit.it](http://www.cadit.it), alla data del presente Documento di Offerta).*

## L'OFFERTA

L'Offerta descritta nel presente documento di offerta (il "**Documento di Offerta**") è un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente ad oggetto massime n. 7.701.804 azioni ordinarie (le "**Azioni**") emesse da CAD IT S.p.A. (l' "**Emittente**" o "**CAD IT**" oppure la "**Società**"), pari a circa l'85,766% della totalità delle Azioni emesse dall'Emittente, ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il "**Testo Unico**" o "**TUF**"), promossa da Quarantacinque S.p.A., già Quarantacinque S.r.l. (l' "**Offerente**").

Al riguardo, si segnala che, in data 19 febbraio 2018, l'Offerente (allora Quarantacinque S.r.l.), in persona dell'Amministratore Unico Dott. Paolo Dal Cortivo, ha assunto la decisione di promuovere l'Offerta, avente ad oggetto la totalità delle Azioni di CAD IT, dedotte le complessive n. 1.278.196 azioni dell'Emittente, allora detenute dal Dott. Paolo Dal Cortivo, dalla Dott.ssa Giulia Dal Cortivo e dalla Sig.ra Liliana Lanza e così ripartite:

- (i) n. 455.481 azioni dell'Emittente detenute dal Dott. Paolo Dal Cortivo, Amministratore Unico e – a tale data – socio unico dell'Offerente, nonché Presidente ed Amministratore Delegato di CAD IT; nonché
- (ii) n. 451.830 azioni dell'Emittente detenute dalla Dott.ssa Giulia Dal Cortivo, Amministratore Delegato di CAD IT, e n. 370.885 azioni dell'Emittente detenute dalla Sig.ra Liliana Lanza.

L'Offerta è stata annunciata al mercato tramite comunicazione diffusa in pari data, ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF.

In data 19 febbraio 2018 si è tenuta l'assemblea dell'Offerente, la quale ha deliberato, *inter alia*, la trasformazione dell'Offerente medesimo da società a responsabilità limitata in società per azioni di diritto italiano e l'aumento del proprio capitale sociale da Euro 10.000 ad Euro 100.000, contestualmente liberato, mediante il conferimento della totalità delle azioni dell'Emittente detenute dal Dott. Paolo Dal Cortivo, dalla Dott.ssa Giulia Dal Cortivo e dalla Sig.ra Liliana Lanza come sopra evidenziate.

Di conseguenza, per gli effetti di tale conferimento, alla Data del Documento di Offerta: (i) l'Offerente risulta titolare di n. 1.278.196 azioni dell'Emittente, corrispondenti, alla Data del Documento di Offerta, a circa il 14,234% delle azioni ordinarie dell'Emittente e (ii) il capitale sociale dell'Offerente ammonta ad Euro 100.000.

L'Offerta avrà dunque ad oggetto massime n. 7.701.804 Azioni dell'Emittente, rappresentanti circa l'85,766% del capitale sociale dell'Emittente e pari alla totalità delle Azioni in circolazione alla Data del Documento di

Offerta (le “**Azioni Oggetto dell’Offerta**”), dedotte (i) quelle di cui l’Offerente è già titolare, corrispondenti, alla Data del Documento di Offerta, al 14,234% circa delle azioni ordinarie dell’Emittente e (ii) le Azioni, tempo per tempo, eventualmente detenute dall’Offerente e/o dai Soggetti in Concerto.

Il numero di Azioni Oggetto dell’Offerta potrebbe variare in diminuzione in relazione ad acquisti realizzati da parte dell’Offerente e/o dai Soggetti in Concerto entro il termine del periodo di adesione all’Offerta, come eventualmente prorogato (il “**Periodo di Adesione**”), nonché durante l’eventuale Riapertura dei Termini (come di seguito definita), in conformità al disposto dell’art. 41, comma 2, lett. c) del regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 (il “**Regolamento Emittenti**”).

L’obiettivo dell’Offerta è acquisire l’intero capitale sociale dell’Emittente e, in ogni caso, conseguire la revoca dalla quotazione sul “*Mercato Telematico Azionario*”, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“**MTA**”), delle azioni dell’Emittente (il “**Delisting**”). Qualora ne sussistano i presupposti, il Delisting sarà ottenuto per effetto dell’adempimento agli obblighi di acquisto di cui all’articolo 108, commi 1 e 2, del TUF, e/o attraverso l’esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell’articolo 111, comma 1, del TUF.

Qualora il Delisting non fosse raggiunto al termine dell’Offerta, l’Offerente potrebbe perseguire il Delisting mediante la fusione per incorporazione dell’Emittente nell’Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata controllata dal medesimo Offerente ovvero controllata dall’Emittente.

Le motivazioni dell’Offerta risiedono principalmente nella volontà dell’Offerente di assicurare la stabilità dell’assetto azionario e la continuità manageriale necessarie all’Emittente per poter cogliere eventuali future opportunità di sviluppo e crescita in Italia o all’estero nei settori in cui opera l’Emittente, nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo, al contempo usufruendo della maggiore flessibilità, anche in materia di *governance* e di scelte societarie, e dei minori costi che potrebbero conseguire allo *status* di società non quotata.

Per maggiori informazioni in merito alle motivazioni dell’Offerta e ai programmi futuri dell’Offerente si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2 del presente Documento di Offerta.

L’Offerta è rivolta a tutti i titolari di Azioni (gli “**Azionisti**”) – diversi dall’Offerente e dai Soggetti in Concerto – indistintamente ed a parità di condizioni.

L’Offerta non è soggetta ad autorizzazione da parte di alcuna autorità competente.

L’Offerente riconoscerà a ciascun Aderente un corrispettivo in contanti per ciascuna Azione portata in adesione pari ad Euro 5,30 (Euro cinque virgola trenta) (il “**Corrispettivo**”).

Il controvalore massimo complessivo dell’Offerta, calcolato su n. 7.701.804 Azioni, pari a circa l’85,766% della totalità delle Azioni emesse da CAD IT S.p.A. alla Data del Documento di Offerta, sarà pari ad Euro 40.819.561,20 (l’“**Esborso Massimo**”).

Per maggiori informazioni sulle modalità di determinazione del Corrispettivo si rinvia alla Sezione E del presente Documento di Offerta.

### **Impegni ad Aderire**

Si segnala che i seguenti azionisti dell'Emittente si sono impegnati ad aderire all'Offerta, apportando all'Offerta tutte le azioni di CAD IT di cui sono attualmente titolari:

- (i) Marina Righi, coniuge di Maurizio Rizzoli (Amministratore dell'Emittente) la quale detiene n. 1.188.833 Azioni, ad oggi rappresentative del 13,239% circa del capitale sociale dell'Emittente;
- (ii) Giuseppe Dal Cortivo, coniuge della Sig.ra Liliana Lanza e padre del Dott. Paolo Dal Cortivo e della Dott.ssa Giulia Dal Cortivo, il quale detiene n. 63.649 Azioni, ad oggi rappresentative dello 0,709% circa del capitale sociale dell'Emittente.

Si segnala, inoltre, che:

- (i) Luigi Zanella, Vice Presidente ed Amministratore Delegato dell'Emittente, si è impegnato ad apportare all'Offerta circa il 49,97% delle azioni di CAD IT da lui possedute e, dunque, n. 476.000 Azioni, ad oggi rappresentative del 5,301% circa del capitale sociale dell'Emittente;
- (ii) Carmen Morbi, coniuge di Luigi Zanella, si è impegnata ad apportare all'Offerta circa il 49,87% delle azioni di CAD IT da lei possedute e, dunque, n. 190.000 Azioni, ad oggi rappresentative del 2,116% circa del capitale sociale dell'Emittente.

Tutti i sopracitati impegni ad aderire all'Offerta sono stati sottoscritti in data 19 febbraio 2018 (gli “**Impegni ad Aderire**”).

Per maggiori informazioni sugli Impegni ad Aderire si rinvia alla Sezione H., Paragrafo H.2 del Documento di Offerta, nonché alle informazioni essenziali pubblicate ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti e riportate nella Sezione K., Paragrafo K.3 del Documento di Offerta.

**TEMPISTICA DELL'OFFERTA**

| <b>DATA</b>                                                                                                                                                                            | <b>AVVENIMENTO</b>                                                                                                                                                                                                                                                                     | <b>MODALITÀ DI COMUNICAZIONE</b>                                                                                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Lunedì 19 febbraio 2018                                                                                                                                                                | Approvazione da parte dell'Offerente della promozione dell'Offerta.<br><br>Comunicazione al pubblico, alla CONSOB ed a Borsa Italiana dell'intenzione dell'Offerente di promuovere l'offerta sulle Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'art. 102, comma 1 e 106, comma 4 del TUF. | Comunicato redatto ai sensi dell'art. 102, comma 1 del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti.              |
| Martedì 20 febbraio 2018                                                                                                                                                               | Presentazione alla CONSOB del Documento di Offerta.                                                                                                                                                                                                                                    | Comunicato redatto e diffuso ai sensi dell'art. 102, comma 3 del TUF e dell'art 37-ter del Regolamento Emittenti. |
| Lunedì 5 marzo 2018                                                                                                                                                                    | Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF.                                                                                                                                          | Comunicato redatto ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti.             |
| Mercoledì 7 marzo 2018                                                                                                                                                                 | Approvazione del Documento di Offerta da parte della CONSOB.                                                                                                                                                                                                                           | Comunicato diffuso ai sensi dell'art 37-ter del Regolamento Emittenti.                                            |
| Venerdì 9 marzo 2018                                                                                                                                                                   | Pubblicazione del Documento di Offerta.                                                                                                                                                                                                                                                | Comunicato diffuso ai sensi degli artt. 36, comma 3 e 38, comma 2 del Regolamento Emittenti.                      |
| Lunedì 12 marzo 2018                                                                                                                                                                   | Inizio del Periodo di Adesione.                                                                                                                                                                                                                                                        | -                                                                                                                 |
| Entro il quinto Giorno di Borsa Aperta antecedente al termine del Periodo di Adesione (i.e., entro mercoledì 28 marzo 2018)                                                            | Eventuale comunicazione da parte dell'Offerente circa l'avveramento, ovvero la rinuncia, della Condizione sulla Soglia ai fini della non applicabilità dell'eventuale Riapertura dei Termini ai sensi dell'art. 40-bis, comma 1, lettera a) del Regolamento Emittenti.                 | Comunicato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.                                                       |
| Venerdì 6 aprile 2018, salvo proroghe                                                                                                                                                  | Fine del Periodo di Adesione.                                                                                                                                                                                                                                                          | -                                                                                                                 |
| Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione, ovvero entro le 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (venerdì 6 aprile 2018). | Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta e comunicazione dell'avveramento / mancato avveramento ovvero della rinuncia della Condizione sulla Soglia.                                                                                                                        | Comunicato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.                                                       |
| Entro le ore 7:59 del secondo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (martedì 10 aprile 2018).                                                           | Comunicazione dell'avveramento / mancato avveramento ovvero della rinuncia alla condizione relativa all'Evento MAC.                                                                                                                                                                    | Comunicato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.                                                       |
| Entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al primo comunicato sul mancato perfezionamento dell'Offerta.                                                                         | Eventuale restituzione della disponibilità delle Azioni portate in adesione all'Offerta.                                                                                                                                                                                               | -                                                                                                                 |

| DATA                                                                                                                                                                                                                                                                          | AVVENIMENTO                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | MODALITÀ DI COMUNICAZIONE                                           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| Entro la Data di Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, ossia entro venerdì 13 aprile 2018, salvo proroghe, del Periodo di Adesione dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile.          | Comunicazione (i) dei risultati definitivi dell'Offerta; (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; (iii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto, con indicazione delle modalità e dei termini con cui l'Offerente adempirà, a seconda dei casi, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o all'esercizio del Diritto di Acquisto e della tempistica della revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA ovvero le modalità di pubblicazione dell'ulteriore comunicato in cui saranno fornite tali indicazioni. | Comunicato ai sensi dell'art. 41 comma 6 del Regolamento Emittenti. |
| Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno del Periodo di Adesione (i.e., venerdì 13 aprile 2018, salvo proroghe).                                                                                                                                         | Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | -                                                                   |
| Lunedì 16 aprile 2018, salvo proroghe.                                                                                                                                                                                                                                        | Inizio dell'eventuale Riapertura dei Termini.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | -                                                                   |
| Venerdì 20 aprile 2018, salvo proroghe.                                                                                                                                                                                                                                       | Fine dell'eventuale Riapertura dei Termini.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | -                                                                   |
| Entro la sera dell'ultimo giorno dell'eventuale Riapertura dei Termini (venerdì 20 aprile 2018, salvo proroghe) e comunque entro le 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine dell'eventuale Riapertura dei Termini (lunedì 23 aprile 2018, salvo proroghe). | Comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta ad esito dell'eventuale Riapertura dei Termini.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Comunicato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.         |
| Entro il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento ad esito dell'eventuale Riapertura dei Termini (giovedì 26 aprile 2018, salvo proroghe).                                                                                                                     | Comunicazione dei risultati complessivi dell'Offerta e dell'eventuale Riapertura dei Termini.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Comunicato ai sensi dell'art. 41 comma 6 del Regolamento Emittenti. |
| Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura dell'eventuale Riapertura dei Termini (venerdì 27 aprile 2018, salvo proroghe).                                                                                                                                     | Pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione durante l'eventuale Riapertura dei Termini.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | -                                                                   |

| DATA                                                   | AVVENIMENTO                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | MODALITÀ DI COMUNICAZIONE                                                     |
|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge. | In caso di raggiungimento di una partecipazione compresa tra il 90% ed il 95% del capitale sociale dell'Emittente e, pertanto, di sussistenza del presupposto per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, pubblicazione di un ulteriore comunicato, ove il Comunicato sui Risultati dell'Offerta o il comunicato sui risultati complessivi dell'Offerta ad esito dell'eventuale Riapertura dei Termini non contenga tali informazioni, con indicazione delle modalità con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, nonché le relative indicazioni sulla tempistica della revoca delle Azioni dalla quotazione sull'MTA. | Comunicato ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti. |
| A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge. | In caso di raggiungimento o superamento della soglia del 95% del capitale sociale dell'Emittente e, pertanto, di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento degli obblighi relativi al Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF e, contestualmente, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF.                                                                                                                                                                    | Comunicato ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti. |

## A. AVVERTENZE

### A.1 CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Il perfezionamento dell'Offerta è condizionato al verificarsi di ciascuno dei seguenti eventi (le “**Condizioni dell'Offerta**”):

- a) che le adesioni all'Offerta (le “**Adesioni**”) abbiano ad oggetto un numero complessivo di Azioni tale da consentire all'Offerente (congiuntamente ai Soggetti in Concerto) di venire a detenere una partecipazione complessiva, tenuto conto delle azioni dell'Emittente già di titolarità dell'Offerente e di acquisti eventualmente effettuati sul mercato, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dai Soggetti in Concerto, pari ad almeno il 66,67% del capitale sociale dell'Emittente (la “**Condizione sulla Soglia**”);
- b) al mancato verificarsi, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, di (i) eventi o situazioni straordinarie comportanti gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato, nazionale o internazionale che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sull'Emittente, ovvero (ii) di eventi o situazioni riguardanti l'Emittente non noti all'Offerente e/o al mercato alla Data di Annuncio, o che potrebbero ragionevolmente comportare, mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Emittente (l’“**Evento MAC**”).

L'Offerente ha individuato la soglia di adesione di cui alla precedente lettera a) in base alla propria volontà di effettuare un investimento significativo nelle Azioni e di addivenire al Delisting dell'Emittente. Nel caso in cui la Condizione sulla Soglia non si avverasse, l'Offerente si riserva la facoltà insindacabile di rinunciare alla medesima e di acquistare un quantitativo inferiore di Azioni, fermo restando che l'Offerente non intende rinunciare alla Condizione sulla Soglia qualora le adesioni all'Offerta non consentano all'Offerente, tenuto conto delle azioni dell'Emittente già di titolarità dell'Offerente e di acquisti eventualmente effettuati sul mercato, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dai Soggetti in Concerto, di venire a detenere un numero di Azioni rappresentanti almeno il 50% del capitale sociale + 1 azione dell'Emittente.

Nel caso in cui l'Evento MAC si verificasse, l'Offerente potrà rinunciare, a proprio insindacabile giudizio, alla corrispondente condizione.

L'Offerente si riserva la facoltà di modificare i termini delle Condizioni dell'Offerta, in tutto o in parte, in conformità alle previsioni dell'art. 43, comma 1, del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione nelle forme previste dall'art. 36 del Regolamento Emittenti.

L'Offerente comunicherà il verificarsi o il mancato verificarsi delle Condizioni dell'Offerta ovvero, nel caso in cui la Condizione sulla Soglia non si sia verificata e/o la condizione relativa all'Evento MAC si sia verificata, l'eventuale rinuncia alla/e stessa/e, dandone comunicazione ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, entro i seguenti termini:

- quanto alla Condizione sulla Soglia, con il comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta che sarà diffuso entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e, comunque, entro le 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine del Periodo di Adesione; e

- quanto alla condizione relativa all'Evento MAC, entro le ore 7:59 del secondo Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine del Periodo di Adesione.

In caso di mancato avveramento anche di una sola delle Condizioni dell'Offerta e mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tal caso, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione degli Aderenti, entro un Giorno di Borsa Aperta dalla data in cui sarà per la prima volta comunicato (come sopra indicato) il mancato avveramento delle stesse: le Azioni ritorneranno quindi nella disponibilità degli Aderenti per il tramite degli Intermediari Depositari (come *infra* definiti), senza addebito di oneri o spese a loro carico.

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

## **A.2 PROGETTO DI BILANCIO DELL'EMITTENTE PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2017**

In data 5 marzo 2018, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha, tra l'altro, approvato i risultati economico-finanziari preliminari di esercizio di CAD IT e consolidati del Gruppo ad esso facente capo relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017. Tali dati hanno formato oggetto di un comunicato stampa diffuso in data 5 marzo 2018 e sono a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente, [www.cadit.it](http://www.cadit.it). Al riguardo si segnala che l'Emittente in tale comunicato stampa ha precisato che i risultati esaminati dal Consiglio sono preliminari e pertanto suscettibili di variazione nel corso delle prossime settimane, nonché che i dati preliminari non sono stati oggetto di revisione contabile e giudizio da parte della società di revisione.

Si segnala che, sulla base del calendario degli eventi societari dell'Emittente – disponibile sul sito internet dell'Emittente, [www.cadit.it](http://www.cadit.it) – la riunione del Consiglio di Amministrazione di CAD IT, finalizzata ad approvare il progetto di bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato dell'Emittente relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, è prevista durante il Periodo di Adesione e, più precisamente, per il giorno giovedì 15 marzo 2018. Il progetto di bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2017, nonché gli esiti della riunione consiliare testé menzionata, sono resi noti dall'Emittente ai sensi di legge e disponibili sul sito internet dell'Emittente, [www.cadit.it](http://www.cadit.it).

La relazione finanziaria annuale, comprensiva del progetto di bilancio di esercizio e del bilancio consolidato dell'Emittente relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, sarà messa a disposizione del pubblico nei termini di legge e potrà essere reperita sul sito internet dell'Emittente, [www.cadit.it](http://www.cadit.it).

Si segnala, altresì, che, sulla base del suddetto calendario, l'Assemblea degli Azionisti dell'Emittente, chiamata ad approvare il progetto di bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2017, è prevista per il giorno venerdì 27 aprile 2018 in unica convocazione.

## **A.3 FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA**

L'Offerente intende far fronte alla copertura dell'Esborso Massimo facendo ricorso esclusivamente ai proventi di un prestito obbligazionario non convertibile che verrà emesso dall'Offerente medesimo e sottoscritto dai Fondi Magnetar (il "**Prestito Obbligazionario**").

Tenuto anche conto dell'eventualità che la Fusione possa essere realizzata anche nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento, si precisa che, nelle more del perfezionamento dell'eventuale Fusione, l'Offerente

non esclude, alla luce dell'andamento prospettico dell'attività dell'Emittente, di poter ricorrere, a seconda del caso, all'utilizzo dei flussi di cassa derivanti dall'eventuale distribuzione di dividendi e/o di riserve disponibili (ove esistenti) da parte dell'Emittente per far fronte ai pagamenti relativi al Prestito Obbligazionario.

In relazione al Prestito Obbligazionario, si segnala quanto segue:

- a) in data 5 marzo 2018 l'Amministratore Unico dell'Offerente ha assunto una determina avente ad oggetto l'emissione da parte dell'Offerente, in una o più *tranche*, di titoli obbligazionari (le "**Obbligazioni**"), destinate alla quotazione sul "*Third Market*" della Borsa di Vienna (con riguardo alla prima *tranche*, in un momento precedente alla Data di Pagamento), per un importo massimo in linea capitale di Euro 50.000.000,00;
- b) ai sensi del *Subscription Agreement* (accordo di sottoscrizione) sottoscritto in data 7 marzo 2018 tra l'Offerente e Magnetar Capital (per conto dei Fondi Magnetar), l'Offerente si è impegnato ad emettere le Obbligazioni, che verranno integralmente sottoscritti dai Fondi Magnetar;
- c) i proventi dell'Emissione Obbligazionaria saranno destinati, tra l'altro, a (a) copertura dell'Esborso Massimo, (b) copertura dei costi sostenuti dall'Offerente per l'Offerta medesima, (c) copertura delle prime 4 rate di interessi sulle Obbligazioni, (d) copertura degli importi eventualmente dovuti dall'Offerente ai titolari di azioni dell'Emittente che abbiano esercitato il diritto di recesso in relazione alla Fusione ("**Recesso**") a titolo di corrispettivo per l'acquisto, in sede di esercizio da parte dell'Offerente del diritto di opzione e/o prelazione ovvero di acquisto nel contesto dell'offerta sul mercato, delle azioni di detti titolari di azioni;
- d) fermo restando che i Fondi Magnetar non hanno assunto alcun impegno di sottoscrizione al riguardo, l'Offerente potrebbe procedere ad una o più ulteriore emissioni obbligazionarie per un importo complessivo non superiore alla differenza tra (I) Euro 50.000.000 e (II) gli importi finanziati ai sensi del precedente punto c) a copertura del costo di acquisizione da parte dell'Offerente di eventuali ulteriori Azioni ovvero – per un importo non superiore a Euro 3.000.000 – per finalità generali dell'Offerente;
- e) il Prestito Obbligazionario dovrà essere rimborsato, in un'unica soluzione, allo scadere del 5° anno successivo alla prima emissione di Obbligazioni, fatte salve ipotesi di rimborso anticipato obbligatorio e facoltà di rimborso anticipato volontario da parte dell'Offerente;
- f) le Obbligazioni maturano un interesse pari ad EURIBOR a tre mesi (con *floor* a 0% e *cap* all'1%) più 900 *bps*. Inoltre, al verificarsi di determinati eventi potranno essere dovuti importi addizionali a titolo di *Prepayment Fee* o di *Perfomance Fee*.

L'Offerente intende far fronte agli oneri finanziari derivanti dal Prestito Obbligazionario, quanto ad interessi e a capitale, mediante i dividendi che l'Offerente si attende possano essere distribuiti dall'Emittente a seguito dell'ottenimento del controllo da parte dell'Offerente nonché – qualora sia realizzata la Fusione – mediante i flussi di cassa che l'Offerente si attende possano essere generati da CAD IT nel contesto della gestione ordinaria. Premesso che gli utili del Gruppo relativi agli esercizi passati sono stati pari, rispettivamente a Euro 641.002 nel 2014, Euro 1.122.667 nel 2015, Euro 1.147.079 nel 2016 e Euro 3.700.417 nel 2017 (in relazione ai dati relativi all'esercizio 2017, l'Emittente ha precisato con comunicato del 5 marzo 2018 che i risultati esaminati dal Consiglio sono preliminari e pertanto suscettibili di variazione nel corso delle prossime

settimane, nonché che tali dati preliminari non sono stati oggetto di revisione contabile e giudizio da parte della società di revisione), l'Offerente si attende che gli utili possano essere sostanzialmente incrementati in futuro per effetto del Delisting e dell'acquisizione del controllo da parte dell'Offerente. Tale attesa di incremento degli utili si fonda su una serie di assunzioni dell'Offerente, fra le quali:

- a) nomina di un Consiglio di Amministrazione di rilievo internazionale al fine di aumentare la visibilità di CAD IT a livello internazionale a sostegno della politica di espansione;
- b) politica di acquisizioni all'estero volta all'ampliamento del portafoglio clienti;
- c) semplificazione organizzativa, riduzione dei costi per servizi e inserimento di nuove figure commerciali in particolare per l'estero;
- d) nuovi modelli di partnership per la distribuzione dei prodotti a livello nazionale ed internazionale;
- e) sviluppo di nuovi prodotti da lanciare su nuovi mercati;
- f) piano di incentivazione per il *management* in linea con la migliore prassi di mercato;
- g) sfruttamento *partnership* con Università e centri di ricerca in ambito R&D.

Si precisa che non vi è alcuna certezza che le suddette assunzioni possano verificarsi e che, anche laddove si verificassero, possano portare le conseguenze attese. Per ulteriori dettagli in merito si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1 del presente Documento di Offerta.

I Fondi Magnetar hanno depositato in data 8 marzo 2018 su cinque conti correnti vincolati, ciascuno aperto presso Banca Consulia S.p.A., un importo complessivo pari all'ammontare dell'Esborso Massimo (i “**Fondi Vincolati**”). I Fondi Vincolati sono irrevocabilmente vincolati per il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta, per il pagamento delle Azioni apportate durante l'eventuale Riapertura dei Termini nonché per il pagamento delle Azioni apportate (ovvero, a seconda dei casi, da acquistare) durante l'eventuale procedura relativa all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (ovvero nel contesto della Procedura Congiunta). Ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti, Banca Consulia S.p.A., a garanzia dell'esatto adempimento delle suddette obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, ha rilasciato in data 8 marzo 2018 la Garanzia di Esatto Adempimento e ha confermato l'avvenuto deposito dei Fondi Vincolati e il conferimento alla stessa da parte di Magnetar Capital (per conto dei Fondi Magnetar) di istruzioni irrevocabili di pagamento dei relativi ammontari a favore di Banca Akros.

Per ulteriori dettagli in merito ai termini ed alle condizioni del Prestito Obbligazionario si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1 del presente Documento di Offerta.

#### **A.4 PARTI CORRELATE DELL'EMITTENTE**

Si segnala – ai sensi di legge e, in particolare, del Regolamento Parti Correlate – che:

- il Dott. Paolo Dal Cortivo, socio e amministratore unico dell'Offerente, è parte correlata dell'Emittente in quanto Presidente e Amministratore Delegato dello stesso; e

- la Dott.ssa Giulia Dal Cortivo, socio dell’Offerente, è parte correlata dell’Emittente in quanto Amministratore Delegato dello stesso.

Per ulteriori informazioni circa i soggetti partecipanti all’operazione si rinvia ai Paragrafi B.1 e B.2 del Documento di Offerta.

#### **A.5 PROGRAMMI FUTURI DELL’OFFERENTE**

L’obiettivo dell’Offerta è acquisire l’intero capitale sociale dell’Emittente e, in ogni caso, conseguire il Delisting, non ripristinando – al verificarsi dei relativi presupposti – un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

Qualora il Delisting non fosse raggiunto al termine dell’Offerta, l’Offerente potrebbe perseguire il Delisting mediante la fusione per incorporazione dell’Emittente nell’Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata controllata dal medesimo Offerente ovvero controllata dall’Emittente.

A seguito del perfezionamento dell’Offerta, l’Offerente si propone di assicurare la stabilità dell’assetto azionario e la continuità manageriale necessarie all’Emittente per poter cogliere eventuali future opportunità di sviluppo e crescita in Italia o all’estero nei settori in cui opera l’Emittente, nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo.

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

Con la promozione dell’Offerta, inoltre, l’Offerente intende offrire agli azionisti dell’Emittente un’opportunità di disinvestimento da un titolo il cui andamento è stato caratterizzato – rispetto alla media degli emittenti quotata sul Segmento STAR del MTA – da un esiguo volume medio giornaliero di scambi sul mercato borsistico, a fronte del limitato flottante.

Per maggiori informazioni sulle motivazioni dell’Offerta e sui programmi futuri dell’Offerente si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2 del presente Documento di Offerta.

#### **A.6 FUSIONE**

L’Offerente, a seconda dell’esito dell’Offerta (ivi inclusa l’eventuale Riapertura dei Termini dell’Offerta e/o l’adempimento dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF, l’adempimento dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 1, del TUF e l’esercizio del Diritto di Acquisto), a seconda dei casi: (i) in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell’Offerta, qualora l’Emittente restasse quotato a esito dell’Offerta (ivi inclusa l’eventuale Riapertura dei Termini), intende proporre ai competenti organi dell’Emittente e dell’Offerente di perseguire il Delisting mediante la fusione per incorporazione dell’Emittente nell’Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata controllata dal medesimo Offerente ovvero controllata dall’Emittente (la “**Fusione**”), ovvero (ii) qualora l’Emittente fosse delistato, valuterà a propria discrezione la possibilità di realizzare eventualmente la Fusione anche nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento, qualora ciò si rendesse necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi

dei programmi futuri descritti nella Sezione G., Paragrafo G.2 del Documento di Offerta ovvero al fine di accorciare la catena di controllo.

A tal riguardo, tenuto anche conto dell'eventualità che la Fusione possa essere realizzata anche nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento, si precisa che, nelle more del perfezionamento dell'eventuale Fusione, l'Offerente non esclude, alla luce dell'andamento prospettico dell'attività dell'Emittente, di poter ricorrere, a seconda del caso, all'utilizzo dei flussi di cassa derivanti dall'eventuale distribuzione di dividendi e/o di riserve disponibili (ove esistenti) da parte dell'Emittente per far fronte ai pagamenti relativi al Prestito Obbligazionario, come meglio descritto nella Sezione G., Paragrafo G.1. del presente Documento di Offerta.

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

Per maggiori informazioni sulla Fusione si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2 del presente Documento di Offerta.

#### **A.6.1 FUSIONE IN ASSENZA DI DELISTING**

Nel caso in cui a seguito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) le azioni ordinarie dell'Emittente non venissero revocate dalla quotazione e, pertanto, il Delisting non fosse conseguito, l'Offerente intende proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente di perseguire il Delisting mediante la Fusione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, ovvero mediante le altre ipotesi di Fusione sopra indicate, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione.

Nell'ipotesi in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione in assenza di revoca dalla quotazione delle Azioni, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il Recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di Recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il Recesso.

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

Fermo quanto precede, la Fusione sarà valutata anche nell'ottica di conseguire un accorciamento della catena di controllo e la Fusione, in dipendenza delle società coinvolte nella stessa, potrà determinare l'applicabilità dell'articolo 2501-*bis* del Codice Civile.

In particolare, in dipendenza dell'indebitamento assunto dall'Offerente ai fini dell'Offerta mediante il Prestito Obbligazionario, fermo restando che alla Data del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni

formali da parte degli organi competenti delle società coinvolte in merito alla Fusione, ove la stessa fosse realizzata, sarebbe soggetta alla disciplina di cui al sopracitato articolo 2501-bis del Codice Civile (“*Fusione a seguito di acquisizione con indebitamento*”) e sarebbe necessario: (i) che il progetto di fusione di cui all’articolo 2501-ter del Codice Civile indichi le risorse finanziarie previste per il soddisfacimento delle obbligazioni della società risultante dalla fusione (articolo 2501-bis, comma 2, del Codice Civile); (ii) che la relazione dell’organo amministrativo di cui all’articolo 2501-quinquies del Codice Civile indichi le ragioni che giustificano l’operazione e contenga un piano economico e finanziario con indicazione della fonte delle risorse finanziarie e la descrizione degli obiettivi che si intendono raggiungere (articolo 2501-bis, comma 3, del Codice Civile); e (iii) che la relazione degli esperti di cui all’articolo 2501-sexies del Codice Civile attesti la ragionevolezza delle indicazioni contenute nel progetto di fusione ai sensi del secondo comma dell’articolo 2501-bis (articolo 2501-bis, comma 4, del Codice Civile).

Nel caso in cui ricorressero i presupposti per procedere a un’integrazione tramite Fusione e la stessa venisse approvata dall’Assemblea dei Soci delle rispettive società coinvolte, e conseguentemente perfezionata, l’indebitamento complessivo residuo gravante in capo alle società partecipanti alla Fusione confluirebbe nella società risultante dalla Fusione stessa. Pertanto, il patrimonio dell’Emittente costituirebbe fonte di rimborso del suddetto indebitamento e, di conseguenza, i possessori di Azioni dell’Emittente che non avessero aderito all’Offerta o esercitato il Recesso di cui al presente Paragrafo A.6.1 diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello di CAD IT ante Fusione. Alla Data del Documento di Offerta, non è possibile determinare l’eventuale indebitamento aggiuntivo che potrebbe, in tutto o in parte, determinarsi in capo alla società risultante dall’eventuale Fusione, fermo restando che – alla data di efficacia della Fusione – tale indebitamento aggiuntivo potrebbe essere pari, al massimo, all’importo complessivo del Prestito Obbligazionario.

#### **A.6.2 FUSIONE DOPO IL DELISTING**

Nel caso in cui all’esito della presente Offerta (ivi inclusa l’eventuale Riapertura dei Termini e/o l’adempimento dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF) le azioni dell’Emittente venissero revocate dalla quotazione da parte di Borsa Italiana S.p.A. (“**Borsa Italiana**”) e si procedesse alla Fusione, agli azionisti dell’Emittente – che residuassero nell’azionariato dell’Emittente medesimo in ipotesi di raggiungimento ad esito dell’Offerta di una partecipazione compresa tra il 90% e il 95% del capitale sociale dell’Emittente – che non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il Recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all’articolo 2437 del Codice Civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di Recesso sarebbe determinato ai sensi dell’articolo 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell’Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell’eventuale valore di mercato delle azioni.

Si precisa, altresì, che come indicato al precedente Paragrafo A.6.1 la Fusione potrà determinare l’applicabilità dell’art. 2501-bis del Codice Civile.

Nel caso in cui ricorressero i presupposti per procedere a un’integrazione tramite Fusione e la stessa venisse approvata dall’Assemblea dei Soci delle rispettive società coinvolte, e conseguentemente perfezionata, l’indebitamento complessivo residuo gravante in capo alle società partecipanti alla Fusione confluirebbe nella società risultante dalla Fusione stessa. Pertanto, il patrimonio dell’Emittente costituirebbe fonte di rimborso del suddetto indebitamento e, di conseguenza, i possessori di Azioni dell’Emittente che non avessero aderito

all'Offerta o esercitato il Recesso di cui al presente Paragrafo A.6.2 diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello di CAD IT ante Fusione. Alla Data del Documento di Offerta, non è possibile determinare l'eventuale indebitamento aggiuntivo che potrebbe, in tutto o in parte, determinarsi in capo alla società risultante dall'eventuale Fusione, fermo restando che – alla data di efficacia della Fusione – tale indebitamento aggiuntivo potrebbe essere pari, al massimo, all'importo complessivo del Prestito Obbligazionario.

#### **A.7 OPERAZIONI STRAORDINARIE ULTERIORI O ALTERNATIVE AL DELISTING**

L'Offerente non esclude di poter valutare, a sua discrezione, in futuro l'opportunità di realizzare – in aggiunta o in alternativa alle operazioni di Fusione descritte in precedenza ai precedenti Paragrafi A.6.1 e A.6.2– eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e di *business* che si ritenessero opportune in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di crescita e sviluppo di CAD IT, sia in caso di revoca che di non revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito a nessuna di tali eventuali operazioni. L'Offerente non esclude, inoltre, di poter rinegoziare il debito in futuro o di concludere *partnership* che possano apportare nuove risorse utili, fra l'altro, a ridurre l'indebitamento.

#### **A.8 APPLICAZIONE DEGLI ARTICOLI 39-BIS (PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI) E 40-BIS (RIAPERTURA DEI TERMINI) DEL REGOLAMENTO EMITTENTI**

Alla presente Offerta, si applicano le disposizioni in materia di parere degli amministratori indipendenti ai sensi dell'articolo 39-bis, comma 1, lett. a) n. 3 (amministratori dell'Emittente) e n. 4 (persone che agiscono di concerto) del Regolamento Emittenti in quanto, rispettivamente:

- a) il capitale sociale dell'Offerente risulta detenuto (i) dal Dott. Paolo Dal Cortivo, Presidente ed Amministratore Delegato di CAD IT in misura pari al 35,8%; e (ii) dalla Dott.ssa Giulia Dal Cortivo, Amministratore Delegato di CAD IT in misura pari al 35,3%; e
- b) il Dott. Paolo Dal Cortivo, Presidente ed Amministratore Delegato di CAD IT, riveste la carica di Amministratore Unico dell'Offerente.

Pertanto, ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente (come *infra* definito), gli amministratori indipendenti che non siano parti correlate dell'Offerente, ove presenti, devono redigere un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del corrispettivo. Tale parere, ove non integralmente recepito dall'organo di amministrazione dell'Emittente, e l'eventuale parere dell'esperto indipendente saranno resi noti ai sensi dell'articolo 39, commi 4, 7, 8 e 9 del Regolamento Emittenti.

È, inoltre, applicabile l'articolo 40-bis del Regolamento Emittenti (*riapertura dei termini dell'offerta*). Pertanto, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per cinque Giorni di Borsa Aperta e precisamente per le sedute del 16, 17, 18, 19 e 20 aprile 2018, salvo proroga del Periodo di Adesione (la "**Riapertura dei Termini**") qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta, renda noto che la Condizione sulla Soglia si è avverata o è stata rinunciata.

Anche in tal caso, l'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente all'Offerta durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo in contanti pari ad Euro 5,30 per ciascuna Azione portata in Adesione e acquistata, che sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e dunque il 27 aprile 2018, salvo proroga del Periodo di Adesione. La Riapertura dei Termini, tuttavia, non si verificherà:

- (a) qualora l'Offerente abbia reso noto al mercato almeno cinque Giorni di Borsa Aperta antecedenti la fine del Periodo di Adesione:
  - (i) il verificarsi della Condizione sulla Soglia, o
  - (ii) nel caso in cui non si sia ancora verificata la Condizione sulla Soglia, la rinuncia alla stessa, mediante apposito comunicato che sarà pubblicato ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 3 del Regolamento Emittenti; ovvero
- (b) qualora, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente (congiuntamente ai Soggetti in Concerto) venisse complessivamente a detenere una partecipazione pari a quella di cui: (i) all'articolo 108, primo comma, del TUF (ossia almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente) ovvero (ii) a quella di cui all'articolo 108, secondo comma, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale rappresentato da Azioni ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente), avendo l'Offerente dichiarato di non voler ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni di CAD IT.

**A.9 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'OBLIGO DI ACQUISTO DI CUI ALL'ART. 108, COMMA 2, DEL TUF E ALLA FACOLTÀ DI RIPRISTINO DEL FLOTTANTE AI SENSI DELL'ART. 108 DEL TUF**

Nell'ipotesi in cui, a seguito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) ed ai sensi dell'articolo 50 Regolamento Emittenti, l'Offerente (congiuntamente ai Soggetti in Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta, nonché di acquisti eventualmente effettuati sul mercato, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dai Soggetti in Concerto successivamente alla comunicazione effettuata ai sensi dell'art. 102, comma 1 del TUF ed entro il termine del Periodo di Adesione (e, quindi, entro le ore 17:30 del 6 aprile 2018, salvo proroga del Periodo di Adesione), ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini (e, quindi, entro le ore 17:30 del 20 aprile 2018, salvo proroga del Periodo di Adesione) – una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale ed inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non voler ricostituire un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni e, in conseguenza di ciò, procederà, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, con l'acquisto delle restanti Azioni da ciascun azionista che ne faccia richiesta così come previsto dal suddetto articolo (l'“**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF**”).

Il corrispettivo per l'espletamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF in funzione del numero di Azioni apportate all'Offerta.

L'Offerente indicherà nel comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, il quale sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato sui Risultati dell'Offerta**"), l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. In tal caso, il Comunicato sui Risultati dell'Offerta conterrà indicazioni circa (i) il quantitativo delle Azioni residue (sia in termini di numero di Azioni sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente), e (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto e della tempistica della revoca delle Azioni dal MTA, ovvero le modalità con le quali tali informazioni possono essere reperite.

Si precisa che a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto, Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**") – ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana (il "**Regolamento di Borsa**") – disporrà la revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA a decorrere dal primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura volta ad adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, fatto salvo quanto previsto al successivo Paragrafo A.10.

Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni saranno revocate dalla quotazione e gli azionisti di CAD IT che avranno deciso di non portare in adesione le loro Azioni e che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'articolo 108 del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

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

#### **A.10 DICHIARAZIONI DELL'OFFERENTE DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI CUI ALL'ART. 111 DEL TUF E DICHIARAZIONI IN MERITO ALL'OBLIGO DI ACQUISTO DI CUI ALL'ART. 108, COMMA 1, DEL TUF**

Nell'ipotesi in cui, a seguito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente (congiuntamente ai Soggetti in Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), nonché di acquisti eventualmente effettuati sul mercato, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dai Soggetti in Concerto successivamente alla comunicazione effettuata ai sensi dell'art. 102, comma 1 del TUF ed entro il termine del Periodo di Adesione (e, quindi, entro le ore 17:30 del 6 aprile 2018, salvo proroga del Periodo di Adesione), ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini (e, quindi, entro le ore 17:30 del 20 aprile 2018, salvo proroga del Periodo di Adesione) e/o degli acquisti effettuati durante, e/o per effetto de, l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF – una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la sua intenzione di avvalersi del diritto di acquisto, al fine di acquistare ciascuna delle Azioni residue ai sensi e per gli effetti dell'art. 111 del TUF (il "**Diritto di Acquisto**").

L'Offerente, ove ne ricorrano le condizioni, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà contestualmente all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF (l' "**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF**") nei confronti degli Azionisti che ne facciano richiesta secondo una procedura concordata con CONSOB e Borsa Italiana ai sensi del Regolamento Emittenti. Conseguentemente, l'Offerente

darà corso ad un'unica procedura al fine di adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF ed esercitare il Diritto di Acquisto (la “**Procedura Congiunta**”).

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato secondo termini e modalità che saranno concordati con Borsa Italiana e CONSOB non appena possibile e, comunque, non oltre tre mesi dalla Data di Pagamento, depositando il controvalore complessivo del prezzo di acquisto per le rimanenti Azioni.

Il corrispettivo per le Azioni rimanenti sarà determinato, ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, in considerazione del richiamo a tale disposizione contenuto nell'art. 111 del TUF.

L'Offerente renderà noto, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, il verificarsi o meno dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto. In caso positivo, in tale sede saranno altresì fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini sia di numero di azioni sia di valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale), e (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto ed adempirà, nell'ambito della stessa procedura, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF.

Il trasferimento delle Azioni acquistate, in virtù delle previsioni di cui sopra, avrà efficacia dal momento della comunicazione all'Emittente dell'avvenuto deposito del corrispettivo per l'esercizio del Diritto di Acquisto presso una banca che verrà a tal fine incaricata. L'Emittente procederà alle conseguenti annotazioni sul libro soci. Ai sensi dell'art. 2949 del Codice Civile, decorso il termine di prescrizione quinquennale dalla data di deposito del corrispettivo per l'esercizio del Diritto di Acquisto, l'Offerente avrà il diritto di ottenere la restituzione delle somme depositate a titolo di corrispettivo per il Diritto di Acquisto e non rimosse dagli aventi diritto.

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

#### **A.11 EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE**

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

Inoltre, ad esito dell'Offerta (inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), ove non ricorrano i presupposti per il Delisting, non è escluso che si verifichi una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, anche tenuto conto della permanenza nel capitale

sociale dell'Emittente di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi della normativa applicabile. In tal caso, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle Azioni ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa, salvo che l'Offerente non decida di ripristinare un flottante idoneo ad assicurare un regolare andamento delle contrattazioni.

A tal riguardo, si segnala che anche in presenza di scarsità di flottante, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle Azioni, non sussistendo al riguardo alcun obbligo in capo all'Offerente medesimo.

In caso di revoca delle Azioni dalla quotazione, si segnala che i titolari delle Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

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

#### **A.12 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE**

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

- a) il Dott. Paolo Dal Cortivo, Amministratore Unico dell'Offerente e azionista in misura pari al 35,8% del relativo capitale sociale, ricopre la carica di Presidente ed Amministratore Delegato dell'Emittente;
- b) la Dott.ssa Giulia Dal Cortivo, azionista in misura pari al 35,3% dell'Offerente, ricopre la carica di Amministratore Delegato dell'Emittente; e
- c) la Sig.ra Liliana Lanza, azionista in misura pari al 28,9% dell'Offerente, è stretto familiare (madre) del Dott. Paolo Dal Cortivo e della Dott.ssa Giulia Dal Cortivo.

#### **A.13 ALTERNATIVE PER I POSSESSORI DI AZIONI DELL'EMITTENTE ANCHE IN RELAZIONE ALL'EVENTUALE RIAPERTURA DEI TERMINI**

A fini di maggior chiarezza si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali titolari di Azioni, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini.

Alla luce di quanto esposto nella presente Sezione A. e della struttura dell'operazione, gli attuali Azionisti dell'Emittente destinatari dell'Offerta potranno:

##### **(i) Aderire all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini**

Nel caso di adesione all'Offerta e di avveramento delle condizioni di efficacia dell'Offerta riportate al precedente Paragrafo A.1 (o di rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente), gli Azionisti dell'Emittente riceveranno un corrispettivo pari ad Euro 5,30 per ogni Azione da essi detenuta e portata in adesione.

Si segnala che, ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 1, lettera a) del Regolamento Emittenti, i termini per aderire all'Offerta saranno riaperti, per un ulteriore periodo di cinque Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal giorno successivo alla Data di Pagamento, ovverosia per i giorni 16, 17, 18, 19 e 20 aprile 2018, salvo proroga del Periodo di Adesione, qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del comunicato sui risultati

provvisori dell'Offerta, comunichi l'avveramento ovvero la rinuncia all'avveramento della Condizione sulla Soglia.

La Riapertura dei Termini, tuttavia, non troverà applicazione qualora l'Offerente abbia reso noto al mercato almeno cinque Giorni di Borsa Aperta antecedenti alla fine del Periodo di Adesione l'avveramento o la rinuncia alla Condizione sulla Soglia, mediante apposito comunicato che sarà pubblicato ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 3 del Regolamento Emittenti ovvero qualora, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente (congiuntamente ai Soggetti in Concerto) venisse complessivamente a detenere una partecipazione di cui all'articolo 108, primo comma (ossia almeno pari al 95%), ovvero quella di cui all'articolo 108, secondo comma (ossia superiore al 90% ma inferiore al 95%), del TUF.

Le Azioni possono essere portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente esteso per effetto della Riapertura dei Termini. In caso di adesione all'Offerta, anche durante la Riapertura dei Termini, gli azionisti dell'Emittente riceveranno il Corrispettivo pari ad Euro 5,30 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

*(ii) Non aderire all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini*

In caso di mancata adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini, per gli Azionisti dell'Emittente si profileranno i seguenti scenari alternativi:

- a) qualora, a seguito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), ove il flottante residuo delle Azioni fosse superiore al 10% ma inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente stesso, anche in considerazione dell'eventuale permanenza nel capitale dell'Emittente di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi della normativa applicabile, tale flottante potrebbe non essere ritenuto idoneo a soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di Borsa per il mantenimento dell'Emittente nel Segmento STAR del MTA, con conseguente possibile trasferimento dell'Emittente al MTA, secondo quanto previsto dall'articolo IA.4.2.3, comma 3, delle Istruzioni al Regolamento di Borsa. In caso di perdita della qualifica di STAR, le Azioni potrebbero presentare un grado di liquidità minore rispetto a quello registrato alla Data del Documento di Offerta e l'Emittente potrebbe decidere di non rispettare in via volontaria requisiti di trasparenza e *corporate governance* obbligatori per le sole società quotate sul Segmento STAR. Inoltre, ad esito dell'Offerta (inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), ove non ricorrano i presupposti per il Delisting, non è escluso che si verifichi una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, anche tenuto conto della permanenza nel capitale sociale dell'Emittente di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi della normativa applicabile. In tal caso, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle Azioni ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa, salvo che l'Offerente non decida di ripristinare un flottante idoneo ad assicurare un regolare andamento delle contrattazioni. A tal riguardo, si segnala che anche in presenza di scarsità di flottante, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle Azioni, non sussistendo al riguardo alcun obbligo in capo all'Offerente medesimo. In caso di revoca delle Azioni dalla quotazione, si segnala che i titolari delle Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento;

- b) qualora, a seguito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva inferiore o pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente e, quindi, non si verificassero i presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF ovvero per l'esercizio del Diritto di Acquisto e per la conseguente revoca dalla quotazione delle azioni dell'Emittente, gli Azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta resterebbero titolari di Azioni dell'Emittente quotate nel MTA e l'Offerente, previa eventuale rinuncia alla Condizione sulla Soglia, avrebbe comunque la possibilità di acquisire le Azioni portate in adesione incrementando così la propria partecipazione nell'Emittente. In tal caso, l'Offerente valuterà le opzioni per conseguire, ove possibile, il Delisting;
- c) qualora, a seguito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente (congiuntamente ai Soggetti in Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta, nonché di acquisti eventualmente effettuati sul mercato, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dai Soggetti in Concerto successivamente alla comunicazione effettuata ai sensi dell'art. 102, comma 1 del TUF ed entro il termine del Periodo di Adesione (nonché durante l'eventuale Riapertura dei Termini) – una percentuale superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente stesso, il quale ha dichiarato di non volere ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, sarà soggetto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, TUF. In tal caso, dunque, gli Azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta avranno diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF al corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF;
- d) qualora, a seguito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente (congiuntamente ai Soggetti in Concerto) venisse a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta, nonché di acquisti eventualmente effettuati sul mercato, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dai Soggetti in Concerto successivamente alla comunicazione effettuata ai sensi dell'art. 102, comma 1 del TUF ed entro il termine del Periodo di Adesione (nonché durante l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o degli acquisti effettuati durante, e/o per effetto de, l'adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF – una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, e, quindi, lo stesso Offerente esercitasse il Diritto di Acquisto – adempiendo contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, TUF – agli Azionisti dell'Emittente sarà corrisposto un prezzo di acquisto per ciascuna Azione determinato ai sensi degli artt. 108, comma 4, e 111 del TUF.

*(iii) Fusione*

L'Offerente, a seconda dell'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini e/o l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto), a seconda dei casi: (i) in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta, qualora l'Emittente restasse quotato a esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), intende proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente di perseguire il Delisting mediante la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata controllata dal medesimo Offerente ovvero

controllata dall'Emittente (*i.e.*, la Fusione), ovvero (ii) qualora l'Emittente fosse delistato, valuterà a propria discrezione la possibilità di realizzare eventualmente la Fusione anche nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento, qualora ciò si rendesse necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi dei programmi futuri descritti nella Sezione G., Paragrafo G.2 del Documento di Offerta ovvero al fine di accorciare la catena di controllo.

A tal riguardo, tenuto anche conto dell'eventualità che la Fusione possa essere realizzata anche nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento, si precisa che, nelle more del perfezionamento dell'eventuale Fusione, l'Offerente non esclude, alla luce dell'andamento prospettico dell'attività dell'Emittente, di poter ricorrere, a seconda del caso, all'utilizzo dei flussi di cassa derivanti dall'eventuale distribuzione di dividendi e/o di riserve disponibili (ove esistenti) da parte dell'Emittente per far fronte ai pagamenti relativi al Prestito Obbligazionario, come meglio descritto nella Sezione G., Paragrafo G.1 del presente Documento di Offerta.

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

#### Fusione in assenza di Delisting

Nel caso in cui a seguito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) le azioni ordinarie dell'Emittente non venissero revocate dalla quotazione e, pertanto, il Delisting non fosse conseguito, l'Offerente intende proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente di perseguire il Delisting mediante la Fusione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, ovvero mediante le altre ipotesi di Fusione sopra indicate, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione.

Nell'ipotesi in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione in assenza di revoca dalla quotazione delle Azioni, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il Recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di Recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso.

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

Fermo quanto precede, la Fusione sarà valutata anche nell'ottica di conseguire un accorciamento della catena di controllo e la Fusione, in dipendenza delle società coinvolte nella stessa, potrà determinare l'applicabilità dell'articolo 2501-*bis* del Codice Civile.

In particolare, in dipendenza dell'indebitamento assunto dall'Offerente ai fini dell'Offerta mediante il Prestito Obbligazionario, fermo restando che alla Data del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni

formali da parte degli organi competenti delle società coinvolte in merito alla Fusione, ove la stessa fosse realizzata, sarebbe soggetta alla disciplina di cui al sopracitato articolo 2501-*bis* del Codice Civile (“*Fusione a seguito di acquisizione con indebitamento*”) e sarebbe necessario: (i) che il progetto di fusione di cui all’articolo 2501-*ter* del Codice Civile indichi le risorse finanziarie previste per il soddisfacimento delle obbligazioni della società risultante dalla fusione (articolo 2501-*bis*, comma 2, del Codice Civile); (ii) che la relazione dell’organo amministrativo di cui all’articolo 2501-*quinquies* del Codice Civile indichi le ragioni che giustificano l’operazione e contenga un piano economico e finanziario con indicazione della fonte delle risorse finanziarie e la descrizione degli obiettivi che si intendono raggiungere (articolo 2501-*bis*, comma 3, del Codice Civile); e (iii) che la relazione degli esperti di cui all’articolo 2501-*sexies* del Codice Civile attesti la ragionevolezza delle indicazioni contenute nel progetto di fusione ai sensi del secondo comma dell’articolo 2501-*bis* (articolo 2501-*bis*, comma 4, del Codice Civile).

Nel caso in cui ricorressero i presupposti per procedere a un’integrazione tramite Fusione e la stessa venisse approvata dall’Assemblea dei Soci delle rispettive società coinvolte, e conseguentemente perfezionata, l’indebitamento complessivo residuo gravante in capo alle società partecipanti alla Fusione confluirebbe nella società risultante dalla Fusione stessa. Pertanto, il patrimonio dell’Emittente costituirebbe fonte di rimborso del suddetto indebitamento e, di conseguenza, i possessori di Azioni dell’Emittente che non avessero aderito all’Offerta o esercitato il diritto di recesso di cui al presente Paragrafo diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello di CAD IT ante Fusione. Alla Data del Documento di Offerta, non è possibile determinare l’eventuale indebitamento aggiuntivo che potrebbe, in tutto o in parte, determinarsi in capo alla società risultante dall’eventuale Fusione, fermo restando che – alla data di efficacia della Fusione – tale indebitamento aggiuntivo potrebbe essere pari, al massimo, all’importo complessivo del Prestito Obbligazionario.

#### Fusione dopo il Delisting

Fermo quanto precede, nel caso in cui all’esito della presente Offerta (ivi inclusa l’eventuale Riapertura dei Termini e/o l’adempimento dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF) le azioni dell’Emittente venissero revocate dalla quotazione da parte di Borsa Italiana e si procedesse alla Fusione, agli azionisti dell’Emittente – che residuassero nell’azionariato dell’Emittente medesimo in ipotesi di raggiungimento ad esito dell’Offerta di una partecipazione compresa tra il 90% e il 95% del capitale sociale dell’Emittente – che non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all’articolo 2437 del Codice Civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell’articolo 2437-*ter*, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell’Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell’eventuale valore di mercato delle azioni.

Si precisa, altresì, che come indicato al precedente Paragrafo la Fusione potrà determinare l’applicabilità dell’art. 2501-*bis* del Codice Civile.

Nel caso in cui ricorressero i presupposti per procedere a un’integrazione tramite Fusione e la stessa venisse approvata dall’Assemblea dei Soci delle rispettive società coinvolte, e conseguentemente perfezionata, l’indebitamento complessivo residuo gravante in capo alle società partecipanti alla Fusione confluirebbe nella società risultante dalla Fusione stessa. Pertanto, il patrimonio dell’Emittente costituirebbe fonte di rimborso del suddetto indebitamento e, di conseguenza, i possessori di Azioni dell’Emittente che non avessero aderito

all'Offerta o esercitato il Recesso di cui al presente Paragrafo diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello di CAD IT ante Fusione. Alla Data del Documento di Offerta, non è possibile determinare l'eventuale indebitamento aggiuntivo che potrebbe, in tutto o in parte, determinarsi in capo alla società risultante dall'eventuale Fusione, fermo restando che – alla data di efficacia della Fusione – tale indebitamento aggiuntivo potrebbe essere pari, al massimo, all'importo complessivo del Prestito Obbligazionario.

#### **A.14 COMUNICATO DELL'EMITTENTE – NON CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO OFFERTO**

CAD IT è tenuta, ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, a rendere noto al mercato, entro il Giorno di Borsa Aperta antecedente il primo giorno del Periodo di Adesione, un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta (il "**Comunicato dell'Emittente**").

I rappresentanti dei lavoratori dell'Emittente hanno diritto di rilasciare un parere indipendente, ai sensi dell'art. 103, comma 3-*bis*, del TUF.

Il Comunicato dell'Emittente è stato approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 5 marzo 2018 e contiene un giudizio di non congruità finanziaria del Corrispettivo offerto.

Il Comunicato dell'Emittente è riportato nella Sezione K., Paragrafo K.2 del Documento di Offerta, corredato del parere degli amministratori indipendenti e del parere dell'esperto indipendente di cui gli stessi amministratori indipendenti si sono avvalsi.

## **B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE**

### **B.1 L'OFFERENTE**

#### **B.1.1 DENOMINAZIONE SOCIALE, FORMA GIURIDICA E SEDE SOCIALE**

La denominazione sociale dell'Offerente è "Quarantacinque S.p.A." (già "Quarantacinque S.r.l.").

L'Offerente è una società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Verona, Via Torricelli, 44/a, Codice Fiscale, Partita Iva e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Verona n. 04539940231.

Si segnala che, in data 19 febbraio 2018, l'assemblea dell'Offerente ha deliberato, *inter alia*, la trasformazione dell'Offerente medesimo da società a responsabilità limitata (Quarantacinque S.r.l.) in società per azioni di diritto italiano (Quarantacinque S.p.A.).

#### **B.1.2 COSTITUZIONE E DURATA**

L'Offerente è stato costituito, in data 19 gennaio 2018 e nella forma di società a responsabilità limitata, a rogito Notaio Art Paladini (repertorio n. 19925, progressivo n. 10818).

La durata dell'Offerente è attualmente fissata fino al 31 dicembre 2080.

#### **B.1.3 LEGISLAZIONE E FORO COMPETENTE**

L'Offerente è stato costituito in Italia nella forma di società per azioni di diritto italiano. Il foro competente è quello di Verona.

#### **B.1.4 CAPITALE SOCIALE**

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente, deliberato ed interamente sottoscritto e versato, è pari ad Euro 100.000,00 (centomila/00).

Si segnala che, in data 19 febbraio 2018, l'assemblea dell'Offerente (allora Quarantacinque S.r.l.) ha deliberato, *inter alia*, la trasformazione dell'Offerente medesimo da società a responsabilità limitata in società per azioni di diritto italiano e l'aumento del proprio capitale sociale da Euro 10.000,00 ad Euro 100.000,00 (comprensivo di sovrapprezzo pari a Euro 5.406.243), contestualmente liberato, mediante il conferimento della totalità delle azioni dell'Emittente al tempo detenute dal Dott. Paolo Dal Cortivo, dalla Dott.ssa Giulia Dal Cortivo e dalla Sig.ra Liliana Lanza, come evidenziate nel Paragrafo B.1.5 che segue.

#### **B.1.5 SOCI DELL'OFFERENTE**

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente risulta così detenuto:

| Azionista          | N. di Azioni | % del capitale sociale |
|--------------------|--------------|------------------------|
| Giulia Dal Cortivo | 353          | 35,3%                  |
| Paolo Dal Cortivo  | 358          | 35,8%                  |
| Liliana Lanza      | 289          | 28,9%                  |

Pertanto, nessuno tra il Dott. Paolo Dal Cortivo, la Dott.ssa Giulia Dal Cortivo e la Sig.ra Liliana Lanza esercita il controllo sull'Offerente ai sensi dell'art. 2359 del codice civile e dell'art. 93 del TUF.

#### **B.1.6 CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE – COLLEGIO SINDACALE – SOCIETÀ DI REVISIONE**

##### ***Organo amministrativo***

Ai sensi dell'Articolo 24 dello Statuto sociale dell'Offerente, quest'ultimo è amministrato da un Amministratore Unico ovvero da un Consiglio di Amministrazione composto da un minimo di tre ad un massimo di nove membri.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è amministrato da un Amministratore Unico che rimarrà in carica sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del progetto di bilancio relativo all'esercizio da chiudersi il 31 dicembre 2020.

Il nominativo dell'Amministratore Unico, unitamente alla data di nomina, è riportato nella tabella che segue:

| <b>Amministratore</b> | <b>Carica</b>        | <b>Data di nomina</b> |
|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| Paolo Dal Cortivo     | Amministratore Unico | 19 febbraio 2018      |

Si segnala che il Dott. Paolo Dal Cortivo è, altresì, Presidente ed Amministratore Delegato dell'Emittente.

##### ***Collegio sindacale***

Ai sensi dell'Articolo 29 dello Statuto sociale dell'Offerente, il Collegio Sindacale dell'Offerente è composto da un Presidente, due Sindaci Effettivi e due Supplenti.

Il Collegio Sindacale in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea dell'Offerente del 19 febbraio 2018 ed integrato in data 3 marzo 2018 a seguito delle dimissioni del sindaco effettivo Manuel Coppola. Il Collegio Sindacale rimarrà in carica sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del progetto di bilancio relativo all'esercizio da chiudersi il 31 dicembre 2020.

I nominativi dei membri del Collegio Sindacale, unitamente alle cariche ricoperte, sono riportati nella tabella che segue:

| <b>Sindaco</b>            | <b>Carica</b>                     | <b>Data di nomina</b> |
|---------------------------|-----------------------------------|-----------------------|
| Vincenzo Miceli           | Presidente del Collegio Sindacale | 3 marzo 2018          |
| Paolo Pescetto            | Sindaco effettivo                 | 19 febbraio 2018      |
| Paolo Trezzi              | Sindaco effettivo                 | 19 febbraio 2018      |
| Pierluigi Pipolo          | Sindaco supplente                 | 3 marzo 2018          |
| Francesco Gianluca Pecere | Sindaco supplente                 | 19 febbraio 2018      |

##### ***Società di Revisione***

In data 3 marzo 2018, l'assemblea dell'Offerente, su proposta motivata del Collegio Sindacale, ha affidato l'incarico di revisione contabile, per il periodo 2018 – 2020, alla società BDO Italia S.p.A.

#### **B.1.7 SINTETICA DESCRIZIONE DEL GRUPPO CHE FA CAPO ALL'OFFERENTE**

All'Offerente non fa capo alcun gruppo societario.

#### **B.1.8 ATTIVITÀ**

L'Offerente è una società costituita in data 19 gennaio 2018.

L'Offerente non ha svolto alcuna attività operativa significativa dalla sua data di costituzione, fatta eccezione per le attività propedeutiche alla promozione dell'Offerta e quanto necessario per il suo finanziamento.

Ai sensi dell'articolo 5 dello statuto dell'Offerente l'oggetto sociale dello stesso è il seguente: *“in via prevalente e non nei confronti del pubblico, l'assunzione sotto qualsiasi forma di partecipazioni azionarie e non azionarie nonché di interessenze in società ed enti italiani ed esteri, nonché il finanziamento ed il coordinamento tecnico, finanziario e commerciale delle società ed enti nei quali partecipa. La Società potrà inoltre compiere ogni e qualsiasi operazione commerciale, finanziaria, mobiliare ed immobiliare comunque connessa con la realizzazione degli scopi sociali esclusa in ogni caso la raccolta del risparmio tra il pubblico. Il tutto nel rispetto delle norme vigenti in materia ed in particolare del Decreto Legislativo n. 385 del 1° settembre 1993. Sono espressamente escluse le attività per le quali la Legge richieda l'iscrizione in appositi albi od elenchi preclusi alla società”*.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha alcun dipendente.

#### **B.1.9 PRINCIPI CONTABILI**

Come indicato al precedente Paragrafo B.1.2 del Documento di Offerta, l'Offerente è stato costituito in data 19 gennaio 2018 e dunque non ha completato, alla Data del Documento di Offerta, nemmeno un esercizio sociale. Infatti, il primo esercizio si chiuderà al 31 dicembre 2018.

Il bilancio di esercizio dell'Offerente sarà redatto secondo i criteri previsti dalle normative nazionali vigenti ed, in particolare, dagli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile.

#### **B.1.10 SCHEMI CONTABILI DELL'OFFERENTE**

L'Offerente, in funzione della sua recente costituzione (19 gennaio 2018) ed assenza di attività operativa, non ha redatto alcun bilancio. Il primo esercizio si chiuderà al 31 dicembre 2018. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non sono disponibili dati relativi al bilancio dell'Offerente.

Si riporta di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale dell'Offerente predisposta alla data del 28 febbraio 2018, sulla base dei principi contabili nazionali, non assoggettata ad alcuna verifica contabile e predisposta esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento di Offerta.

**STATO PATRIMONIALE ATTIVO****28 febbraio 2018****Euro****Attivo Corrente**

Immobilizzazioni Finanziarie

5.506.243

**Totale Attivo****5.506.243****STATO PATRIMONIALE PASSIVO****28 febbraio 2018****Euro****Patrimonio netto**

Capitale sociale

100.000

Riserva Sovraprezzo Azioni

5.406.243

**Totale Passivo****5.506.243**

Non è stato incluso un conto economico dell'Offerente in quanto, a partire dalla data di costituzione, l'Offerente non ha svolto alcuna attività operativa rilevante, fatta eccezione per le attività propedeutiche alla promozione dell'Offerta e quanto necessario per il suo finanziamento.

Alla Data del Documento di Offerta non sussistono significative posizioni di debito e di credito nei confronti delle parti correlate dell'Offerente.

**B.1.11 ANDAMENTO RECENTE**

Nel periodo intercorrente tra la costituzione dell'Offerente e la Data del Documento di Offerta, non si sono registrati fatti che assumano rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, eccezion fatta per: (i) la trasformazione dell'Offerente da società a responsabilità limitata in società per azioni di diritto italiano; (ii) l'aumento del capitale sociale dell'Offerente da Euro 10.000 ad Euro 100.000 (comprensivo di sovrapprezzo pari a Euro 5.406.243), liberato contestualmente mediante conferimento delle azioni dell'Emittente già detenute dal Dott. Paolo Dal Cortivo, dalla Dott.ssa Giulia Dal Cortivo e dalla Sig.ra Liliana Lanza; e (iii) le attività connesse alla presentazione dell'Offerta e quanto necessario per il suo finanziamento.

**B.2 SOGGETTO EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA**

I dati e le informazioni contenute nel presente Paragrafo B.2 sono tratte dai dati resi pubblici dall'Emittente.

I documenti relativi all'Emittente ed alle sue società controllate sono pubblicati sul sito internet dell'Emittente, [www.cadit.it](http://www.cadit.it). L'Offerente non garantisce l'inesistenza di ulteriori informazioni e dati relativi all'Emittente che, se conosciuti, potrebbero comportare un giudizio relativo all'Emittente e/o all'Offerta diverso da quello derivante dalle informazioni e dai dati di seguito esposti.

**B.2.1 DENOMINAZIONE, FORMA GIURIDICA E SEDE SOCIALE**

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

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano quotata sul Segmento STAR del MTA, avente sede legale in Verona, Via Torricelli 44/a, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Verona, Codice Fiscale e Partita Iva n. 01992770238, iscritta alla C.C.I.A.A. di Verona n. REA 210441.

Ai sensi dell'articolo 3 dello statuto sociale, la durata dell'Emittente è fissata al 31 dicembre 2100.

### **B.2.2 CAPITALE SOCIALE**

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente ammonta ad Euro 4.669.600 integralmente sottoscritto e versato, suddiviso in 8.980.000 azioni ordinarie dal valore nominale di Euro 0,52 cadauna.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso altre categorie di azioni e non detiene azioni proprie.

### **B.2.3 PRINCIPALI AZIONISTI**

Sulla base delle comunicazioni diffuse ai sensi dell'art. 120, comma 2, del TUF e della Parte III, Titolo III, Capo I, Sezione I del Regolamento Emittenti, oltre all'Offerente, che detiene circa il 14,234% del capitale sociale dell'Emittente, alla Data del Documento di Offerta i seguenti soggetti risultano possedere partecipazioni superiori al 5% del capitale sociale dell'Emittente:

| Azionista                 | % del capitale sociale |
|---------------------------|------------------------|
| LAZARD FRERES GESTION SAS | 5,707%                 |
| XCHANGING PLC             | 10,00%                 |
| RIGHI MARINA              | 14,998%                |
| ZANELLA LUIGI             | 10,548%                |

Alla Data del Documento di Offerta, non vi è un soggetto che controlla l'Emittente, ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

Alla Data del Documento di Offerta, con riferimento alle pattuizioni parasociali rilevanti ai sensi dell'articolo 122 del TUF inerenti l'Emittente, risultano pubblicati unicamente gli Impegni ad Aderire, per maggiori dettagli in merito ai quali si rinvia alla Sezione H., Paragrafo H.2 del Documento di Offerta.

### **B.2.4 CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE – COLLEGIO SINDACALE – SOCIETÀ DI REVISIONE**

L'Emittente ha adottato un sistema di amministrazione e controllo tradizionale.

#### ***Consiglio di Amministrazione***

Ai sensi dell'articolo 15 dello Statuto sociale dell'Emittente, quest'ultimo è amministrato da un Consiglio di Amministrazione composto da un minimo di 5 ad un massimo 14 membri.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente è amministrato da un Consiglio di Amministrazione composto da 10 consiglieri, nominati dall'Assemblea degli Azionisti dell'Emittente del 29 aprile 2015. Si segnala che: (i) in data 27 aprile 2017 ed in sostituzione del consigliere dimissionario Giuseppe Dal Cortivo, l'Assemblea

degli azionisti di CAD IT ha confermato nella carica l'amministratore non esecutivo ed indipendente Debora Cremasco, precedentemente nominata per cooptazione dal Consiglio di Amministrazione in data 19 ottobre 2016; (ii) in data 3 gennaio 2018 è deceduto l'allora Presidente ed Amministratore Delegato Giampietro Magnani: le funzioni di Presidente di CAD IT sono state quindi temporaneamente assunte dal Vice Presidente ed Amministratore Delegato Luigi Zanella; (iii) in data 19 gennaio 2018, il Consiglio di Amministrazione ha conferito all'Amministratore Delegato Paolo Dal Cortivo l'ulteriore carica di Presidente dell'Emittente ed ha nominato per cooptazione Cecilia Rossignoli, quale amministratore non esecutivo.

Tutti gli amministratori dell'Emittente scadranno alla data dell'assemblea chiamata ad approvare il progetto di bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2017, la quale è prevista, sulla base del calendario degli eventi societari dell'Emittente, per il giorno venerdì 27 aprile 2018 in unica convocazione.

Il Consiglio di Amministrazione in carica dell'Emittente è composto da 4 membri indipendenti (su un totale di 10 amministratori).

L'attuale composizione del consiglio di amministrazione dell'Emittente è la seguente:

| <b>Amministratore</b> | <b>Carica</b>                                                          | <b>Data di nomina</b>                                                                                     |
|-----------------------|------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Paolo Dal Cortivo     | Presidente del Consiglio di Amministrazione ed Amministratore Delegato | 29 aprile 2015 (Amministratore Delegato)<br>19 gennaio 2018 (Presidente del Consiglio di Amministrazione) |
| Luigi Zanella         | Vice Presidente ed Amministratore Delegato                             | 29 aprile 2015                                                                                            |
| Giulia Dal Cortivo    | Amministratore Delegato                                                | 29 aprile 2015                                                                                            |
| Thomas Burkhart       | Amministratore                                                         | 29 aprile 2015                                                                                            |
| Debora Cremasco       | Amministratore indipendente                                            | 19 ottobre 2016 (cooptazione)<br>27 aprile 2017 (conferma della nomina)                                   |
| Lamberto Lambertini   | Amministratore indipendente                                            | 29 aprile 2015                                                                                            |
| Alessandra Pedrollo   | Amministratore indipendente                                            | 29 aprile 2015                                                                                            |
| Maurizio Rizzoli      | Amministratore                                                         | 29 aprile 2015                                                                                            |
| Cecilia Rossignoli    | Amministratore                                                         | 19 gennaio 2018 (cooptazione)                                                                             |
| Gian Paolo Tosoni     | Amministratore indipendente                                            | 29 aprile 2015                                                                                            |

Alla Data del Documento di Offerta, fatto salvo per quanto di seguito indicato e per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è titolare di azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente e/o di società del Gruppo di appartenenza.

Luigi Zanella, Vice Presidente ed Amministratore Delegato dell'Emittente è titolare di n. 952.495, azioni ad oggi rappresentative del 10,607% circa del capitale sociale dell'Emittente. Si ricorda che Luigi Zanella si è impegnato ad apportare all'Offerta circa il 49,97% delle azioni di CAD IT da lui possedute e, dunque, n. 476.000 Azioni, ad oggi rappresentative del 5,301% circa del capitale sociale dell'Emittente.

Per completezza si ricorda che il Dott. Paolo dal Cortivo e la Dott.ssa Giulia Dal Cortivo detengono, rispettivamente, il 35,8% e il 35,3% del capitale sociale dell'Offerente, il quale, alla Data del Documento di Offerta detiene n. 1.278.196 azioni dell'Emittente pari a circa il 14,234% del relativo capitale sociale.

### **Collegio sindacale**

Ai sensi dell'Articolo 24 dello Statuto sociale dell'Emittente, il Collegio Sindacale dell'Emittente è composto da un Presidente, due Sindaci Effettivi e da due Supplenti.

Il Collegio Sindacale in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti dell'Emittente del 29 aprile 2015 e rimarrà in carica sino data dell'assemblea chiamata ad approvare il progetto di bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2017, la quale è prevista, sulla base del calendario degli eventi societari dell'Emittente, per il giorno venerdì 27 aprile 2018 in unica convocazione.

I nominativi dei membri del Collegio Sindacale, unitamente alle cariche ricoperte, sono riportati nella tabella che segue:

| <b>Sindaco</b>      | <b>Carica</b>                     | <b>Data di nomina</b> |
|---------------------|-----------------------------------|-----------------------|
| Chiara Benciolini   | Presidente del Collegio Sindacale | 29 aprile 2015        |
| Gian Paolo Ranocchi | Sindaco Effettivo                 | 29 aprile 2015        |
| Renato Tengattini   | Sindaco Effettivo                 | 29 aprile 2015        |
| Silvana Anti        | Sindaco Supplente                 | 29 aprile 2015        |
| Umberto Bagnara     | Sindaco Supplente                 | 29 aprile 2015        |

Alla Data del Documento di Offerta, e per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri del Collegio Sindacale dell'Emittente è titolare di azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente e/o di società del Gruppo di appartenenza.

### **Società di Revisione**

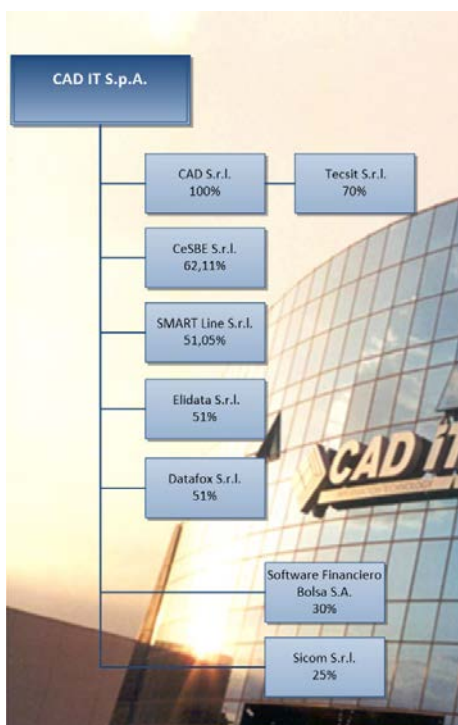
In data 29 aprile 2015, l'assemblea dell'Emittente, su proposta motivata del Collegio Sindacale, ha affidato l'incarico di revisione contabile, per il novennio 2015 – 2023, alla società PKF Italia S.p.A.

### **B.2.5 BREVE DESCRIZIONE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO**

CAD IT è una società costituita il 9 ottobre 1987, le cui azioni sono quotate in Borsa dall'anno 2000. Fin dall'inizio della sua attività operativa, CAD IT si è presentata al mercato come fornitore di servizi nel campo delle tecnologie dell'informazione (cd. "sistemi IT"), in grado di operare su tutte le maggiori piattaforme informatiche e con utenti di varia dimensione, fornendo loro capacità di progettazione ed esecuzione di articolate soluzioni in ambito informatico. L'attività di CAD IT ha registrato un forte impulso a partire dalla seconda metà degli anni Novanta, quando lo sviluppo dei mercati finanziari e l'evoluzione del sistema bancario italiano hanno impresso una decisa accelerazione alla crescita degli investimenti nei cd. "sistemi IT".

Nello specifico, l'Emittente opera nella progettazione, sviluppo e manutenzione di *software* applicativi finalizzati alla gestione dei processi critici aziendali di banche, assicurazioni, istituzioni finanziarie in genere (quali SIM, SGR e società fiduciarie) e pubbliche amministrazioni. CAD IT, attraverso il costante utilizzo delle tecnologie informatiche più evolute presenti sul mercato, è stata in grado di realizzare procedure multi-piattaforma completamente integrabili e modulari, come – a titolo di esempio – *Area Finanza*<sup>®</sup> che assicura alle imprese finanziarie la completa gestione delle attività di intermediazione, amministrazione, regolamento e contabilizzazione inerenti strumenti finanziari nazionali ed esteri.

Il grafico che segue illustra la struttura del Gruppo facente capo all’Emittente.



#### B.2.6 ANDAMENTO RECENTE E PROSPETTIVE

Alla Data del Documento di Offerta, non ricorrono i presupposti per considerare integrata, con riferimento all’Offerente stesso, la fattispecie del controllo sull’Emittente ai sensi dell’art. 93 del TUF. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, l’Offerente non possiede ulteriori informazioni sull’andamento recente e sulle prospettive dell’Emittente rispetto a quelle pubblicamente disponibili nella Relazione finanziaria dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017 e nel Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2017, documenti reperibili sul sito internet dell’Emittente, [www.cadit.it](http://www.cadit.it).

In data 5 marzo 2018, il Consiglio di Amministrazione dell’Emittente ha approvato i risultati economico-finanziari preliminari di esercizio di CAD IT e consolidati del Gruppo ad esso facente capo relativi all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2017. Tali dati hanno formato oggetto di un comunicato stampa diffuso in data 5 marzo 2018 e sono a disposizione del pubblico sul sito internet dell’Emittente, [www.cadit.it](http://www.cadit.it). Al riguardo si segnala che l’Emittente in tale comunicato stampa ha precisato che i risultati esaminati dal Consiglio sono preliminari e pertanto suscettibili di variazione nel corso delle prossime settimane, nonché che i dati preliminari non sono stati oggetto di revisione contabile e giudizio da parte della società di revisione.

Si segnala inoltre che, sulla base del calendario degli eventi societari dell’Emittente – disponibile sul sito internet dell’Emittente, [www.cadit.it](http://www.cadit.it) – la riunione del Consiglio di Amministrazione di CAD IT, finalizzata ad approvare il progetto di bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato dell’Emittente relativi all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, è prevista durante il Periodo di Adesione e, più precisamente, per il giorno giovedì 15 marzo 2018. Il progetto di bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato dell’Emittente al 31 dicembre 2017, nonché gli esiti della riunione consiliare testé menzionata, saranno resi noti dall’Emittente ai sensi di legge e disponibili sul sito internet dell’Emittente, [www.cadit.it](http://www.cadit.it).

La relazione finanziaria annuale, comprensiva del progetto di bilancio di esercizio e del bilancio consolidato dell'Emittente relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, sarà messa a disposizione del pubblico nei termini di legge e potrà essere reperita sul sito internet dell'Emittente, [www.cadit.it](http://www.cadit.it).

Si segnala altresì che, sulla base del suddetto calendario, l'Assemblea degli Azionisti dell'Emittente, chiamata ad approvare il progetto di bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2017, è prevista per il giorno venerdì 27 aprile 2018 in unica convocazione.

### **B.3 INTERMEDIARI**

Banca Akros S.p.A. e Società per Amministrazioni Fiduciarie "SPAFID" S.p.A. sono stati nominati quali intermediari incaricati del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta (gli **"Intermediari Incaricati del Coordinamento"**).

Le schede di adesione all'Offerta (le **"Schede di Adesione"**) potranno pervenire agli Intermediari Incaricati del Coordinamento anche per il tramite di tutti gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. quali, a titolo esemplificativo, banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio (gli **"Intermediari Depositari"**), nei termini specificati alla Sezione F., Paragrafo F.1. del Documento di Offerta.

Gli Intermediari Depositari raccoglieranno le adesioni all'Offerta e terranno in deposito le Azioni portate in adesione. Le adesioni saranno ricevute da Banca Akros: (i) direttamente mediante raccolta delle Schede di Adesione dagli Aderenti, ovvero (ii) indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari, i quali raccoglieranno le Schede di Adesione dagli Aderenti.

Gli Intermediari Depositari verificheranno la regolarità e la conformità delle Schede di Adesione e delle Azioni alle condizioni dell'Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo secondo le modalità ed i tempi indicati nella sezione F. del Documento di Offerta.

Alla Data di Pagamento (ovvero alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini) Banca Akros trasferirà le Azioni portate all'Offerta all'Offerente.

Presso gli Intermediari Incaricati del Coordinamento sono disponibili il Documento di Offerta, la Scheda di Adesione, nonché, per la consultazione, i documenti indicati nella successiva Sezione L. del Documento di Offerta.

### **B.4 GLOBAL INFORMATION AGENT**

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

A tal fine, sono stati predisposti dal Global Information Agent l'account di posta elettronica dedicato [opa.cadit@morrowsodali.com](mailto:opa.cadit@morrowsodali.com) ed il numero verde 800 767 882. Tale numero di telefono sarà attivo per tutta la durata del Periodo di Adesione (nonché, ove applicabile, per tutta la durata del l'eventuale Riapertura de Termini), nei giorni feriali, dalle ore 10:00 alle ore 19:00 (Central European Time).

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

### **C.1 TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ**

L'Offerta ha ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente che non risultino già detenute dall'Offerente e, pertanto, n. 7.701.804 Azioni, rappresentanti l'85,766% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta. Dunque, non sono oggetto dell'Offerta le complessive n. 1.278.196 Azioni di cui l'Offerente è già titolare alla Data del Documento di Offerta, nonché le Azioni, tempo per tempo, eventualmente detenute dall'Offerente e/o dai Soggetti in Concerto.

Il numero di Azioni Oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione in relazione ad acquisti realizzati da parte dell'Offerente e/o dai Soggetti in Concerto successivamente alla comunicazione effettuata ai sensi dell'art. 102 del TUF ed entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato (nonché durante l'eventuale Riapertura dei Termini) in conformità al disposto dell'art. 41, comma 2, lett. c) del Regolamento Emittenti.

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

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

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

### **C.2 STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI**

L'Offerta non ha ad oggetto strumenti finanziari convertibili.

### **C.3 AUTORIZZAZIONI**

L'Offerta non è soggetta ad autorizzazione da parte di alcuna autorità competente.

**D. STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA**

**D.1 NUMERO DI AZIONI POSSEDUTE DALL'OFFERENTE**

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è proprietario e detiene n. 1.278.196 Azioni dell'Emittente, pari a circa il 14,234% del capitale sociale dello stesso. L'Offerente esercita i diritti di voto relativi a dette azioni.

L'Offerente non detiene altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi come sottostante detti strumenti.

**D.2 CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO O ALTRI IMPEGNI AVENTI COME SOTTOSTANTE LE AZIONI**

Si segnala che il Prestito Obbligazionario è assistito, tra l'altro, da pegno sulle azioni dell'Emittente detenute dall'Offerente.

In linea con la prassi per tale tipologia di operazioni, tra l'altro, i diritti di voto connessi alle Azioni di CAD IT di volta in volta detenute dall'Offerente rimarranno integralmente in capo ai rispettivi titolari (fatto salvo quanto previsto dalla disciplina specifica contenuta nei relativi contratti di garanzia, ai sensi della quale l'esercizio del diritto di voto è concesso in facoltà ai rispettivi creditori pignorati in conseguenza dell'inadempimento di obbligazioni contrattuali previste dalla documentazione finanziaria).

**D.3 STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DAI SOGGETTI IN CONCERTO**

Alla Data del Documento di Offerta, i Soggetti in Concerto non posseggono strumenti finanziari dell'Emittente.

## **E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE**

### **E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE**

Il Corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna Azione portata in Adesione all'Offerta è pari ad Euro 5,30 (cinque virgola trenta) e sarà interamente versato in contanti alla Data di Pagamento (ovvero alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini). Il Corrispettivo è da intendersi al netto di bolli, spese, compensi e/o provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta ordinaria o sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, rimarrà a carico degli Aderenti all'Offerta.

Si precisa che, alla data del presente Documento di Offerta, non è prevista alcuna distribuzione di riserve o dividendi straordinari tra la data del presente Documento di Offerta e la Data di Pagamento (ovvero alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini).

Il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente attraverso una valutazione condotta autonomamente e anche tenendo conto dei seguenti elementi:

- (a) il prezzo di quotazione del titolo dell'Emittente nel Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio;
- (b) il profilo di limitata liquidità del titolo dell'Emittente in termini di scambi effettuati sul mercato di borsa;
- (c) il prezzo medio ponderato giornaliero delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, relativo ai 12 mesi antecedenti la Data di Annuncio;
- (d) i premi impliciti nel Corrispettivo rispetto al valore minimo e al valore massimo dei prezzi ufficiali delle azioni dell'Emittente negli ultimi 5 anni antecedenti la Data di Annuncio;
- (e) l'andamento dei prezzi storici dell'Emittente rispetto all'indice di borsa FTSE Italia All Share e all'indice FTSE Italia STAR.

L'Offerente non si è avvalso di pareri di esperti indipendenti o di appositi documenti di valutazione.

Si riporta nel seguito una breve descrizione dei principali criteri seguiti per la determinazione del Corrispettivo.

#### **E.1.1 PREZZO DI QUOTAZIONE NEL GIORNO ANTECEDENTE L'ANNUNCIO DELL'OFFERTA**

Il 16 febbraio 2018, ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio, il prezzo ufficiale unitario di chiusura è stato pari ad Euro 4,90: pertanto, il Corrispettivo incorpora un premio dell'8,2% rispetto a tale quotazione.

#### **E.1.2 MEDIE PONDERATE IN DIVERSI ORIZZONTI TEMPORALI ANTECEDENTI LA DATA DI ANNUNCIO**

Nella tabella sottostante vengono riepilogati i prezzi medi ponderati giornalieri (ponderati per i volumi scambiati nei periodi di riferimento), calcolati sulla base dei prezzi ufficiali, nei diversi archi temporali

prescelti antecedenti la Data di Annuncio, con evidenza, per ciascuno di essi, dei premi impliciti del Corrispettivo.

| Periodo di Riferimento (*) | Prezzo Medio Ponderato<br>(Euro) | Volumi Medi Giornalieri<br>(n°) | Premio implicito nel Corrispettivo<br>(%) |
|----------------------------|----------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------------|
| 16/02/2018                 | 4,77                             | 9.873,0                         | 11,1%                                     |
| 15/02/2018 (**)            | 4,60                             | -                               | 15,1%                                     |
| 1 Mese                     | 4,73                             | 10.437,5                        | 12,1%                                     |
| 3 Mesi                     | 4,50                             | 15.138,9                        | 17,8%                                     |
| 6 Mesi                     | 4,37                             | 11.297,8                        | 21,2%                                     |
| 12 Mesi                    | 4,28                             | 12.492,8                        | 23,8%                                     |

Fonte: Bloomberg.

(\*) gli intervalli di tempo considerati per il calcolo della media sono: (i) 1 mese: 17 gennaio 2018 - 16 febbraio 2018; (ii) 3 mesi: 17 novembre 2017 - 16 febbraio 2018; (iii) 6 mesi: 17 agosto 2017 - 16 febbraio 2018; (iv) 12 mesi: 17 febbraio 2017 - 16 febbraio 2018.

(\*\*) nel giorno 15/02/2018 il titolo non ha registrato scambi, pertanto il prezzo ponderato riportato fa riferimento alla chiusura del giorno precedente.

Nell'arco dei 12 mesi antecedenti la Data di Annuncio, il titolo dell'Emittente ha registrato un prezzo ufficiale minimo di Euro 3,96 e un massimo di Euro 5,06 (Fonte: Bloomberg).

### E.1.3 LIMITATA LIQUIDITÀ DEL TITOLO DELL'EMITTENTE

Al fine di fornire una maggiore comprensione del livello di scarsa liquidità del titolo dell'Emittente, nella tabella che segue si riportano la *turnover velocity* del titolo dell'Emittente (misurata come rapporto percentuale tra il controvalore degli scambi e la capitalizzazione media in un determinato periodo), calcolata per gli anni dal 2013 al 2017, e la *turnover velocity* media registrata negli stessi periodi da tutte le società quotate sulla Borsa di Milano (Fonte: Borsa Italiana, Bloomberg). L'ultimo dato disponibile per l'Emittente indica un livello di *turnover velocity* pari a 30% (periodo 1 gennaio 2017 – 31 dicembre 2017) che si confronta con un livello della Borsa Italiana, per lo stesso periodo, pari a 108%.

| Intervalli di tempo | Turnover Velocity - Totale società quotate<br>(%) | Turnover Velocity - Emittente<br>(%) |
|---------------------|---------------------------------------------------|--------------------------------------|
| anno 2013           | 138%                                              | 17%                                  |
| anno 2014           | 128%                                              | 20%                                  |
| anno 2015           | 153%                                              | 12%                                  |
| anno 2016           | 114%                                              | 6%                                   |
| anno 2017           | 108%                                              | 30%                                  |

Fonte: Borsa Italiana, Bloomberg

## E.2 ESBORSO MASSIMO

L'Esborsio Massimo pagabile in relazione all'Offerta, nel caso in cui tutte le n. 7.701.804 Azioni oggetto della stessa siano portate in adesione è pari ad Euro 40.819.561,20 (quaranta milioni ottocentodiciannove mila cinquecentosessantuno virgola venti).

**E.3 CONFRONTO TRA IL CORRISPETTIVO ED ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE**

Nella tabella che segue sono riportati i dati finanziari e per Azione relativi all'Emittente, per gli ultimi due esercizi chiusi rispettivamente il 31 dicembre 2015 ed il 31 dicembre 2016.

| <b>(Dati in milioni di Euro, fatta eccezione per i dati per azione riportati in Euro e per il numero di azioni)</b> | <b>2015</b>  | <b>2016</b>  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Ricavi delle Vendite</b>                                                                                         | <b>55,7</b>  | <b>52,1</b>  |
| <b>EBITDA (1)</b>                                                                                                   | <b>7,5</b>   | <b>7,8</b>   |
| <b>EBIT (2)</b>                                                                                                     | <b>1,8</b>   | <b>1,7</b>   |
| <b>Risultato Netto del Gruppo</b>                                                                                   | <b>1,5</b>   | <b>1,3</b>   |
| <i>Risultato Netto per Azione</i>                                                                                   | <i>0,16</i>  | <i>0,14</i>  |
| <b>Free Cash Flow (3)</b>                                                                                           | <b>1,0</b>   | <b>0,5</b>   |
| <i>Cash Flow per Azioni</i>                                                                                         | <i>0,11</i>  | <i>0,05</i>  |
| <b>Dividendi</b>                                                                                                    | <b>1,2</b>   | <b>1,3</b>   |
| <i>Dividendi per Azione</i>                                                                                         | <i>0,13</i>  | <i>0,15</i>  |
| <b>Patrimonio Netto</b>                                                                                             | <b>56,0</b>  | <b>55,3</b>  |
| <i>Patrimonio Netto per Azione</i>                                                                                  | <i>6,24</i>  | <i>6,16</i>  |
| <b>Numero di Azioni</b>                                                                                             | <b>8,980</b> | <b>8,980</b> |

(1) EBITDA = Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation, da intendersi come risultato operativo ante ammortamenti e svalutazioni. Comprende proventi ed oneri da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto.

(2) EBIT = Earnings Before Interest and Taxes, ossia il risultato prima degli interessi e delle imposte.

(3) Somma algebrica tra flussi di cassa della gestione operativa e flussi di cassa della gestione di investimento e finanziaria.

Fonte: Bilancio annuale consolidato di CAD IT S.p.A. al 31 dicembre 2016.

Nota: i dati sul numero delle azioni sono basati sulla media ponderata delle azioni in circolazione durante l'esercizio.

Con riferimento al Corrispettivo, la tabella che segue riporta una selezione di moltiplicatori riferiti all'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015:

- EV/Ricavi, rappresenta il rapporto tra (i) l'Enterprise Value, ovvero il valore dell'impresa o "EV" calcolato come la somma algebrica tra la capitalizzazione determinata in base al Corrispettivo, l'indebitamento finanziario netto, i fondi relativi al personale e il patrimonio netto di pertinenza di terzi all'ultima data disponibile antecedente la Data di Annuncio e (ii) i ricavi;
- EV/EBITDA, rappresenta il rapporto tra (i) l'Enterprise Value e (ii) l'EBITDA;
- EV/EBIT, rappresenta il rapporto tra (i) l'Enterprise Value e (ii) l'EBIT;
- EV/Cash flow, rappresenta il rapporto tra (i) l'Enterprise Value e (ii) il Cash flow;
- P/E, rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione calcolata in base al Corrispettivo rettificata per le azioni proprie detenute e (ii) il risultato netto di gruppo;
- P/BV, rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione calcolata in base al Corrispettivo rettificata per le azioni proprie detenute e (ii) il patrimonio netto di gruppo.

| Moltiplicatori di Prezzo | 2016   | 2015  |
|--------------------------|--------|-------|
| EV/Revenues              | 1,1x   | 1,0x  |
| EV/EBITDA                | 7,7x   | 7,9x  |
| EV/EBIT                  | 34,3x  | 31,7x |
| EV/Cash Flow             | 100,7x | 49,2x |
| P/E                      | 41,5x  | 42,4x |
| P/BV                     | 0,9x   | 0,9x  |

A meri fini illustrativi, tali moltiplicatori sono stati raffrontati con gli analoghi dati per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e 31 dicembre 2016 relativi ad un campione di società quotate a livello internazionale operanti nello stesso settore dell'Emittente. È tuttavia necessario sottolineare che, a giudizio dell'Offerente, tali società sono ritenute solo parzialmente comparabili, pertanto tali moltiplicatori potrebbero risultare non rilevanti o non rappresentativi ove considerati in relazione alla specifica situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente o al contesto economico e normativo di riferimento.

Le società considerate sono brevemente descritte di seguito:

- Atos SE (<https://atos.net/en/>): società francese di servizi digitali e software per aziende. Atos offre in particolare servizi di integrazione di sistemi, BPO, *cloud*, soluzioni di sicurezza informatica, big data e servizi transazionali. Tra i clienti principali, si annoverano aziende operanti nel settore bancario, dei servizi finanziari, difesa, salute, pubblico etc.;
- Exprivia S.p.A. (<https://www.exprivia.it/en/>): gruppo italiano attivo nello sviluppo e distribuzione di software per la gestione del rischio legato al credito, gestione strutture, sale di contrattazione, integrazione di processi, archiviazione dati;
- Fidelity National Information Services (<https://www.fisglobal.com/>): gruppo statunitense che fornisce servizi alle banche destinati alla gestione dei pagamenti con particolare focus su servizi di elaborazione di carte di credito, servizi bancari elettronici, gestione del rischio assegno, riscossione di assegni etc.;
- Fidessa Group Plc (<http://www.fidessa.com/>): gruppo inglese specializzato nell'offerta di software di *trading systems* finanziari oltre che nelle attività di sviluppo software, consulenza, formazione e servizi di assistenza;
- Sopra Steria Group (<http://www.soprasteria.it/>): gruppo francese attivo nella configurazione e sviluppo di software, sistemi informatici personalizzati, e nell'offerta di servizi end-to-end completi: consulenza, *systems integration*, *software development*, *infrastructure management* e *business process services*;
- SS&C Technology Holdings Inc. (<https://www.ssctech.com/>): società statunitense che sviluppa e vende software per fornitori di servizi finanziari. Nello specifico i software sono indirizzati a trading, gestione portafoglio, contabilità, misurazione della *performance* etc.;
- Temenos Group AG (<https://www.temenos.com/en/>): gruppo svizzero che offre sistemi software integrati per il settore bancario, in particolare per la gestione delle attività amministrative di banche e società di servizi finanziari.

Per le società del campione, nel determinare l'Enterprise Value, come precedentemente definito, si è considerata la capitalizzazione di ciascuna società alla data di chiusura di ciascun esercizio considerato.

| Società                     | EV/Revenues |       | EV/EBITDA |       | EV/EBIT |       | P/E   |        | P/BV  |       |
|-----------------------------|-------------|-------|-----------|-------|---------|-------|-------|--------|-------|-------|
|                             | 2016        | 2015  | 2016      | 2015  | 2016    | 2015  | 2016  | 2015   | 2016  | 2015  |
| ATOS SE                     | 1,2x        | 1,3x  | 10,7x     | 13,1x | 17,2x   | 23,8x | 22,0x | 31,3x  | 2,6x  | 2,6x  |
| EXPRIVIA SPA                | 0,9x        | 0,9x  | 9,4x      | 9,0x  | 16,3x   | 12,8x | 26,6x | 16,6x  | 1,0x  | 1,0x  |
| FIDELITY NATIONAL INFO SERV | 4,4x        | 4,3x  | 16,3x     | 19,6x | 31,1x   | 36,5x | 56,4x | n.m.   | 2,9x  | 2,9x  |
| FIDESSA GROUP PLC           | 2,7x        | 3,0x  | 10,1x     | 11,1x | 18,7x   | 22,2x | 27,4x | 33,2x  | 5,9x  | 5,9x  |
| SOPRA STERIA GROUP          | 1,1x        | 1,1x  | 13,2x     | 16,0x | 17,1x   | 26,8x | 20,6x | 36,8x  | 2,8x  | 2,8x  |
| SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS  | 8,5x        | 12,6x | 24,4x     | 40,0x | 43,7x   | 76,7x | 78,2x | 239,0x | 4,5x  | 4,5x  |
| TEMENOS GROUP AG-REG        | 13,8x       | 16,4x | 37,3x     | 42,5x | 58,7x   | 72,9x | 73,3x | 90,9x  | 22,6x | 22,6x |
| Media                       | 4,7x        | 5,7x  | 17,4x     | 21,6x | 29,0x   | 38,8x | 43,5x | 74,6x  | 6,1x  | 6,1x  |
| Mediana                     | 2,7x        | 3,0x  | 13,2x     | 16,0x | 18,7x   | 26,8x | 27,4x | 35,0x  | 2,9x  | 2,9x  |

Fonte: Bloomberg

Nota: Le grandezze economiche, ove necessario, sono state calendarizzate al 31 dicembre.

Tali moltiplicatori sono stati elaborati in base a dati storici ed informazioni pubblicamente disponibili, nonché in base a parametri e presupposti soggettivi determinati secondo metodologie di comune applicazione e sono riportati, per ulteriore informazione, illustrazione ed a titolo puramente indicativo, senza alcuna pretesa di completezza. Si rappresenta, altresì, la limitata significatività dei multipli riportati nella tabella precedente.

#### **E.4 MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI REGistrate DALLE AZIONI PER CIASCUNO DEI DODICI MESI PRECEDENTI L'INIZIO DELL'OFFERTA**

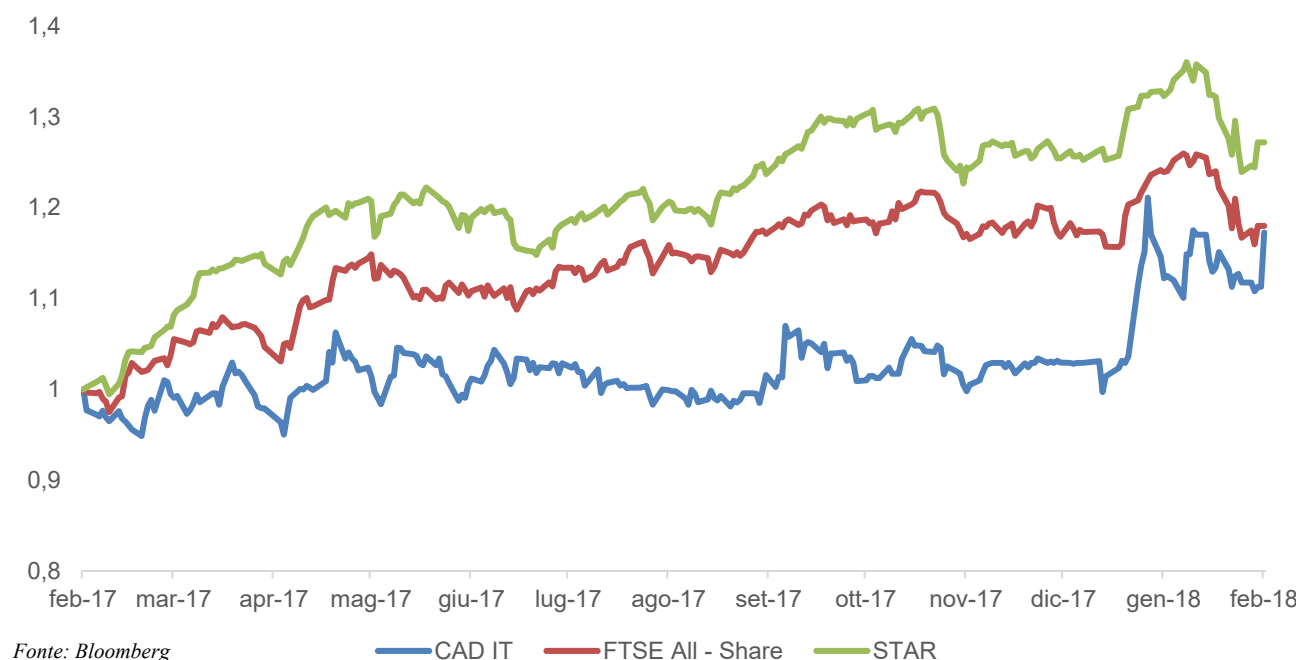
La seguente tabella riporta le medie aritmetiche ponderate per i volumi giornalieri delle quotazioni ufficiali delle Azioni dell'Emittente registrate in ciascuno dei dodici mesi precedenti la Data di Annuncio.

| Periodo                          | Volumi Complessivi<br>(migliaia di azioni) | Controvalore<br>(Euro) | Prezzo Medio Ponderato<br>(Euro) | Premio Implicito nel<br>Corrispettivo (%) |
|----------------------------------|--------------------------------------------|------------------------|----------------------------------|-------------------------------------------|
| 17 febbraio - 28 febbraio 2017   | 45.574                                     | 186.673                | 4,10                             | 29,4%                                     |
| marzo-17                         | 288.665                                    | 1.198.360              | 4,15                             | 27,7%                                     |
| aprile-17                        | 544.042                                    | 2.289.284              | 4,21                             | 26,0%                                     |
| maggio-17                        | 373.799                                    | 1.612.101              | 4,31                             | 22,9%                                     |
| giugno-17                        | 258.361                                    | 1.094.421              | 4,24                             | 25,1%                                     |
| luglio-17                        | 173.302                                    | 732.670                | 4,23                             | 25,4%                                     |
| agosto-17                        | 19.278                                     | 79.734                 | 4,14                             | 28,1%                                     |
| settembre-17                     | 212.227                                    | 924.670                | 4,36                             | 21,6%                                     |
| ottobre-17                       | 132.366                                    | 570.676                | 4,31                             | 22,9%                                     |
| novembre-17                      | 169.094                                    | 718.618                | 4,25                             | 24,7%                                     |
| dicembre-17                      | 113.805                                    | 485.913                | 4,27                             | 24,1%                                     |
| gennaio-18                       | 680.236                                    | 3.258.914              | 4,79                             | 10,6%                                     |
| 1 febbraio - 16 febbraio 2018(*) | 74.978                                     | 353.221                | 4,71                             | 12,5%                                     |

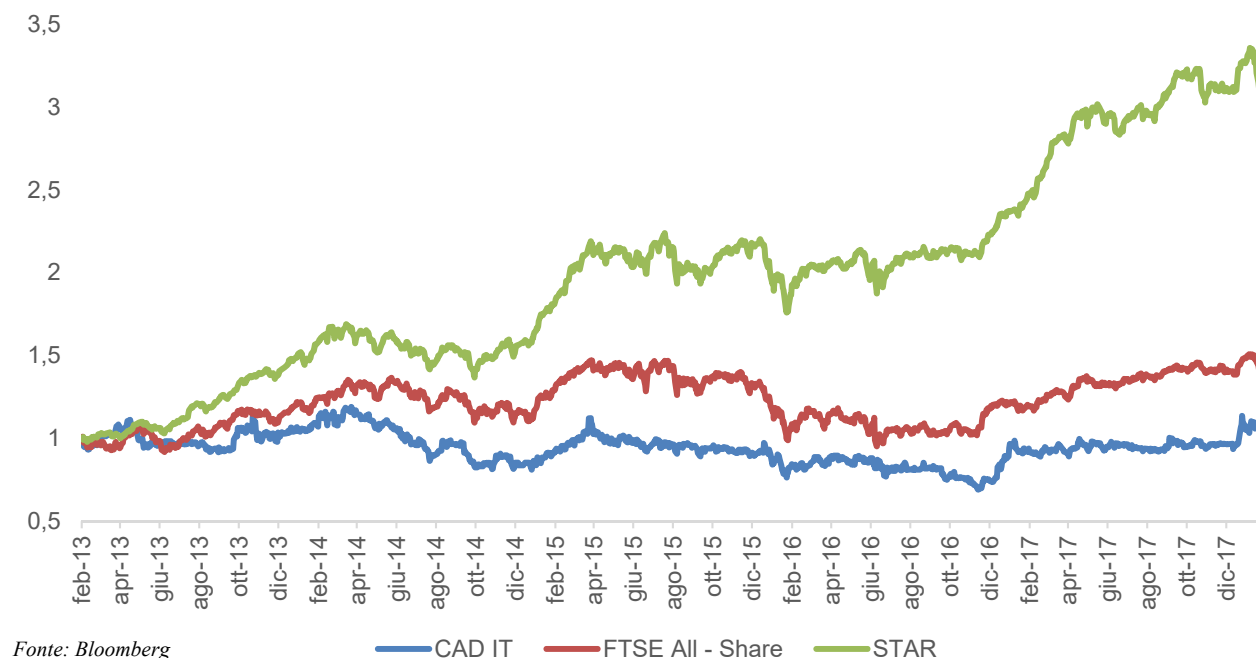
Fonte: Bloomberg

(\*) Ultimo Giorno di Borsa Aperta anteriore il 19 febbraio 2018.

Di seguito si riporta la rappresentazione grafica dell'andamento dei prezzi ufficiali delle Azioni dell'Emittente, dell'indice FTSE Italia All Share e dell'indice FTSE Italia STAR nell'intervallo di tempo tra il 17 febbraio 2017 ed il 16 febbraio 2018 (ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio).



Ai fini di una più completa informativa, di seguito si riporta anche la rappresentazione grafica dell'andamento dei prezzi ufficiali delle Azioni dell'Emittente, dell'indice FTSE Italia All Share e dell'indice FTSE Italia STAR nell'intervallo di tempo tra il 18 febbraio 2013 ed il 16 febbraio 2018 (ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio).



Si segnala che il prezzo ufficiale delle Azioni l'8 marzo 2018, ovvero il Giorno di Borsa Aperta precedente la pubblicazione del presente Documento di Offerta, è stato pari ad Euro 5,69 (Fonte: Borsa Italiana).

## **E.5 VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO**

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso, non sono state poste in essere operazioni finanziarie straordinarie (quali fusioni e scissioni, emissioni di azioni, trasferimenti di pacchetti significativi) che abbiano comportato una valorizzazione delle Azioni.

## **E.6 VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE E DEI SOGGETTI IN CONCERTO, OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA SULLE AZIONI**

Negli ultimi dodici mesi, per tali intendendosi i dodici mesi anteriori alla Data di Annuncio (ovverosia, alla data del 19 febbraio 2018), l'Offerente non ha posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita aventi ad oggetto azioni dell'Emittente.

Si segnala che – negli ultimi dodici mesi, per tali intendendosi i dodici mesi anteriori alla Data di Annuncio (ovverosia, alla data del 19 febbraio 2018) – i seguenti Soggetti in Concerto hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita aventi ad oggetto azioni dell'Emittente.

| <b>Data</b>    | <b>Modalità dell'operazione</b> | <b>Tipo di operazione</b> | <b>Nominativo</b>  | <b>Quantità di azioni</b> | <b>Valuta</b> | <b>Prezzo medio ponderato (Euro)</b> |
|----------------|---------------------------------|---------------------------|--------------------|---------------------------|---------------|--------------------------------------|
| 30 maggio 2017 | Fuori Mercato                   | Acquisto                  | Paolo Dal Cortivo  | 450.000                   | Euro          | 4,0                                  |
| 30 maggio 2017 | Fuori Mercato                   | Acquisto                  | Giulia Dal Cortivo | 450.000                   | Euro          | 4,0                                  |

## **F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATA E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA**

### **F.1 MODALITÀ E TERMINI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA E PER IL DEPOSITO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI**

Il Periodo di Adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio il 12 marzo 2018 e terminerà il 6 aprile 2018 (estremi inclusi), salvo proroghe.

Il 6 aprile 2018 rappresenterà, pertanto, la data di chiusura dell'Offerta, salvo proroghe.

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

L'adesione all'Offerta potrà avvenire in ciascun Giorno di Borsa Aperta nel Periodo di Adesione, dalle ore 8.30 del 12 marzo 2018 alle ore 17.30 del 6 aprile 2018, estremi inclusi, salvo proroghe. Inoltre, ai sensi dell'art. 40-*bis* del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 Giorni di Borsa Aperta e precisamente per le sedute del 16, 17, 18, 19 e 20 aprile 2018, salvo proroga del Periodo di Adesione, qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (si veda la Sezione F., Paragrafo F.3 del Documento di Offerta), comunichi l'avveramento o la rinuncia alla Condizione sulla Soglia, ai fini dell'applicabilità della disciplina relativa alla Riapertura dei Termini.

In tale ipotesi il 20 aprile 2018 rappresenterà, pertanto, la data di chiusura dell'Offerta. Tuttavia, la Riapertura dei Termini non si verificherà:

- qualora l'Offerente renda noto al mercato almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, l'avveramento o la rinuncia alla Condizione sulla Soglia mediante apposito comunicato che sarà pubblicato ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 3 del Regolamento Emittenti; o
- qualora, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente (congiuntamente ai Soggetti in Concerto) venisse

complessivamente a detenere la partecipazione di cui all'art. 108, primo comma, del TUF (95%), ovvero quella di cui all'art. 108, secondo comma, del TUF (90%), avendo l'Offerente, con riferimento a tale ultima ipotesi, già dichiarato l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

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

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione delle apposite Schede di Adesione debitamente compilate, con contestuale deposito delle Azioni presso gli Intermediari Depositari.

Gli Azionisti dell'Emittente che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni ivi indicate presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni presso Banca Akros entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione.

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli articoli 83-*bis* e seguenti del TUF, nonché dal Regolamento adottato con delibera CONSOB e Banca d'Italia del 22 febbraio 2008, come modificato il 24 dicembre 2010. Coloro che intendono portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta devono essere titolari di Azioni dematerializzate, regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni al fine di aderire all'Offerta. La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di Azioni Oggetto dell'Offerta all'Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette Azioni in depositi vincolati presso Banca Akros, a favore dell'Offerente. Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico degli Azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni Oggetto dell'Offerta presso Banca Akros entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione.

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

Le Azioni conferite dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali e dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente. Per tutto il periodo in cui le Azioni risulteranno vincolate all'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento ovvero, in caso di eventuale Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini, gli Aderenti all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali (ad esempio, il diritto di opzione) e sociali (ad esempio, il diritto di voto) relativi alle Azioni, che resteranno nella titolarità degli stessi Aderenti.

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

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'Aderente all'Offerta e da questi acceso presso un Intermediario Depositario. In particolare, le Azioni rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

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

Le Azioni portate in adesione durante il Periodo di Adesione saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento. Viceversa, le Azioni portate in adesione durante l'eventuale Riapertura dei Termini, saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini.

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

## **F.3 COMUNICAZIONI PERIODICHE E RISULTATI DELL'OFFERTA**

Durante il Periodo di Adesione e anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini, Banca Akros comunicherà su base giornaliera a Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera d), del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle Adesioni pervenute e alle Azioni complessivamente portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni Oggetto dell'Offerta.

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

Inoltre, qualora entro la Data di Pagamento ovvero entro la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini, l'Offerente acquisti ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione entro la giornata alla CONSOB ed al mercato ai sensi dell'art. 41 del Regolamento Emittenti.

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

Inoltre, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, l'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF, nonché le informazioni relative al Delisting.

Nel caso in cui trovasse applicazione la Riapertura dei Termini:

- i risultati provvisori dell'Offerta ad esito dell'eventuale Riapertura dei Termini saranno comunicati al mercato entro la sera dell'ultimo giorno della Riapertura dei Termini (20 aprile 2018, salvo proroghe) e, comunque, entro le 7.59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini (23 aprile 2018, salvo proroghe);
- i risultati complessivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro il giorno antecedente la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini (26 aprile 2018, salvo proroghe). In tale occasione, l'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di

Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, nonché le informazioni relative alle modalità e alla tempistica del Delisting.

#### **F.4 MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA**

L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano, unico mercato nel quale sono quotate le Azioni, ed è rivolta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti gli Azionisti.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, né in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese nel quale tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità (gli “**Altri Paesi**”), né utilizzando 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 ovvero di Canada, Giappone, Australia o degli Altri Paesi, né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America ovvero di Canada, Giappone, Australia o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Copia del presente Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America o ad alcuna *U.S. Person*, come definiti dal *U.S. Securities Act* del 1933, come successivamente modificato. Copia del presente Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno, inoltre, essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, in Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi. Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Dal presente Documento di Offerta, così come da qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non può desumersi alcuna offerta di strumenti finanziari negli Stati Uniti d'America né in Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Stati Uniti d'America, né in Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti Stati o degli Altri Paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

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

#### **F.5 DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO**

Il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni portate in Adesione all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, il 13 aprile 2018 (la Data di Pagamento), ovvero, in caso di proroga, il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (come prorogato).

In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni che hanno formato oggetto di adesione durante la Riapertura dei Termini, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, vale a dire il 27 aprile 2018, salvo proroga del Periodo di Adesione.

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

#### **F.6 MODALITÀ DI PAGAMENTO**

Il pagamento del Corrispettivo avverrà in contanti dall'Offerente, tramite Banca Akros, agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti Aderenti, in conformità alle istruzioni da questi indicate nelle relative Schede di Adesione.

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

#### **F.7 INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE ED I TITOLARI DI AZIONI, NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE**

L'Offerta è regolata dalla legge italiana ed è soggetta alla giurisdizione italiana.

#### **F.8 MODALITÀ E TERMINI PER LA RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DI ADESIONE IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA**

In caso di mancato avveramento anche di una sola delle Condizioni dell'Offerta e mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tal caso, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione degli Aderenti, entro un Giorno di Borsa Aperta dalla data in cui sarà per la prima volta comunicato il mancato avveramento delle stesse: le Azioni ritorneranno quindi nella disponibilità degli Aderenti per il tramite degli Intermediari Depositari, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

## **G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL’OFFERENTE**

### **G.1 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO**

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

L’Offerente intende far fronte agli oneri finanziari derivanti dal Prestito Obbligazionario, quanto ad interessi e a capitale, mediante i dividendi che l’Offerente si attende possano essere distribuiti dall’Emittente a seguito dell’ottenimento del controllo da parte dell’Offerente nonché – qualora sia realizzata la Fusione – mediante i flussi di cassa che l’Offerente si attende possano essere generati da CAD IT nel contesto della gestione ordinaria. Premesso che gli utili del Gruppo relativi agli esercizi passati sono stati pari, rispettivamente a Euro 641.002 nel 2014, Euro 1.122.667 nel 2015, Euro 1.147.079 nel 2016 e Euro 3.700.417 nel 2017 (in relazione ai dati relativi all’esercizio 2017, l’Emittente ha precisato con comunicato del 5 marzo 2018 che i risultati esaminati dal Consiglio sono preliminari e pertanto suscettibili di variazione nel corso delle prossime settimane, nonché che tali dati preliminari non sono stati oggetto di revisione contabile e giudizio da parte della società di revisione), l’Offerente si attende che gli utili possano essere sostanzialmente incrementati in futuro per effetto del Delisting e dell’acquisizione del controllo da parte dell’Offerente. Tale attesa di incremento degli utili si fonda su una serie di assunzioni dell’Offerente, fra le quali:

- nomina di un Consiglio di Amministrazione di rilievo internazionale al fine di aumentare la visibilità di CAD IT a livello internazionale a sostegno della politica di espansione;
- politica di acquisizioni all’estero volta all’ampliamento del portafoglio clienti;
- semplificazione organizzativa, riduzione dei costi per servizi e inserimento di nuove figure commerciali in particolare per l’estero;
- nuovi modelli di partnership per la distribuzione dei prodotti a livello nazionale ed internazionale;
- sviluppo di nuovi prodotti da lanciare su nuovi mercati;
- piano di incentivazione per il *management* in linea con la migliore prassi di mercato;
- sfruttamento *partnership* con Università e centri di ricerca in ambito R&D.

Si precisa che non vi è alcuna certezza che le suddette assunzioni possano verificarsi e che, anche laddove si verificino, possano portare le conseguenze attese.

La seguente tabella illustra in via esemplificativa gli oneri finanziari che l'Offerente si troverebbe a dover sostenere in caso di emissione del Prestito Obbligazionario per l'importo massimo consentito (i.e., Euro 50.000.000) e rimborso integrale dello stesso alla data di scadenza:

|                          | 2018             | 2019             | 2020             | 2021             | 2022             | 2023              |
|--------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| <b>CAPITALE</b>          | 0                |                  |                  |                  |                  | 50.000.000        |
| <b>INTERESSI</b>         | 3.600.000        | 4.800.000        | 4.800.000        | 4.800.000        | 4.800.000        | 1.200.000         |
| <b>UPFRONT FEE*</b>      | 1.000.000        |                  |                  |                  |                  |                   |
| <b>PERFORMANCE FEE**</b> | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 5.708.158         |
| <b>TOTALE</b>            | <b>4.600.000</b> | <b>4.800.000</b> | <b>4.800.000</b> | <b>4.800.000</b> | <b>4.800.000</b> | <b>56.908.158</b> |

\* Sconto su emissione.

\*\* Calcolata sulla base del differenziale tra Enterprise Value alla data di rimborso finale del Prestito Obbligazionario e Enterprise Value di riferimento al 31 dicembre 2017, utilizzando il medesimo multiplo EV/EBITDA, pari a 4,5x. L'EBITDA di riferimento al 31 dicembre 2017 è pari a € 12,5 milioni, mentre per il calcolo dell'EV alla data di rimborso finale del Prestito Obbligazionario si è utilizzato un EBITDA LTM rettificato che non considera l'effetto economico delle potenziali acquisizioni effettuate successivamente al 31 dicembre 2017.

L'Offerente non esclude di poter rinegoziare il debito in futuro o di concludere *partnership* che possano apportare nuove risorse utili, fra l'altro, a ridurre l'indebitamento.

La seguente tabella illustra sinteticamente i principali termini e condizioni del Prestito Obbligazionario.

|                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Prestito Obbligazionario</b>               | Prestito Obbligazionario non convertibile, la cui emissione è stata approvata con determina dell'Amministratore Unico dell'Offerente in data 5 marzo 2018.<br>Termini e modalità dell'emissione e della sottoscrizione delle Obbligazioni sono contenuti nel <i>subscription agreement</i> (accordo di sottoscrizione), il quale contiene in allegato le relative <i>Terms and Conditions</i> (termini e condizioni), sottoscritto in data 7 marzo 2018 tra l'Offerente e Magnetar Capital (per conto dei Fondi Magnetar).<br>Ai sensi del <i>subscription agreement</i> , l'Offerente si è impegnato ad emettere, in una o più <i>tranche</i> , titoli obbligazionari (le " <b>Obbligazioni</b> ") per un importo massimo in linea capitale di Euro 50.000.000,00 che verranno integralmente sottoscritti dai Fondi Magnetar.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Beneficiario/Emittente</b>                 | Offerente.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Sottoscrittore Iniziale</b>                | Fondi Magnetar.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Taglio delle Obbligazioni</b>              | Euro 100.000.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Quotazione</b>                             | Le Obbligazioni saranno ammesse alla negoziazione sul " <i>Third Market</i> " della Borsa di Vienna.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Importo finanziato e relative finalità</b> | (I) <u>Emissioni finalizzate al finanziamento dell'OPA</u> : per un importo massimo – erogabile in una o più soluzioni – pari complessivamente alla somma di (a) Euro 40.820.000 a copertura dell'Esborso Massimo, (b) Euro 2.000.000 a copertura dei costi sostenuti dall'Offerente per l'Offerta medesima e (c) l'importo degli interessi dovuti dall'Offerente a favore dei portatori delle Obbligazioni alle 4 (quattro) date di pagamento successive alla prima emissione delle Obbligazioni ma anteriori alla data prevista per la distribuzione degli eventuali dividendi da parte dell'Emittente relativi all'esercizio 2018.<br><br>(II) <u>Emissione finalizzata al finanziamento del Recesso</u> : per un importo massimo allo stato non determinato (e in ogni caso non superiore alla differenza tra (a) 50.000.000 e (b) l'importo finanziato ai sensi del precedente punto (I)), a copertura degli importi eventualmente dovuti dall'Offerente ai titolari di azioni dell'Emittente che abbiano esercitato il Recesso a titolo di corrispettivo per l'acquisto, in sede di esercizio da parte dell'Offerente del diritto di opzione e/o prelazione ovvero di acquisto nel contesto dell'offerta sul mercato, delle azioni di detti titolari di azioni.<br><br>Fermo restando che i Fondi Magnetar non hanno assunto alcun impegno di sottoscrizione al riguardo, l'Offerente potrebbe procedere ad una o più ulteriori emissioni obbligazionarie per un importo complessivo non superiore alla differenza tra (a) 50.000.000 e (b) gli importi finanziati ai sensi dei precedenti punti (I) e (II) a copertura del costo di acquisizione da parte dell'Offerente di eventuali |

|                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|---------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                       | ulteriori Azioni ovvero – per un importo non superiore a Euro 3.000.000 – per finalità generali dell’Offerente.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Modalità di utilizzo</b>           | <p>Subordinatamente all’avveramento delle condizioni sospensive previste dal <i>subscription agreement</i>:</p> <p>(I) quanto alla porzione della Emissione <i>sub</i> (I)(a) sopra indicata per il pagamento del Corrispettivo dell’Offerta, mediante emissione da parte dell’Offerente delle Obbligazioni (e relativa sottoscrizione da parte del Sottoscrittore Iniziale) per un importo almeno corrispondente a quanto dovuto dall’Offerente a favore degli Aderenti, entro 3 Giorni Lavorativi dalla chiusura del Periodo di Adesione e comunque prima della Data di Pagamento;</p> <p>(II) quanto alla porzione della Emissione <i>sub</i> (I)(a) sopra indicata per il pagamento delle Azioni apportate durante l’eventuale Riapertura dei Termini, mediante emissione da parte dell’Offerente delle Obbligazioni (e relativa sottoscrizione da parte del Sottoscrittore Iniziale) per un importo almeno corrispondente a quanto dovuto dall’Offerente a favore degli Aderenti che hanno apportato le proprie azioni durante la Riapertura dei Termini, entro 3 Giorni Lavorativi dalla chiusura della Riapertura dei Termini e comunque prima della Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini;</p> <p>(III) quanto alla porzione della Emissione <i>sub</i> (I)(a) sopra indicata per il pagamento delle Azioni apportate (ovvero, a seconda dei casi, da acquistare) durante l’eventuale procedura relativa all’Obbligo di Acquisto (ovvero nel contesto della Procedura Congiunta), entro 3 Giorni Lavorativi dalla chiusura della procedura per l’adempimento dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF (ovvero entro 3 Giorni Lavorativi precedenti la data di regolamento della Procedura Congiunta).</p> <p>(IV) quanto all’emissione <i>sub</i> (II) sopra indicata, entro 5 Giorni Lavorativi dalla notifica inviata dall’Offerente a Magnetar, a conclusione della procedura di liquidazione prevista all’art. 2347-<i>quater</i> commi 2, 3 e 4 del Codice Civile.</p> |
| <b>Garanzie</b>                       | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Pegno concesso dal Dott. Paolo Dal Cortivo, dalla Dott.ssa Giulia Dal Cortivo e dalla Sig.ra Liliana Lanza su tutte le azioni dell’Offerente di rispettiva titolarità;</li> <li>• Pegno concesso dall’Offerente su tutte le azioni dell’Emittente tempo per tempo detenute. Tale pegno sarà estinto alla data di efficacia della Fusione.</li> <li>• Pegno sul conto corrente dell’Offerente presso il quale dovranno essere depositati (i) alla prima data di emissione, l’importo degli interessi dovuti dall’Offerente a favore dei portatori delle Obbligazioni alle 4 (quattro) date di pagamento successive alla prima emissione delle Obbligazioni ma anteriori alla data prevista per la distribuzione degli eventuali dividendi da parte dell’Emittente relativi all’esercizio 2018, (ii) a partire dalla data di distribuzione degli eventuali dividendi da parte dell’Emittente relativi all’esercizio 2018, e a ciascuna data di distribuzione di dividendi successiva fino alla Fusione, l’importo degli interessi dovuti dall’Offerente a favore dei portatori delle Obbligazioni alle 4 (quattro) date di pagamento successive a ciascuna data di distribuzione di dividendi, e (iii) fino alla Fusione, ogni importo da destinare a rimborso anticipato obbligatorio delle Obbligazioni. Tale pegno sarà estinto alla data di efficacia della Fusione.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Prezzo di Emissione</b>            | 98% del valore nominale.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Rimborso</b>                       | <p>Integrale al quinto anniversario della prima emissione di Obbligazioni (<i>bullet</i>).</p> <p>Alla data di rimborso integrale delle Obbligazioni (per scadenza ovvero al ricorrere delle ipotesi di rimborso anticipato volontario e obbligatorio), l’Offerente dovrà corrispondere ai titolari delle Obbligazioni un ulteriore importo (<i>Performance Fee</i>) in misura massima pari al 25% della differenza, se positiva, tra (I) l’<i>Enterprise Value</i> del Gruppo facente capo all’Offerente (incluso l’Emittente in caso di mancato perfezionamento della Fusione) al momento del rimborso integrale, calcolato sulla base dell’EBITDA di tale Gruppo nel periodo di 12 mesi precedenti il rimborso delle Obbligazioni, moltiplicato per 4,5 e (II) l’<i>Enterprise Value</i> del Gruppo facente capo all’Emittente stimato al 31 dicembre 2017 sulla base dell’EBITDA, moltiplicato per 4,5.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Obbligo di Rimborso Anticipato</b> | <p>L’Offerente dovrà rimborsare le Obbligazioni al verificarsi dei seguenti eventi:</p> <p>a) <i>cambio di controllo</i>, ovvero sia (I) prima della Fusione, (1) la circostanza che il Dott. Paolo dal Cortivo, la Dott.ssa Giulia Dal Cortivo e la Sig.ra Giuliana Lanza cessino di detenere (in via diretta e non in concerto) l’intero capitale sociale dell’Offerente, e/o (2) la circostanza che l’Offerente cessi di detenere il controllo (in via diretta e non in concerto) dell’Emittente (II) successivamente</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

|                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|--------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                            | <p>alla Fusione, la circostanza che il Dott. Paolo dal Cortivo, la Dott.ssa Giulia Dal Cortivo e la Sig.ra Giuliana Lanza cessino di detenere, congiuntamente considerati, azioni della società risultante dalla Fusione rappresentanti almeno il 50%+1 delle azioni emesse;</p> <p>b) <i>IPO</i>, ovverosia un'offerta pubblica di sottoscrizione di strumenti finanziari dell'Offerente e/o dell'Emittente;</p> <p>c) <i>Cessione Significativa</i>, ovverosia alienazione di beni o rami d'azienda di titolarità dell'Offerente o dell'Emittente che rappresentano più del 40% dell'EBITDA consolidato come risultante dal bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2017;</p> <p>d) <i>Bad Leaver</i>, ovverosia qualora il dott. Paolo Dal Cortivo rassegni le proprie dimissioni (ovvero sia revocato) dalla carica di amministratore delegato dell'Emittente per giusta causa ovvero rassegni le proprie dimissioni da tale carica per qualsiasi ragione che non integra giusta causa.</p> <p>Fatta eccezione per le ipotesi <i>sub a)</i> e <i>d)</i> (nel qual caso le Obbligazioni dovranno essere rimborsate integralmente), le Obbligazioni dovranno essere rimborsate al verificarsi dei corrispondenti eventi in misura pari ai proventi dell'IPO o della Cessione Significativa.</p> |
| <b>Facoltà di Rimborso Anticipato</b>      | L'Offerente potrà rimborsare anticipatamente, in tutto o in parte (ma in tal caso per un importo minimo di Euro 500.000 e multipli interi di Euro 1.000) le Obbligazioni a partire dal 24° mese e un giorno successivo alla prima data di emissione delle Obbligazioni (eccezion fatta per il rimborso dovuto a modifiche al regime fiscale, nel qual caso il rimborso anticipato sarà consentito in ogni tempo); in caso di rimborso anticipato volontario, sarà dovuta ai titolari delle Obbligazioni una <i>fee</i> aggiuntiva variabile tra l'1% ed il 5,5% dell'importo nominale delle Obbligazioni oggetto di rimborso. Fermo quanto precede, l'Offerente potrà rimborsare le Obbligazioni emesse in relazione al finanziamento delle azioni dei recedenti in funzione delle somme effettivamente dovute, alla data di relativa liquidazione, ai soci dell'Emittente che hanno esercitato il Recesso. Laddove tale rimborso avvenga entro il sesto mese dalla data di emissione delle relative Obbligazioni, non sarà dovuta alcuna <i>fee</i> aggiuntiva.                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Interessi</b>                           | Tasso annuo nominale pari a EURIBOR a 3 mesi (con <i>floor</i> pari a 0% e <i>cap</i> pari a 1%) più 900 <i>bps</i> .                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Covenant</b>                            | L'Offerente ha assunto taluni obblighi informativi nonché (I) l'impegno a mantenere un rapporto tra l'indebitamento lordo consolidato e l'EBITDA consolidato non superiore a 5X e (II) ulteriori impegni relativi a, <i>inter alia</i> , (a) astensione dall'apportare modifiche sostanziali all'attività esercitata, (b) astensione dalla deliberazione di operazioni straordinarie (eccezion fatta per la Fusione), (c) astensione dall'acquisizione di altre società (eccezion fatta per le acquisizioni che rispettano determinati parametri), (d) <i>negative pledge</i> , (e) rispetto delle leggi e dei regolamenti applicabili, (f) assunzione di indebitamento finanziario, (g) l'adozione di un piano di incentivazione per il <i>management</i> entro 12 mesi dalla data di prima emissione delle Obbligazioni.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Eventi di Default</b>                   | In linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, tra i quali il mancato pagamento degli importi dovuti alle rispettive scadenze, la violazione del <i>covenant</i> finanziario e di altri impegni significativi, inadempimento da parte di altre società del Gruppo facente capo all'Offerente ad obbligazioni di pagamento relative a indebitamento finanziario (c.d. <i>cross default</i> ).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Legge regolatrice e foro competente</b> | Legge italiana. Arbitrato secondo il regolamento della Camera di Commercio Internazionale.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

Ciascuno dei Fondi Magnetar è un fondo privato d'investimento (*private investment fund*) costituito quale "exempted company" ai sensi del diritto delle Isole Cayman. Il gestore (*investment manager*) dei Fondi Magnetar è Magnetar Financial LLC, una società a responsabilità limitata costituita ai sensi della legge del Delaware (USA) la quale opera sulla base di specifici accordi di gestione (*investment management agreement*) sottoscritti con ciascuno dei Fondi Magnetar.

Magnetar Capital è una società a responsabilità limitata (*limited liability company*) ai sensi del diritto inglese, soggetta a comune controllo con Magnetar Financial LLC da parte di Magnetar Capital Partners LP, una *limited partnership* ai sensi del diritto del Delaware (USA).

Magnetar Capital opera quale sub-consulente (*sub-advisor*) dei Fondi Magnetar in forza di un contratto di sub-consulenza (*sub-advisory agreement*) sottoscritto tra Magnetar Capital e Magnetar Financial LLC il 24 maggio 2006, come successivamente modificato e confermato. In virtù del citato contratto di sub-consulenza, Magnetar Financial LLC ha delegato a Magnetar Capital talune responsabilità, sulla base delle quali Magnetar Capital ha il potere di sottoscrivere documentazione ed assumere decisioni di investimento per conto dei Fondi Magnetar. In forza di tale delega, Magnetar Capital ha sottoscritto l'accordo di sottoscrizione e la Garanzia di Esatto Adempimento per conto dei Fondi Magnetar.

I Fondi Magnetar hanno depositato in data 8 marzo 2018 su cinque conti correnti vincolati, ciascuno aperto presso Banca Consulia S.p.A., un importo complessivo pari all'ammontare dell'Esborso Massimo (*i.e.*, i Fondi Vincolati). I Fondi Vincolati sono irrevocabilmente vincolati per il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta, per il pagamento delle Azioni apportate durante l'eventuale Riapertura dei Termini nonché per il pagamento delle Azioni apportate (ovvero, a seconda dei casi, da acquistare) durante l'eventuale procedura relativa all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (ovvero nel contesto della Procedura Congiunta). Ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti, Banca Consulia S.p.A., a garanzia dell'esatto adempimento delle suddette obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, ha rilasciato in data 8 marzo 2018 una lettera con la quale ha confermato l'avvenuto deposito dei Fondi Vincolati e il conferimento alla stessa da parte di Magnetar Capital (per conto dei Fondi Magnetar) di istruzioni irrevocabili di pagamento dei relativi ammontari a favore di Banca Akros.

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

### **G.2.1 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA**

L'obiettivo dell'Offerta è acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, conseguire il Delisting, non ripristinando un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

Qualora il Delisting non fosse raggiunto al termine dell'Offerta, l'Offerente potrebbe perseguire il Delisting mediante la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata controllata dal medesimo Offerente ovvero controllata dall'Emittente.

Le motivazioni dell'Offerta risiedono principalmente nella volontà dell'Offerente di assicurare la stabilità dell'assetto azionario e la continuità manageriale usufruendo della maggiore flessibilità, anche in materia di *governance* e di scelte societarie, e dei minori costi che potrebbero conseguire allo *status* di società non quotata.

### **G.2.2 PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE IN RELAZIONE ALL'EMITTENTE**

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

A tal fine l'Offerente non esclude di poter valutare in futuro l'opportunità di realizzare operazioni straordinarie quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni riguardanti l'Emittente

ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda, e/o aumenti di capitale la cui esecuzione potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente.

Inoltre, al fine di incentivare la permanenza in CAD IT delle figure chiave dello stesso e, pertanto, di continuare a beneficiare del *know-how* e delle capacità manageriali dei medesimi, l'Offerente intende valutare l'adozione di un piano di incentivazione riservato a *top manager* del Gruppo. Si precisa, a tal riguardo, che né l'Offerente, né i Soggetti in Concerto hanno assunto alcuna decisione con riferimento a tale eventuale piano di incentivazione, né alle relative modalità di esecuzione e/o relativi termini economici.

Alla Data del Documento di Offerta l'Offerente non si attende che vi siano impatti dell'Offerta sugli attuali livelli occupazionali dell'Emittente.

### **G.2.3 INVESTIMENTI E RELATIVE FORME DI FINANZIAMENTO**

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

### **G.2.4 FUSIONE**

L'Offerente, a seconda dell'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini e/o l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto), a seconda dei casi: (i) in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta, qualora l'Emittente restasse quotato a esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), intende proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente di perseguire il Delisting mediante la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata controllata dal medesimo Offerente ovvero controllata dall'Emittente (*i.e.*, mediante la Fusione), ovvero (ii) qualora l'Emittente fosse delistato, valuterà a propria discrezione la possibilità di realizzare eventualmente la Fusione anche nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento, qualora ciò si rendesse necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi dei programmi futuri descritti nella Sezione G., Paragrafo G.2 del Documento di Offerta ovvero al fine di accorciare la catena di controllo.

A tal riguardo, tenuto anche conto dell'eventualità che la Fusione possa essere realizzata anche nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento, si precisa che, nelle more del perfezionamento dell'eventuale Fusione, l'Offerente non esclude, alla luce dell'andamento prospettico dell'attività dell'Emittente, di poter ricorrere, a seconda del caso, all'utilizzo dei flussi di cassa derivanti dall'eventuale distribuzione di dividendi e/o di riserve disponibili (ove esistenti) da parte dell'Emittente per far fronte ai pagamenti relativi al Prestito Obbligazionario, come meglio descritto nella Sezione G., Paragrafo G.1 del presente Documento di Offerta.

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

### Fusione in assenza di Delisting

Nel caso in cui a seguito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) le azioni ordinarie dell'Emittente non venissero revocate dalla quotazione e, pertanto, il Delisting non fosse conseguito, l'Offerente intende proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente di perseguire il Delisting mediante la Fusione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, ovvero mediante le altre ipotesi di Fusione sopra indicate, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione.

Nell'ipotesi in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione in assenza di revoca dalla quotazione delle Azioni, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il Recesso ai sensi dell'articolo 2437-quinquies del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di Recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 3, del Codice Civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il Recesso.

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

### Fusione dopo il Delisting

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

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

Fermo quanto precede, la Fusione sarà valutata anche nell'ottica di conseguire un accorciamento della catena di controllo e la Fusione, in dipendenza delle società coinvolte nella stessa, potrà determinare l'applicabilità dell'articolo 2501-bis del Codice Civile.

In particolare, in dipendenza dell'indebitamento assunto dall'Offerente ai fini dell'Offerta mediante il Prestito Obbligazionario, fermo restando che alla Data del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società coinvolte in merito alla Fusione, ove la stessa fosse realizzata, sarebbe soggetta alla disciplina di cui al sopracitato articolo 2501-bis del Codice Civile ("Fusione a seguito di acquisizione con indebitamento") e sarebbe necessario: (i) che il progetto di fusione di cui

all'articolo 2501-ter del Codice Civile indichi le risorse finanziarie previste per il soddisfacimento delle obbligazioni della società risultante dalla fusione (articolo 2501-bis, comma 2, del Codice Civile); (ii) che la relazione dell'organo amministrativo di cui all'articolo 2501-quinquies del Codice Civile indichi le ragioni che giustificano l'operazione e contenga un piano economico e finanziario con indicazione della fonte delle risorse finanziarie e la descrizione degli obiettivi che si intendono raggiungere (articolo 2501-bis, comma 3, del Codice Civile); e (iii) che la relazione degli esperti di cui all'articolo 2501-sexies del Codice Civile attesti la ragionevolezza delle indicazioni contenute nel progetto di fusione ai sensi del secondo comma dell'articolo 2501-bis (articolo 2501-bis, comma 4, del Codice Civile).

Nel caso in cui ricorrerono i presupposti per procedere a un'integrazione tramite Fusione e la stessa venisse approvata dall'Assemblea dei Soci delle rispettive società coinvolte, e conseguentemente perfezionata, l'indebitamento complessivo residuo gravante in capo alle società partecipanti alla Fusione confluirebbe nella società risultante dalla Fusione stessa. Pertanto, il patrimonio dell'Emittente e i flussi di cassa attesi dalla sua attività operativa costituirebbero fonte di rimborso del suddetto indebitamento e, di conseguenza, i possessori di Azioni dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta o esercitato il Recesso di cui sopra al presente Paragrafo G.2.4 diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello di CAD IT ante Fusione. Alla Data del Documento di Offerta, non è possibile determinare l'eventuale indebitamento aggiuntivo che potrebbe, in tutto o in parte, determinarsi in capo alla società risultante dall'eventuale Fusione, fermo restando che – alla data di efficacia della Fusione – tale indebitamento aggiuntivo potrebbe essere pari, al massimo, all'importo complessivo del Prestito Obbligazionario.

#### **G.2.5 MODIFICHE PREVISTE ALLA COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI E DEI RELATIVI EMOLUMENTI**

Alla Data del Documento di Offerta, non è stata assunta alcuna decisione in merito a proposte concernenti la composizione degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente, nonché dei relativi emolumenti, diversa da quanto deliberato dall'assemblea dei soci in parte ordinaria in data 29 aprile 2015. Fermo quanto sopra indicato, si precisa che l'Offerente – anche alla luce del livello di adesioni all'Offerta – si riserva di presentare una propria lista di candidati alla carica di amministratore e sindaco da sottoporre all'approvazione della prossima assemblea dei soci.

Al riguardo, si segnala che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta rimarrà in carica sino alla data dell'Assemblea degli Azionisti dell'Emittente chiamata ad approvare il progetto di bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2017: sulla base del calendario degli eventi societari dell'Emittente – disponibile sul sito internet dell'Emittente, [www.cadit.it](http://www.cadit.it) – l'Assemblea degli Azionisti dell'Emittente, chiamata ad approvare il progetto di bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2017, è prevista per il giorno venerdì 27 aprile 2018 in unica convocazione.

#### **G.2.6 MODIFICHE PREVISTE ALLO STATUTO**

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica da proporre con riguardo all'attuale statuto sociale dell'Emittente, ferme restando quelle che si ritenessero necessarie ai sensi di legge. Inoltre, per effetto del possibile Delisting e/o a seguito dell'eventuale Fusione, ricorrendone i presupposti, in adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o

all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio congiunto del Diritto di Acquisto, l'Emittente potrà adottare uno statuto sociale maggiormente conforme allo stato di società non quotata.

### **G.3 VOLONTÀ DELL'OFFERENTE DI RICOSTITUIRE IL FLOTTANTE**

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), il flottante residuo delle azioni ordinarie dell'Emittente fosse superiore al 10% ma inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, anche in considerazione dell'eventuale permanenza nel capitale dell'Emittente di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi della normativa applicabile, tale flottante potrebbe non essere ritenuto idoneo a soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di Borsa per il mantenimento dell'Emittente nel Segmento STAR del MTA, con conseguente possibile trasferimento dell'Emittente al Mercato Telematico Azionario, secondo quanto previsto dall'articolo IA.4.2.3, comma 3, delle Istruzioni di Borsa. Inoltre, ad esito dell'Offerta (inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), ove non ricorrano i presupposti per il Delisting, non è escluso che si verifichi una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, anche tenuto conto della permanenza nel capitale sociale dell'Emittente di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi della normativa applicabile. In tal caso, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle Azioni ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa, salvo che l'Offerente non decida di ripristinare un flottante idoneo ad assicurare un regolare andamento delle contrattazioni. A tal riguardo, si segnala che anche in presenza di scarsità di flottante, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle Azioni, non sussistendo al riguardo alcun obbligo in capo all'Offerente medesimo. In caso di revoca delle Azioni dalla quotazione, si segnala che i titolari delle Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Inoltre, si precisa nuovamente come il Delisting delle azioni dell'Emittente costituisca uno degli obiettivi dell'Offerente alla luce delle motivazioni e dei programmi futuri.

Pertanto, nel caso in cui, al termine dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente (congiuntamente ai Soggetti in Concerto) venisse complessivamente a detenere una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente emesso a tale data, tenendo in considerazione anche gli acquisti effettuati dall'Offerente sul mercato, l'Offerente dichiara che non ricostituirà il flottante ed adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF nei confronti di qualunque azionista che ne faccia richiesta.

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta che sarà pubblicato ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti. In caso positivo, in tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e la tempistica della revoca delle Azioni dalla quotazione sull'MTA.

A norma dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, laddove si realizzino le condizioni di cui all'art. 108, comma 2, del TUF, salvo quanto di seguito indicato in relazione alla Procedura Congiunta, le azioni

saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Inoltre, nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini – per effetto delle adesioni all'Offerta, nonché di acquisti eventualmente effettuati sul mercato, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dai Soggetti in Concerto successivamente alla comunicazione effettuata ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF ed entro il termine del Periodo di Adesione (ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o degli acquisti effettuati durante, e/o per effetto de, l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF – l'Offerente (congiuntamente ai Soggetti in Concerto) venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti dell'art. 111 del TUF (ossia del Diritto di Acquisto).

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà all'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 1, del TUF, nei confronti degli Azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta, dando pertanto corso ad un'unica procedura. Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

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

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

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

**H.1 DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E DELLE OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI O ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA PUBBLICAZIONE DELL'OFFERTA, TRA I SUDETTI SOGGETTI, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE**

Fatto salvo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, non vi sono accordi tra l'Offerente ed i Soggetti in Concerto, da un lato, l'Emittente, i suoi azionisti rilevanti, i suoi sindaci ovvero i suoi amministratori, dall'altro lato, che possano avere effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

**H.2 ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO, OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI**

Alla data del presente Documento di Offerta non vi sono accordi tra l'Offerente, i Soggetti in Concerto e gli altri azionisti dell'Emittente (ovvero i suoi amministratori o sindaci) concernenti l'esercizio diritto di voto, ovvero il trasferimento delle azioni dell'Emittente, ad eccezione di quanto di seguito indicato.

I seguenti azionisti dell'Emittente si sono impegnati ad aderire all'Offerta, apportando all'Offerta tutte le azioni di CAD IT di cui sono attualmente titolari:

- (i) Marina Righi, coniuge di Maurizio Rizzoli (Amministratore dell'Emittente) la quale detiene n. 1.188.833 Azioni, ad oggi rappresentative del 13,239% circa del capitale sociale dell'Emittente;
- (ii) Giuseppe Dal Cortivo, coniuge della Sig.ra Liliana Lanza e padre del Dott. Paolo Dal Cortivo e della Dott.ssa Giulia Dal Cortivo, il quale detiene n. 63.649 Azioni, ad oggi rappresentative dello 0,709% circa del capitale sociale dell'Emittente.

Si segnala, inoltre, che:

- (i) Luigi Zanella, Vice Presidente ed Amministratore Delegato dell'Emittente, si è impegnato ad apportare all'Offerta circa il 49,97% delle azioni di CAD IT da lui possedute e, dunque, n. 476.000 Azioni, ad oggi rappresentative del 5,301% circa del capitale sociale dell'Emittente;
- (ii) Carmen Morbi, coniuge di Luigi Zanella, si è impegnata ad apportare all'Offerta circa il 49,87% delle azioni di CAD IT da lei possedute e, dunque, n. 190.000 Azioni, ad oggi rappresentative del 2,116% circa del capitale sociale dell'Emittente.

Le informazioni essenziali circa gli Impegni ad Aderire, pubblicate ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti, sono altresì riportate nella Sezione K., Paragrafo K.3 del Documento di Offerta.

## **I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI**

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà i seguenti compensi, a titolo di commissione inclusiva di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione:

1. agli Intermediari Incaricati del Coordinamento del Coordinamento una commissione pari ad Euro 70.000 (Euro settantamila), per l'organizzazione ed il coordinamento delle attività di raccolta delle adesioni all'Offerta;
2. a ciascuno degli Intermediari Depositari:
  - (i) una commissione pari allo 0,15% (zero virgola quindici per cento) del controvalore delle Azioni portate in adesione all'Offerta con un massimo di Euro 2.500,00 (Euro duemilacinquecento) per ogni aderente; e
  - (ii) Euro 5,00 (Euro cinque) per ciascuna Scheda di Adesione.

## **J. IPOTESI DI RIPARTO**

Trattandosi di offerta pubblica totalitaria non è prevista alcuna forma di riparto.

## K. APPENDICI

### K.1 COMUNICAZIONE DELL'OFFERENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 102, COMMA 1, DEL TUF E 37, COMMA 1, DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

Spettabile  
**CONSOB**  
Divisione Corporate Governance  
Ufficio OPA e Assetti Proprietari  
Via G.B. Martini, 3  
00198 Roma  
Fax n. 06 8416703

Spettabile  
**CAD IT S.p.A.**  
Via Torricelli, 44/a  
37136 Verona  
Fax n. 045 8211110

Spettabile  
**Borsa Italiana S.p.A.**  
Piazza Affari, 6  
20123 Milano  
Fax n. 02 72004666

Spettabile  
**ANSA**  
[economico@ansa.it](mailto:economico@ansa.it)  
Fax n. 02 39801501

Spettabile  
**Reuters**  
[reutersitaly@thomsonreuters.com](mailto:reutersitaly@thomsonreuters.com)  
Fax n. 02 801149

Spettabile  
**Radiocor**  
[radiocordesk.mi@ilsole24ore.com](mailto:radiocordesk.mi@ilsole24ore.com)  
Fax n. 02 3022481

Verona, 19 febbraio 2018

**COMUNICAZIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 102, COMMA 1, DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998 N. 58 COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E DELL'ART. 37, COMMA 1, DEL REGOLAMENTO CONSOB 14 MAGGIO 1999, N. 11971, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO**

Quarantacinque S.r.l. (l'“**Offerente**”) comunica, ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato (il “**Testo Unico della Finanza**” o “**TUF**”), ed ai sensi dell'articolo 37, comma 1, del Regolamento Consob 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato (il “**Regolamento Emittenti**”), la propria decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria (l'“**Offerta**”), ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 4 del TUF, avente ad oggetto la totalità delle azioni della società CAD IT S.p.A. (“**CAD IT**” o l'“**Emittente**”), dedotte le complessive n. 1.278.196 azioni dell'Emittente, attualmente detenute dai Soggetti in Concerto (come *infra* definiti) e così ripartite:

- (i) n. 455.481 azioni dell'Emittente detenute dal Dott. Paolo Dal Cortivo, Amministratore Unico e Socio Unico dell'Offerente, nonché Presidente ed Amministratore Delegato di CAD IT; e

- (ii) n. 451.830 azioni dell'Emittente detenute dalla Dott.ssa Giulia Dal Cortivo, Amministratore Delegato di CAD IT e n. 370.885 azioni dell'Emittente detenute dalla Sig.ra Liliana Lanza (i **"Familiari"** e, congiuntamente al Dott. Paolo Dal Cortivo, i **"Soggetti in Concerto"**).

Si riporta di seguito una descrizione degli elementi essenziali dell'Offerta e delle sue motivazioni.

Per una descrizione più dettagliata dell'Offerta si rinvia al documento di offerta che sarà messo a disposizione del pubblico nei tempi e con le modalità prescritti dalla normativa applicabile (il **"Documento di Offerta"**).

## 1. OFFERENTE

L'Offerente è Quarantacinque S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Verona, Via Valdonega, n. 8 Codice Fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Verona n. 04539940231, capitale sociale Euro 10.000,00 interamente versati.

L'Offerente è stata costituita in data 19 gennaio 2018. La durata dell'Offerente è attualmente fissata fino al 31 dicembre 2060.

Il capitale dell'Offerente risulta, alla data della presente comunicazione, interamente detenuto dal Dott. Paolo Dal Cortivo, Amministratore Unico dell'Offerente stesso, nonché Presidente ed Amministratore Delegato di CAD IT.

È previsto che, prima della pubblicazione del Documento di Offerta, l'assemblea dell'Offerente deliberi la trasformazione dell'Offerente medesimo in società per azioni di diritto italiano e l'aumento del proprio capitale sociale mediante il conferimento della totalità delle azioni dell'Emittente di cui sono titolari i Soggetti in Concerto (il **"Conferimento"**).

In particolare, si prevede che – ad esito del Conferimento – il capitale sociale dell'Offerente sarà così detenuto:

| Azionista dell'Offerente    | N. di azioni dell'Offerente | % sul totale del capitale dell'Offerente |
|-----------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|
| Dott. Paolo Dal Cortivo     | 358                         | 35,8                                     |
| Dott.ssa Giulia Dal Cortivo | 353                         | 35,3                                     |
| Sig.ra Liliana Lanza        | 289                         | 28,9                                     |

Pertanto, si prevede che – ad esito del Conferimento – nessuno tra il Dott. Paolo Dal Cortivo e ciascuno dei Familiari eserciterà il controllo sull'Offerente ai sensi dell'art. 2359 del codice civile e dell'art. 93 del TUF.

L'Offerente, il Dott. Paolo Dal Cortivo e i Familiari non sono titolari di strumenti finanziari derivati che conferiscono una posizione lunga sull'Emittente.

## 2. PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO CON L'OFFERENTE IN RELAZIONE ALL'OFFERTA

Il Dott. Paolo Dal Cortivo, Amministratore Unico e Socio Unico dell'Offerente, nonché Presidente ed Amministratore Delegato di CAD IT, si trova, alla data della presente comunicazione, in concerto con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, lettere b) e d) del TUF.

La Dott.ssa Giulia Dal Cortivo e la Sig.ra Liliana Lanza si trovano in concerto con l'Offerente ai sensi dell'articolo 44-*quater*, comma 1, lettera a) del Regolamento Emittenti, in quanto – rispettivamente – parenti in linea collaterale ed in linea retta con il Dott. Paolo Dal Cortivo.

Per quanto riguarda le partecipazioni detenute dal Dott. Paolo Dal Cortivo e dai Familiari si fa riferimento a quanto indicato in premessa.

L'Offerente sarà il solo soggetto a rendersi acquirente delle azioni dell'Emittente oggetto dell'Offerta, portate in adesione alla stessa, e ad assumere obblighi e responsabilità connessi.

### 3. L'EMITTENTE

L'Emittente è CAD IT S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Via Torricelli 44/a, Verona, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Verona, Codice Fiscale e Partita Iva n. 01992770238, iscritta alla C.C.I.A.A. di Verona n. REA 210441.

Ai sensi dell'articolo 3 dello statuto sociale, la durata dell'Emittente è fissata al 31 dicembre 2100.

Alla data del presente comunicato, il capitale sociale dell'Emittente ammonta ad Euro 4.669.600, integralmente sottoscritto e versato, suddiviso in 8.980.000 azioni ordinarie dal valore nominale di Euro 0,52 cadauna.

Le azioni dell'Emittente (le “**Azioni**”) sono quotate sul “*Mercato Telematico Azionario*”, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (il “**MTA**”), dall'anno 2000 (attualmente sul Segmento STAR) e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-*bis* del TUF.

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

### 4. STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

L'Offerta ha ad oggetto (i) la totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente che non risultino detenute dai Soggetti in Concerto (e che si prevede, come sopra rappresentato, vengano conferite a favore dell'Offerente prima della pubblicazione del Documento di Offerta) e, pertanto, n. 7.701.804 Azioni, rappresentanti l'85,766% circa del capitale sociale dell'Emittente alla data della presente comunicazione, nonché (ii) tutte le altre azioni ordinarie che per qualsiasi ragione dovessero essere emesse tra il giorno della presente comunicazione e la fine del periodo di accettazione dell'Offerta (le “**Azioni Oggetto dell'Offerta**”).

All'esito della presente comunicazione, nonché durante il Periodo di Adesione (come sotto definito), come eventualmente riaperto ad esito della Riapertura dei Termini (come sotto definita) o prorogato, l'Offerente si riserva il diritto di acquistare azioni ordinarie dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, nei limiti in cui ciò sia consentito dalla normativa applicabile. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti.

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

### **Impegni ad Aderire**

Si segnala che i seguenti azionisti dell'Emittente si sono impegnati ad aderire all'Offerta, apportando all'Offerta tutte le azioni di CAD IT di cui sono attualmente titolari:

- (i) Marina Righi, coniuge di Maurizio Rizzoli (Amministratore dell'Emittente) la quale detiene n. 1.188.833 Azioni, ad oggi rappresentative del 13,239% circa del capitale sociale dell'Emittente;
- (ii) Giuseppe Dal Cortivo, coniuge della Sig.ra Liliana Lanza e padre del Dott. Paolo Dal Cortivo e della Dott.ssa Giulia Dal Cortivo, il quale detiene n. 63.649 Azioni, ad oggi rappresentative dello 0,709% circa del capitale sociale dell'Emittente.

Si segnala, inoltre, che:

- (i) Luigi Zanella, Vice Presidente ed Amministratore Delegato dell'Emittente, si è impegnato ad apportare all'Offerta circa il 49,97% delle azioni di CAD IT da lui possedute e, dunque, n. 476.000 Azioni, ad oggi rappresentative del 5,301% circa del capitale sociale dell'Emittente;
- (ii) Carmen Morbi, coniuge di Luigi Zanella, si è impegnata ad apportare all'Offerta circa il 49,87% delle azioni di CAD IT da lei possedute e, dunque, n. 190.000 Azioni, ad oggi rappresentative del 2,116% circa del capitale sociale dell'Emittente.

Tutti i sopracitati impegni ad aderire all'Offerta sono stati accettati dall'Offerente in data odierna (gli **“Impegni ad Aderire”**).

Per maggiori informazioni sugli Impegni ad Aderire si rinvia alle relative informazioni essenziali che saranno pubblicate ai sensi dell'articolo 130 del Regolamento Emittenti nei termini di legge.

### **5. CORRISPETTIVO UNITARIO E CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA**

Il Corrispettivo da corrispondere da parte dell'Offerente per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta è pari ad Euro 5,30 (cinque virgola trenta) (il **“Corrispettivo dell'Offerta”**).

Il Corrispettivo dell'Offerta si intende al netto di bolli, spese, compensi e provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente. L'imposta ordinaria o sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

L'esborso massimo complessivo dell'Offerente, in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i destinatari della stessa, calcolato sul numero totale delle Azioni Oggetto dell'Offerta di cui al punto (i) del Paragrafo 4., sarà pari ad Euro 40.819.561,20 (quaranta milioni ottocentodiciannove mila cinquecentosessantuno virgola venti) (l'**“Esborso Massimo”**).

Il Corrispettivo dell'Offerta incorpora un premio del: (i) 8,2% rispetto al prezzo ufficiale unitario di chiusura delle Azioni dell'Emittente registrato nell'ultimo giorno di negoziazione precedente alla data odierna (16 febbraio 2018, pari ad Euro 4,90 per Azione); (ii) 15,1% rispetto al prezzo ufficiale unitario di chiusura delle Azioni dell'Emittente registrato il 15 febbraio 2018, pari ad Euro 4,60 per Azione.

I dati contenuti nella tabella sottostante fanno riferimento ai prezzi medi ponderati per i volumi scambiati nei periodi di riferimento, a partire dal 16 febbraio 2018, giorno di borsa aperta antecedente la data della presente comunicazione.

| Periodo di Riferimento | Prezzo medio ponderato (*)<br>(Euro) | Premio Offerto v. Prezzo medio ponderato |
|------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------|
| 16 febbraio 2018       | 4,77                                 | 11,1%                                    |
| 15 febbraio 2018       | 4,60                                 | 15,1%                                    |
| 1 mese                 | 4,73                                 | 12,1%                                    |
| 3 mesi                 | 4,50                                 | 17,8%                                    |
| 6 mesi                 | 4,37                                 | 21,2%                                    |
| 12 mesi                | 4,28                                 | 23,8%                                    |

(\*) *Media dei prezzi ufficiali ponderata per i volumi giornalieri*

L'Offerente intende far fronte alla copertura dell'Esborso Massimo, facendo ricorso esclusivamente ai proventi di un prestito obbligazionario non convertibile che verrà emesso dall'Offerente medesimo e sottoscritto da fondi gestiti da Magnetar Capital.

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

## 6. PERIODO DI ADESIONE

Il periodo di adesione all'Offerta (il "**Periodo di Adesione**") sarà concordato con Borsa Italiana S.p.A. in conformità alle disposizioni di legge applicabili e salvo proroga o eventuale riapertura dei termini ai sensi dell'art. 40-bis del Regolamento Emittenti (la "**Riapertura dei Termini**").

Nel rispetto dei limiti imposti dalla normativa applicabile (e, in particolare, nei limiti e secondo le modalità previsti dall'art. 43 del Regolamento Emittenti), l'Offerente si riserva la facoltà di prorogare il Periodo di Adesione, la cui durata massima non potrà comunque essere superiore, ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, a quaranta giorni di borsa aperta.

Per tutto il periodo in cui le Azioni resteranno vincolate a servizio dell'Offerta e, quindi, dalla data di inizio del Periodo di Adesione sino alla data di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta, gli aderenti potranno esercitare tutti i diritti patrimoniali e amministrativi pertinenti alle Azioni, ma non potranno cedere, in tutto o in parte, e comunque effettuare atti di disposizione (ivi inclusi pigni o altri gravami o vincoli) aventi ad oggetto le Azioni. Nel corso del medesimo periodo non saranno dovuti da parte dell'Offerente interessi sul Corrispettivo.

## 7. MERCATI NEI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i detentori delle Azioni Oggetto dell'Offerta ed è promossa esclusivamente in Italia.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa, né diffusa, in qualsiasi altro paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (collettivamente gli "**Altri Paesi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete

postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Copia del Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) negli Altri Paesi. Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

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

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

#### **8. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE**

L'obiettivo dell'Offerta è acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, conseguire la revoca dalla quotazione sul MTA delle azioni ordinarie dell'Emittente (cd. "*delisting*"), non ripristinando – se del caso – un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

Qualora il *delisting* non fosse raggiunto al termine dell'Offerta, l'Offerente potrebbe perseguire il *delisting* mediante la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata controllata dal medesimo Offerente ovvero controllata dall'Emittente.

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

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

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

#### **9. INTENZIONE DI REVOCARE DALLA NEGOZIAZIONE LE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA**

Come sopra riportato, l'Offerta è volta a promuovere, laddove ne ricorrano le condizioni, la revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente dal MTA (cd. "*delisting*").

#### **10. CONDIZIONI CUI È SUBORDINATA L'OFFERTA**

Il perfezionamento dell'Offerta è condizionato al verificarsi di ciascuno dei seguenti eventi:

- a) che le adesioni abbiano ad oggetto un numero complessivo di Azioni tale da consentire all'Offerente di venire a detenere una partecipazione complessiva – tenuto conto della partecipazione detenuta, direttamente o indirettamente, dall'Offerente medesimo e dai Soggetti in Concerto – pari ad almeno il 66,67% del capitale sociale dell'Emittente;
- b) al mancato verificarsi, entro il primo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, di (i) eventi o situazioni straordinarie comportanti gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato, nazionale o internazionale, che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sull'Emittente, ovvero (ii) di eventi o situazioni riguardanti l'Emittente non noti all'Offerente e/o al mercato alla data della presente comunicazione che comportino, o che potrebbero ragionevolmente comportare, mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Emittente.

L'Offerente ha individuato la soglia di adesione di cui alla precedente lettera a) in base alla propria volontà di effettuare un investimento significativo nelle Azioni e di addivenire al *delisting* dell'Emittente.

Nel caso in cui la condizione di cui alla precedente lettera a) non si avverasse, l'Offerente si riserva la facoltà insindacabile di rinunciare alla medesima e di acquistare un quantitativo di Azioni inferiore alla soglia indicata.

Nel caso in cui la condizione di cui alla precedente lettera b) non si avverasse, fermo quanto sopra specificato, l'Offerente potrà rinunciare, a suo insindacabile giudizio, alla stessa.

L'Offerente si riserva la facoltà di modificare i termini delle condizioni che precedono, in qualsiasi momento ed a proprio insindacabile giudizio, in tutto o in parte, in conformità alle previsioni dell'art. 43, comma 1, del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione nelle forme previste dall'art. 36 del Regolamento Emittenti.

In caso di mancato avveramento anche di una sola delle condizioni sospensive e qualora l'Offerente non decida di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tal caso, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione degli aderenti, entro due giorni di borsa aperta dalla data in cui sarà per la prima volta comunicato (come sopra indicato) il mancato avveramento delle stesse: le Azioni ritorneranno quindi nella disponibilità degli aderenti per il tramite degli intermediari depositari, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

#### **11. MODIFICHE ALL'OFFERTA**

Nel rispetto dei limiti imposti dalla normativa applicabile e, in particolare, dei limiti e delle modalità previsti dall'articolo 43 del Regolamento Emittenti, l'Offerente si riserva la facoltà di apportare modifiche all'Offerta entro il giorno antecedente a quello previsto per la chiusura del Periodo di Adesione

all'Offerta (ivi compresa l'eventuale Riapertura dei Termini). Nel caso di modifiche apportate all'Offerta, la chiusura del periodo di adesione dell'Offerta non potrà avvenire in un termine inferiore a tre giorni lavorativi dalla data di pubblicazione della modifica.

## **12. REVOCA DELLE AZIONI DALLA QUOTAZIONE**

### **Eventuale scarsità di flottante**

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

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

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

### **Obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF**

Nell'ipotesi in cui, a seguito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) ed ai sensi dell'articolo 50 Regolamento Emittenti, l'Offerente venga complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati sul mercato, direttamente o indirettamente, dall'Offerente all'esito della presente comunicazione e durante il Periodo di Adesione – una partecipazione superiore al 90% ed inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non voler ricostituire un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni e, in conseguenza di ciò, procederà, ai sensi dell'Articolo 108, comma 2, del TUF, ad acquistare le restanti Azioni da ciascun azionista che ne faccia richiesta così come previsto dal suddetto articolo (l'**"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'Articolo 108, comma 2, del TUF"**).

Il corrispettivo per l'espletamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'Articolo 108, comma 2, del TUF sarà determinato in conformità a quanto disposto dall'Articolo 108, commi 3 e 4, del TUF.

Al verificarsi dei presupposti per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto di cui all'Articolo 108, comma 2, del TUF, le Azioni saranno revocate dalla quotazione, a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo alla chiusura della procedura volta ad adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'Articolo 108, comma 2, del TUF.

**Esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF ed obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF**

Nell'ipotesi in cui, a seguito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente venga complessivamente a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati sul mercato direttamente o indirettamente dall'Offerente successivamente alla data della presente comunicazione e/o degli acquisti effettuati in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'Articolo 108, comma 2, del TUF, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la sua intenzione di avvalersi del diritto di acquisto, con riguardo a ciascuna delle Azioni residue ai sensi e per gli effetti dell'Articolo 111 del TUF (il "**Diritto di Acquisto**").

L'Offerente, ove ne ricorrano le condizioni, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà contestualmente all'obbligo di acquisto ai sensi dell'Articolo 108, comma 1, del TUF (l' "**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'Articolo 108, comma 1, del TUF**") nei confronti degli azionisti che ne facciano richiesta secondo una procedura concordata con Consob e Borsa Italiana S.p.A. ai sensi del Regolamento Emittenti. Conseguentemente, l'Offerente darà corso ad un'unica procedura al fine di adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'Articolo 108, comma 1, del TUF ed esercitare il Diritto di Acquisto.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato secondo termini e modalità che saranno concordati con Borsa Italiana S.p.A. e CONSOB non appena possibile e, comunque, non oltre tre mesi dalla data di pagamento, depositando il controvalore complessivo del prezzo di acquisto per le rimanenti Azioni.

Il corrispettivo per le Azioni rimanenti sarà determinato ai sensi dell'Articolo 108, commi 3 e 4, del TUF, in virtù di espresso richiamo operato dall'Articolo 111 del TUF.

Qualora ricorressero i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto, le Azioni saranno revocate dalla quotazione, tenuto conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Qualora, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva non superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente e, quindi, non si verificassero i presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF ovvero per l'esercizio del Diritto di Acquisto e per la conseguente revoca dalla quotazione delle azioni dell'Emittente, gli Azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta resterebbero titolari di Azioni dell'Emittente quotate nel MTA e l'Offerente, avrebbe comunque la possibilità di acquisire le Azioni portate in adesione, incrementando così la propria partecipazione nell'Emittente. In tal caso, come sopra riportato, l'Offerente valuterà ogni possibile iniziativa per conseguire, ove possibile, il *delisting* dell'Emittente.

**13. AUTORIZZAZIONI NECESSARIE RICHIESTE DALLA NORMATIVA APPLICABILE**

L'Offerta non è soggetta ad autorizzazione da parte di alcuna autorità competente.

**14. SITO INTERNET PER LA PUBBLICAZIONE DEI COMUNICATI E DEI DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA**

I comunicati e tutti i documenti relativi all'Offerta saranno messi a disposizione sul sito *internet* dell'Emittente, raggiungibile all'indirizzo <http://www.cadit.it>.

**15. CONSULENTI**

L'Offerente è assistito da:

- Deloitte Financial Advisory S.r.l., in qualità di consulente finanziario;
- Legance Avvocati Associati, in qualità di consulente legale.

Quarantacinque S.r.l.



Paolo Dal Cortivo  
Amministratore Unico

**K.2 COMUNICATO DELL'EMITTENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 103, COMMA 3, DEL TUF E 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI**



**COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI**

**CAD IT S.p.A.**

*ai sensi dell'art. 103, comma 3, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come  
successivamente modificato e integrato, e dell'art. 39 del Regolamento Consob adottato  
con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e  
integrato, relativo alla*

**OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA**

**PROMOSSA DA QUARANTACINQUE S.p.A.**

*ai sensi degli artt. 102 e seguenti del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente  
modificato e integrato*

**PREMESSA**

In data 19 febbraio 2018, Quarantacinque S.r.l. - attualmente Quarantacinque S.p.A. - ("Offerente") ha reso noto alla Consob e al mercato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1, del D. Lgs. 58/1998 ("TUF") e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Consob 11971/99 ("Regolamento Emittenti"), la propria decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria ("OPA" o "Offerta"), ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF avente a oggetto la totalità delle azioni di CAD IT S.p.A. ("Azioni").

In data 20 febbraio 2018 l'Offerente ha presentato a Consob il documento di offerta ("Documento di Offerta") ai sensi degli artt. 102, comma 3, del TUF e 37-ter del Regolamento Emittenti.

In data 07 marzo 2018, Consob ha approvato il Documento di Offerta ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF e, in data 09 marzo 2018, Quarantacinque S.p.A. ha pubblicato il Documento di Offerta ai sensi dell'art. 102 del TUF.

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta (a cui si rimanda per una completa ed analitica conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta stessa):

1. l'Offerta ha ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di CAD IT S.p.A. ("Emittente" o "CAD IT" o "Società") che non risultino già detenute dall'Offerente e, pertanto, n. 7.701.804 azioni, rappresentanti l'85,766% circa del capitale sociale dell'Emittente alla data del Documento di Offerta ("Azioni Oggetto dell'Offerta"), dedotte (i) quelle di cui l'Offerente sia già titolare, corrispondenti, alla data del Documento di Offerta, al 14,234% circa delle azioni ordinarie dell'Emittente e (ii) le Azioni, tempo per tempo, eventualmente detenute dall'Offerente e/o dai soggetti in concerto, ovvero sia il dott. Paolo Dal Cortivo, socio ed amministratore unico dell'Offerente nonché presidente ed amministratore delegato di CAD IT, la dott.ssa Giulia Dal Cortivo, socia dell'Offerente ed amministratore delegato di CAD IT e la sig.ra Liliana Lanza, madre del dott. Paolo Dal Cortivo e della dott.ssa Giulia Dal Cortivo ("Soggetti in Concerto");
2. il numero di Azioni Oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione in relazione ad acquisti realizzati da parte dell'Offerente e/o dai Soggetti in Concerto entro il termine del periodo di adesione all'Offerta - cioè il periodo concordato con Borsa Italiana compreso tra il giorno 12 marzo 2018 ed il giorno 6 aprile 2018, estremi inclusi, dalle ore 8:30 alle ore 17:30, salvo proroghe, durante il quale sarà possibile aderire all'Offerta, come eventualmente prorogato - ("Periodo di Adesione"), nonché durante l'eventuale riapertura dei termini, in conformità al disposto dell'art. 41, comma 2, lett. c) del Regolamento Emittenti - cioè l'eventuale riapertura dei termini del Periodo di Adesione ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 1, lettera a) del Regolamento Emittenti, per cinque giorni di Borsa aperta a decorrere dal giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento e, pertanto, per le sedute del 16, 17, 18, 19 e 20 aprile 2018, salvo proroga del Periodo di Adesione ("Riapertura dei Termini");
3. si sono impegnati ad aderire all'Offerta, apportando alla stessa tutte le Azioni di CAD IT di cui sono attualmente titolari: (i) Marina Righi, coniuge di Maurizio Rizzoli (amministratore dell'Emittente), la quale detiene n. 1.188.833 Azioni, ad oggi rappresentative del 13,239% circa del capitale sociale dell'Emittente; (ii) Giuseppe Dal Cortivo, coniuge della sig.ra Liliana Lanza e padre del dott. Paolo Dal Cortivo e della dott.ssa Giulia Dal Cortivo, il quale detiene

n. 63.649 Azioni, ad oggi rappresentative dello 0,709% circa del capitale sociale dell'Emittente.

Si sono impegnati, altresì, ad aderire all'Offerta: (i) Luigi Zanella, vice presidente ed amministratore delegato dell'Emittente, apportando all'Offerta circa il 49,97% delle Azioni di CAD IT da lui possedute e, dunque, n. 476.000 Azioni, ad oggi rappresentative del 5,301% circa del capitale sociale dell'Emittente; (ii) Carmen Morbi, coniuge di Luigi Zanella, apportando all'Offerta circa il 49,87% delle Azioni di CAD IT da lei possedute e, dunque, n. 190.000 Azioni, ad oggi rappresentative del 2,116% circa del capitale sociale dell'Emittente. Tutti i sopracitati impegni ad aderire all'Offerta sono stati sottoscritti in data 19 febbraio 2018 ("Impegni ad Aderire");

4. il corrispettivo ("Corrispettivo") da corrispondere da parte dell'Offerente per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta è pari ad euro 5,30 (cinque virgola trenta). Tale Corrispettivo si intende al netto di bolli, spese, compensi e provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente. L'imposta ordinaria o sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta ("Aderenti");
5. il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni portate in Adesione all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni, avverrà il quinto giorno di Borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, il 13 aprile 2018 ("Data di Pagamento"), ovvero, in caso di proroga, il quinto giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (come prorogato). In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni che hanno formato oggetto di adesione durante la Riapertura dei Termini, avverrà il quinto giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, vale a dire il 27 aprile 2018, salvo proroga del Periodo di Adesione. Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento ovvero la data di pagamento ad esito della Riapertura dei Termini;
6. l'esborso massimo complessivo dell'Offerente, in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i destinatari della stessa, calcolato sul numero totale delle Azioni Oggetto dell'Offerta di cui al precedente punto 1, sarà pari ad euro 40.819.561,20 (quaranta milioni ottocentodiciannove mila cinquecentosessantuno virgola venti) ("Esborso Massimo");
7. l'obiettivo dell'Offerta è acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, conseguire la revoca dalla quotazione sul "Mercato Telematico Azionario", organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("MTA"), delle Azioni dell'Emittente ("Delisting"). Qualora ne sussistano i presupposti, il *Delisting* sarà ottenuto per effetto dell'adempimento agli obblighi di acquisto di cui all'articolo 108, commi 1 e 2 del TUF, e/o attraverso l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma 1, del TUF;
8. qualora il *Delisting* non fosse raggiunto al termine dell'Offerta, l'Offerente potrebbe perseguire lo stesso mediante la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata controllata dal medesimo Offerente ovvero controllata dall'Emittente ("Fusione");
9. le motivazioni dell'Offerta risiedono principalmente nella volontà dell'Offerente di assicurare la stabilità dell'assetto azionario e la continuità manageriale necessarie

all'Emittente per poter cogliere eventuali future opportunità di sviluppo e crescita in Italia o all'estero nei settori in cui opera l'Emittente, nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo, al contempo usufruendo della maggiore flessibilità, anche in materia di *governance* e di scelte societarie, e dei minori costi che potrebbero conseguire allo *status* di società non quotata;

10. l'Offerta è rivolta a tutti i titolari di Azioni (gli "Azionisti") – diversi dall'Offerente e dai Soggetti in Concerto - indistintamente ed a parità di condizioni. L'Offerta non è soggetta ad autorizzazione da parte di alcuna autorità competente;
11. il perfezionamento dell'Offerta è condizionato al verificarsi di ciascuno dei seguenti eventi:
  - a) che le adesioni all'Offerta ("Adesioni") abbiano ad oggetto un numero complessivo di Azioni tale da consentire all'Offerente (congiuntamente ai Soggetti in Concerto) di venire a detenere una partecipazione complessiva, tenuto conto delle azioni dell'Emittente già di titolarità dell'Offerente e di acquisti eventualmente effettuati sul mercato, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dai Soggetti in Concerto, pari ad almeno il 66,67% del capitale sociale dell'Emittente ("Condizione sulla Soglia");
  - b) al mancato verificarsi, entro il primo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, di (i) eventi o situazioni straordinarie comportanti gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato, nazionale o internazionale che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sull'Emittente, ovvero (ii) di eventi o situazioni riguardanti l'Emittente non noti all'Offerente e/o al mercato alla data della comunicazione diffusa dall'Offerente ai sensi dell'art. 102 del TUF il 19 febbraio 2018, o che potrebbero ragionevolmente comportare, mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Emittente ("Evento MAC");
12. l'Offerente ha individuato la soglia di adesione di cui alla precedente lettera a) in base alla propria volontà di effettuare un investimento significativo nelle Azioni e di addivenire al *Delisting* dell'Emittente. Nel caso in cui la Condizione sulla Soglia non si avverasse, l'Offerente si riserva la facoltà insindacabile di rinunciare alla medesima e di acquistare un quantitativo inferiore di Azioni, fermo restando che l'Offerente non intende rinunciare alla Condizione sulla Soglia qualora le adesioni all'Offerta non consentano all'Offerente, tenuto conto delle azioni dell'Emittente già di titolarità dell'Offerente e di acquisti eventualmente effettuati sul mercato, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dai Soggetti in Concerto, di venire a detenere un numero di Azioni rappresentanti almeno il 50% del capitale sociale + 1 azione dell'Emittente. Nel caso in cui l'Evento MAC si verificasse, l'Offerente potrà rinunciare, a proprio insindacabile giudizio, alla corrispondente condizione;
13. l'Offerente comunicherà il verificarsi o il mancato verificarsi delle condizioni dell'Offerta ovvero, nel caso in cui la Condizione sulla Soglia non si sia verificata e/o la condizione relativa all'Evento MAC si sia verificata, l'eventuale rinuncia alla/e stessa/e, dandone comunicazione ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, entro i seguenti termini:
  - quanto alla Condizione sulla Soglia, con il comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta che sarà diffuso entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione

e, comunque, entro le 7:59 del primo giorno di borsa aperta successivo alla fine del Periodo di Adesione;

- quanto alla condizione relativa all'Evento MAC, entro le ore 7:59 del secondo giorno di borsa aperta successivo alla fine del Periodo di Adesione;

14. in caso di mancato avveramento anche di una sola delle condizioni dell'Offerta e mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tal caso, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione degli Aderenti, entro un giorno di borsa aperta dalla data in cui sarà per la prima volta comunicato il mancato avveramento delle stesse: le Azioni ritorneranno quindi nella disponibilità degli Aderenti per il tramite degli intermediari depositari, senza addebito di oneri o spese a loro carico;
15. l'Offerente intende far fronte alla copertura dell'Esborso Massimo facendo ricorso esclusivamente ai proventi di un prestito obbligazionario non convertibile che verrà emesso dall'Offerente medesimo e sottoscritto dai Fondi Magnetar ("Prestito Obbligazionario"). L'Offerente intende far fronte agli oneri finanziari derivanti dal Prestito Obbligazionario, quanto ad interessi e a capitale, mediante i dividendi che l'Offerente si attende possano essere distribuiti dall'Emittente a seguito dell'ottenimento del controllo da parte dell'Offerente nonché – qualora sia realizzata la Fusione – mediante i flussi di cassa che l'Offerente si attende possano essere generati da CAD IT nel contesto della gestione ordinaria. Premesso che gli utili del Gruppo relativi agli esercizi passati sono stati pari, rispettivamente a euro 641.002 nel 2014, euro 1.122.667 nel 2015, euro 1.147.079 nel 2016 e euro 3.700.417 nel 2017 (in relazione ai dati relativi all'esercizio 2017, l'Emittente ha precisato con comunicato del 05 marzo 2018 che i risultati esaminati dal Consiglio di Amministrazione sono preliminari e pertanto suscettibili di variazione nel corso delle prossime settimane, nonché che tali dati preliminari non sono stati oggetto di revisione contabile e giudizio da parte della società di revisione), l'Offerente si attende che gli utili possano essere sostanzialmente incrementati in futuro per effetto del Delisting e dell'acquisizione del controllo da parte dell'Offerente;
16. l'Offerente, a seconda dell'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta e/o l'adempimento dell'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, l'adempimento dell'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del diritto di acquisto), a seconda dei casi: (i) in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta, qualora l'Emittente restasse quotato a esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta), intende proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente di perseguire il Delisting mediante la Fusione, ovvero (ii) qualora l'Emittente fosse delistato, valuterà a propria discrezione la possibilità di realizzare eventualmente la Fusione anche nei dodici mesi successivi alla data di pagamento, qualora ciò si rendesse necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi dei programmi futuri descritti nel Documento di Offerta ovvero al fine di accorciare la catena di controllo;
17. a tal riguardo, tenuto anche conto dell'eventualità che la Fusione possa essere realizzata anche nei dodici mesi successivi alla data di pagamento, si precisa che, nelle more del perfezionamento dell'eventuale Fusione, l'Offerente non esclude, alla luce dell'andamento prospettico dell'attività dell'Emittente, di poter ricorrere, a seconda del caso, all'utilizzo dei

flussi di cassa derivanti dall'eventuale distribuzione di dividendi e/o di riserve disponibili (ove esistenti) da parte dell'Emittente per far fronte ai pagamenti relativi al Prestito Obbligazionario, come meglio descritto nel Documento di Offerta. Resta inteso che alla data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione;

18. L'Offerente non esclude di poter valutare, a sua discrezione, in futuro, l'opportunità di realizzare – in aggiunta o in alternativa alle operazioni di Fusione – eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e di business che si ritenessero opportune in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di crescita e sviluppo di CAD IT, sia in caso di revoca che di non revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione, fermo restando che, alla data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle Società che potrebbero essere coinvolte in merito a nessuna di tali eventuali operazioni. L'Offerente non esclude, inoltre, di poter rinegoziare il debito in futuro o di concludere partnership che possano apportare nuove risorse utili, fra l'altro, a ridurre l'indebitamento;

19. a seguito del perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente si propone di assicurare la stabilità dell'assetto azionario e la continuità manageriale necessarie all'Emittente per poter cogliere eventuali future opportunità di sviluppo e crescita in Italia o all'estero nei settori in cui opera l'Emittente, nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del business nel medio-lungo periodo.

\* \* \* \* \*

In data 05 marzo 2018 il Consiglio di Amministrazione di CAD IT si è riunito per approvare il comunicato dell'Emittente che, ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, contiene ogni dato utile per l'apprezzamento dell'OPA ("Comunicato").

Si evidenzia nuovamente che, per una completa e integrale conoscenza dei presupposti, termini e condizioni dell'OPA, occorre fare esclusivo riferimento al Documento di Offerta.

Il presente Comunicato dell'Emittente non intende, in alcun modo, sostituire il Documento di Offerta e non costituisce, in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'OPA.

Il presente Comunicato non sostituisce, altresì, il giudizio di ciascun Azionista in relazione all'OPA stessa.

#### **DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DEL 05 MARZO 2018**

##### **Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione**

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione del 05 marzo 2018, nella quale è stata esaminata l'OPA e approvato il Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, hanno partecipato, di persona o mediante collegamento telefonico, tutti i consiglieri, e specificatamente:

- Paolo Dal Cortivo, presidente e amministratore esecutivo;
- Luigi Zanella, vice presidente e amministratore esecutivo;

- Giulia Dal Cortivo, amministratore esecutivo;
- Maurizio Rizzoli, amministratore non esecutivo;
- Thomas Burkhardt, amministratore non esecutivo;
- Cecilia Rossignoli, amministratore non esecutivo;
- Lamberto Lambertini, amministratore indipendente;
- Alessandra Pedrollo, amministratore indipendente;
- Gianpaolo Tosoni, amministratore indipendente;
- Debora Cremasco, amministratore indipendente.

Per tutta la durata della seduta consigliare, ha presenziato, inoltre, l'intero Collegio Sindacale nelle persone di Chiara Benciolini (presidente del collegio sindacale), Gian Paolo Ranocchi (sindaco effettivo) e Renato Tengattini (sindaco effettivo).

#### **Specificazione di interessi propri e/o di terzi relativi all'Offerta**

All'inizio della discussione del punto all'ordine del giorno relativo alla presa d'atto del parere redatto dagli amministratori indipendenti della Società Lamberto Lambertini, Alessandra Pedrollo, Gianpaolo Tosoni e Debora Cremasco ("Amministratori Indipendenti") ex art. 39 bis del Regolamento Emittenti, gli amministratori Paolo Dal Cortivo e Giulia Dal Cortivo, in quanto Soggetti in Concerto con la società Quarantacinque S.p.A., hanno espresso il loro conflitto di interessi nei confronti di CAD IT e, con il consenso dei presenti, sono usciti dalla sala consigliare, astenendosi dall'esprimere le proprie considerazioni in merito all'Offerta ed al presente Comunicato.

Gli amministratori Luigi Zanella e Maurizio Rizzoli hanno dichiarato, a loro volta, di essere in conflitto di interessi con la Società, nella qualità, rispettivamente, per Luigi Zanella, di soggetto impegnatosi ad aderire all'OPA e, per Maurizio Rizzoli, di coniuge di Marina Righi, impegnatasi ad aderire all'OPA stessa. Pertanto, con il consenso dei presenti, anche gli amministratori Luigi Zanella e Maurizio Rizzoli sono usciti dalla sala consigliare, astenendosi dall'esprimere le proprie considerazioni in merito all'Offerta ed al presente Comunicato.

#### **Documentazione esaminata**

Il Consiglio di Amministrazione, nella propria valutazione dell'Offerta e della congruità del relativo Corrispettivo e per l'approvazione del presente Comunicato dell'Emittente, ha esaminato la seguente documentazione:

- la comunicazione effettuata da Quarantacinque S.p.A. il 19 febbraio 2018 ex art. 102 del TUF ed ex art. 37 del Regolamento Emittenti;
- la bozza del documento di offerta (di seguito sempre "Documento di Offerta") messa a disposizione dei membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale in data 01 marzo 2018 nel corso dell'istruttoria avviata dalla Consob, e relative successive versioni;
- i termini, le condizioni e le motivazioni dell'Offerta, nonché i programmi elaborati dall'Offerente;
- la fairness opinion dell'esperto indipendente - incaricato dagli Amministratori Indipendenti ex art. 39 bis del Regolamento Emittenti - prof. Giovanni Battista Alberti, Dottore

Commercialista e Revisore dei Conti con studio in Verona ("Esperto Indipendente"), sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo dell'Offerta;

- il parere motivato espresso dagli Amministratori Indipendenti Lamberto Lambertini, Alessandra Pedrollo, Gianpaolo Tosoni e Debora Cremasco ex art. 39 bis del Regolamento Emittenti contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del relativo Corrispettivo.

#### **Esiti della riunione del Consiglio di Amministrazione**

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato il presente Comunicato con l'astensione dei consiglieri Paolo Dal Cortivo, Giulia Dal Cortivo, Luigi Zanella e Maurizio Rizzoli e con il voto favorevole, palesemente espresso, della totalità degli altri membri consiliari, ovvero degli amministratori Lamberto Lambertini, Alessandra Pedrollo, Gianpaolo Tosoni, Debora Cremasco, Thomas Burkhart e Cecilia Rossignoli.

A seguito dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, il Consiglio di Amministrazione ha conferito mandato all'Amministratore Indipendente Lamberto Lambertini e/o in sua vece ad uno degli Amministratori Indipendenti per apportare allo stesso le modifiche e/o integrazioni che dovessero rendersi opportune e/o necessarie in seguito ad eventuali emendamenti apportati alla bozza del Documento di Offerta esaminata dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 05 marzo 2018 nonché ad eventuali richieste della Consob e/o di ogni altra autorità competente ovvero al fine di effettuare gli aggiornamenti che dovessero rendersi necessari in ragione della variazione delle informazioni riportate nel medesimo ai sensi dell'art. 39, comma 4, del Regolamento Emittenti.

Il Collegio Sindacale ha preso atto della deliberazione assunta dal Consiglio di Amministrazione senza formulare rilievi di sorta.

#### **DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA**

Il presente Comunicato dell'Emittente è pubblicato congiuntamente al Documento di Offerta e diffuso come allegato allo stesso, d'intesa con l'Offerente.

Per una completa ed analitica conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta si rinvia al contenuto integrale del Documento di Offerta.

#### **VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'OFFERTA E SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO**

##### **Elementi considerati dal Consiglio di Amministrazione nelle proprie valutazioni**

Come indicato in precedenza, nell'esprimere la propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha considerato, fra l'altro:

- gli elementi informativi sul Corrispettivo dell'Offerta contenuti nel Documento di Offerta;
- il parere degli Amministratori Indipendenti rilasciato ai sensi dell'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti;
- la fairness opinion dell'Esperto Indipendente prof. Giovanni Battista Alberti, nominato dai summenzionati Amministratori Indipendenti ai sensi dell'art. 39 bis del Regolamento Emittenti.

Con riferimento a tale ultimo aspetto, si evidenzia che il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto di nominare ulteriori esperti indipendenti rispetto al prof. Giovanni Battista Alberti,

selezionato dagli Amministratori Indipendenti, considerando che tale soggetto è in possesso delle competenze professionali necessarie ad esprimere una valutazione qualificata e potendo fare affidamento sulle valutazioni espresse dal medesimo. Ha, inoltre, ritenuto che il processo di selezione, condotto dagli Amministratori Indipendenti, che non sono parti correlate dell'Offerente, fornisca adeguate garanzie di autonomia e di terzietà.

#### **Fairness opinion dell'Esperto Indipendente**

In data 03 marzo 2018 l'Esperto Indipendente prof. Giovanni Battista Alberti, selezionato dagli Amministratori Indipendenti della Società, ha reso la propria fairness opinion in merito alla congruità del Corrispettivo dell'Offerta, parere allegato al presente Comunicato, al quale si rinvia (Allegato 1).

In particolare l'Esperto Indipendente, nella propria fairness opinion a beneficio del Consiglio di Amministrazione, dichiara di aver esaminato i seguenti documenti:

- la comunicazione effettuata da Quarantacinque S.p.A. il 19 febbraio 2018 ex art. 102 del TUF ed ex art. 37 del Regolamento Emittenti;
- bilancio consolidato del Gruppo CAD IT al 31/12/2016 oltre alla relazione trimestrale consolidata del Gruppo CAD IT al 30/09/2017;
- bozza non ancora approvata dal Consiglio di Amministrazione dei risultati economico, finanziari e patrimoniali consolidati al 31/12/2017;
- piano industriale economico-finanziario 2017-2019 del Gruppo CAD IT approvato dal Consiglio di Amministrazione di CAD IT in data 14/03/2017;
- informazioni pubbliche rinvenute sul sito internet di Borsa Italiana riferite ad altre società operanti in settore analogo a quello in cui opera CAD IT e ritenute comparabili con quest'ultima;
- documenti denominati *company update*, reperiti sul sito di Borsa Italiana, "sezione studi societari per CAD IT" redatti da UBI Banca in data 27/07/2017 ed in data 21/02/2018;
- altri documenti ed informazioni pubbliche utili e necessarie per la redazione del parere in questione.

Nello specifico, nella propria valutazione in merito alla congruità del Corrispettivo dell'Offerta, l'Esperto Indipendente ha utilizzato le seguenti metodologie:

- applicazione del Metodo dei Multipli a CAD IT;
- applicazione del Metodo Reddittuale Complesso a CAD IT

precisando (i) di aver ritenuto di non fare riferimento al prezzo storico delle azioni di CAD IT sul mercato, attesi i modesti volumi scambiati e la conseguente scarsa liquidità del titolo e (ii) di ritenere non applicabile il metodo del Discount Cash Flow stante la non disponibilità di un rendiconto finanziario prospettico consolidato dell'Emittente.

Alla luce dei risultati ottenuti con l'applicazione delle predette metodologie, confermati anche dalla metodologia di controllo utilizzata, ha così concluso: *"sulla base del lavoro svolto, il parere sulla congruità del prezzo offerto in euro 05,30 per ogni azione CAD IT è negativo, siccome inferiore ai risultati ottenuti dall'applicazione di tutti i metodi sopra indicati e nelle loro varie simulazioni ed alle*

quali deve essere addizionato per l'acquisizione del controllo, sulla base delle informazioni attualmente in possesso dello scrivente".

#### **Parere degli Amministratori Indipendenti**

Gli Amministratori Indipendenti non correlati all'Offerente, avvalendosi della facoltà prevista dall'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti, in data 23 marzo 2018, come detto, hanno nominato quale esperto indipendente il Prof. Giovanni Battista Alberti.

Nel loro parere motivato sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, reso in data 3 marzo 2018, sulla base delle loro autonome valutazioni, gli Amministratori Indipendenti si sono espressi ("Parere degli Amministratori Indipendenti") ritenendo che:

- l'Offerta sia conforme alle prescrizioni dettate dal regime legale per le offerte pubbliche di acquisto volontarie;
- il Corrispettivo dell'Offerta, pari ad euro 5,30 per azione sia da ritenersi non congruo.

Per un'analisi delle considerazioni svolte dagli Amministratori Indipendenti non correlati all'Offerente, si rinvia al Parere degli Amministratori Indipendenti allegato al presente Comunicato dell'Emittente (Allegato 2).

#### **Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito all'Offerta e alla congruità del Corrispettivo**

Nell'esprimere la propria valutazione sull'offerta, il Consiglio di Amministrazione ha preso atto di quanto indicato nel Documento di Offerta nonché delle valutazioni espresse nel Parere degli Amministratori Indipendenti e nella fairness opinion dell'Esperto Indipendente.

L'Offerta è finalizzata, in primo luogo, alla revoca delle azioni ordinarie CAD IT dalla quotazione, in quanto l'Offerente ritiene che il *Delisting* possa assicurare la stabilità dell'assetto azionario e la continuità manageriale necessarie per cogliere le opportunità di crescita e sviluppo che si potranno manifestare, usufruendo di una maggiore flessibilità.

Tali obiettivi di carattere societario e industriale appaiono coerenti con la scelta dichiarata dall'Offerente.

Il Documento di Offerta evidenzia, peraltro, che qualora il *Delisting* non fosse raggiunto al termine dell'Offerta, l'Offerente potrebbe perseguirlo mediante operazioni di Fusione nell'Offerente o in altra società non quotata, controllata dall'Offerente o dall'Emittente.

Laddove la suddetta Fusione fosse realizzata tra l'Offerente e l'Emittente, il patrimonio dell'Emittente costituirebbe fonte di rimborso dell'indebitamento assunto dall'Offerente per far fronte agli impegni di pagamento derivanti dall'Offerta (in particolare il Prestito Obbligazionario) e l'indebitamento della società risultante dalla fusione risulterebbe per l'effetto superiore a quello dell'Emittente.

Non sono disponibili, alla data di rilascio del presente Comunicato, fatto salvo per le dichiarazioni rese nel Documento di Offerta circa possibili ed eventuali operazioni straordinarie, informazioni in relazione a futuri programmi dell'Offerente che impattino sulle scelte strategiche dell'Emittente.

Il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto che le metodologie utilizzate per la valutazione della congruità del corrispettivo dell'Offerta siano da considerarsi coerenti con la prassi di mercato seppure non ha ritenuto di far riferimento al prezzo storico di mercato del titolo e ha escluso

l'utilizzo del metodo del Discount Cash Flow per le ragioni sopra indicate e meglio precisate nella fairness opinion.

Il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto non congruo, dal punto di vista finanziario, il Corrispettivo dell'Offerta.

#### **Garanzia di pagamento**

Per quanto riguarda la garanzia di esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento dell'Esborso Massimo in capo all'Offerente, nel Documento di Offerta è riportato che i Fondi Magnetar hanno versato e dato mandato irrevocabile a Banca Consulia S.p.A., di vincolare una somma pari all'Esborso Massimo, depositata in cinque conti aperti presso la stessa banca, all'esatto e puntuale pagamento del corrispettivo per le Azioni portate in adesione all'Offerta (i "Conti Vincolati"). La somma presente sui Conti Vincolati è irrevocabilmente vincolata nell'interesse degli aderenti sino alla Data di Pagamento (inclusa). Si ritiene pertanto che la somma sopra indicata sia da intendersi immediatamente liquida ed esigibile.

#### **INDICAZIONI IN MERITO ALLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL'OPERAZIONE**

Fatto salvo quanto sopra specificato in merito ai Soggetti in Concerto con l'Offerente (amministratori Paolo Dal Cortivo e Giulia Dal Cortivo) ed ai soggetti impegnati ad aderire all'Offerta (amministratori Maurizio Rizzoli e Luigi Zanella), nessun membro del Consiglio di Amministrazione ha partecipato a qualunque titolo alle trattative per la definizione dell'operazione nel contesto della quale è stata promossa l'OPA.

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

##### **Informazioni finanziarie aggiornate dell'Emittente e del Gruppo**

Non vi sono informazioni finanziarie aggiornate dell'Emittente e del Gruppo ulteriori rispetto a quelle contenute nei dati consolidati preliminari di CAD IT e del Gruppo al 31 dicembre 2017, approvati dal Consiglio di Amministrazione nella seduta tenutasi in data 05 marzo 2018.

Tali dati hanno formato oggetto di un comunicato stampa diffuso in data 05 marzo 2018 e sono messi altresì a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente [www.caditgroup.com](http://www.caditgroup.com).

Si segnala che, sulla base del calendario degli eventi societari dell'Emittente – disponibile sul sito internet dell'Emittente, [www.caditgroup.com](http://www.caditgroup.com) – la riunione del Consiglio di Amministrazione di CAD IT, finalizzata ad approvare il progetto di bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato dell'Emittente relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, è prevista durante il Periodo di Adesione e, più precisamente, per il giorno giovedì 15 marzo 2018. Il progetto di bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2017, nonché gli esiti della riunione consiliare testé menzionata, saranno resi noti dall'Emittente ai sensi di legge e disponibili sul sito internet dell'Emittente, [www.caditgroup.com](http://www.caditgroup.com).

La relazione finanziaria annuale, comprensiva del progetto di bilancio di esercizio e del bilancio consolidato dell'Emittente relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, sarà messa a disposizione del pubblico nei termini di legge e potrà essere reperita sul sito internet dell'Emittente, [www.caditgroup.com](http://www.caditgroup.com).

Si segnala, altresì, che, sulla base del suddetto calendario, l'Assemblea degli Azionisti dell'Emittente, chiamata ad approvare il progetto di bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2017, è prevista per il giorno venerdì 27 aprile 2018 in unica convocazione.

**Informazioni sui fatti di rilievo dell'Emittente e del Gruppo**

Si segnala che in data 03 gennaio 2018, si è verificato il decesso del presidente del Consiglio di Amministrazione ed amministratore esecutivo Giampietro Magnani.

In data 19 gennaio 2018, il Consiglio di Amministrazione di CAD IT ha preso atto della scomparsa di Giampietro Magnani e ha, contestualmente:

- attribuito all'amministratore delegato Paolo Dal Cortivo l'ulteriore carica di presidente della Società. A Paolo Dal Cortivo sono stati conferiti, in qualità di presidente, tutti i poteri di ordinaria e di straordinaria amministrazione, esclusi soltanto quelli riservati all'assemblea o al Consiglio di Amministrazione per norma di legge, nonché quelli riservati alla competenza esclusiva del Consiglio di Amministrazione, elencati nell'articolo 19 dello statuto sociale;
- nominato per cooptazione, ai sensi dell'art. 18 dello statuto sociale e dell'art. 2386 del cod. civ. - previo parere favorevole del collegio sindacale e del comitato per la remunerazione e proposte di nomina - Cecilia Rossignoli, quale amministratore non esecutivo di CAD IT. L'amministratore cooptato Cecilia Rossignoli resterà in carica fino alla prossima assemblea della Società, coincidente con l'assemblea del 27 aprile 2018.

**Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta**

Oltre a quanto indicato nel Documento di Offerta, si rende noto che le strategie di sviluppo adottate per l'anno 2017, rivolte a soddisfare le priorità che le istituzioni finanziarie (banche, assicurazioni, fondi) devono fronteggiare, proseguiranno anche nel presente esercizio.

Le istituzioni finanziarie, infatti, si trovano di fronte a costanti esigenze di adeguamento dei propri processi e strutture, finalizzati al tempestivo recepimento delle novità normative e regolamentari introdotte a livello internazionale, europeo e nazionale, ma contemporaneamente ricercano miglioramenti di risultati e marginalità per affrontare il contesto di mercato, che mostra peraltro alcuni segnali di ripresa.

Le principali normative e tematiche che le banche stanno affrontando nell'esercizio in corso riguardano: le informative da rilasciare a seguito dell'entrata in vigore del principio contabile IFRS 9, della Direttiva europea 2014/65/UE (MiFID II) ed il Regolamento n. 600/2014 (MiFIR) integrati da direttive e regolamenti delegati, la gestione dei piani individuali di risparmio (PIR), il Regolamento UE 1286/2014 relativo al KID (Key Information Document) volto ad aumentare la trasparenza sui prodotti d'investimento al dettaglio e assicurativi preassemblati (c.d. "PRIIP"), il Market Abuse, il Data Quality, le Segnalazioni (Puma 2), Basilea III, T2S, Solvency II. Nuove normative che comporteranno attività di adeguamento ed aggiornamento e rilascio di software sono inoltre il regolamento europeo GDPR relativo alla nuova tutela della privacy, e la Securities Financing Transactions Regulation (SFTR), che dal 2019 introdurrà nuovi requisiti di trasparenza per le attività di prestito titoli.

Sul fronte del perseguimento di migliori marginalità, gli istituti finanziari sono costantemente impegnati nella ricerca del contenimento dei costi e nell'ampliamento delle aree di business.

Anche su tali fronti CAD IT si propone come partner strategico dei propri clienti con soluzioni innovative, come il nuovo Hub Ordini e l'Anagrafe Generale, in grado di sfruttare nuove tecnologie che consentono il raggiungimento di alti standard di efficienza nella gestione dei dati e dei processi, con significative riduzione di tempi e costi nell'elaborazione degli stessi.

Per supportare gli istituti finanziari nelle strategie di ampliamento delle aree di business e di volume d'affari, CAD IT propone infine un Framework per la Banca Digitale di nuova generazione e, grazie alle importanti esperienze e referenze maturate nell'ambito delle soluzioni per promotori finanziari, offre le proprie competenze anche agli istituti finanziari che vogliono innovare e valorizzare le proprie offerte e reti.

Oltre alle opportunità citate i principali obiettivi strategici perseguiti dalla società e dal Gruppo riguardano il mantenimento ed ulteriore rafforzamento della posizione di leadership nel mondo bancario nazionale, l'ampliamento del portafoglio clienti nel settore assicurativo, nel settore della riscossione dei tributi locali, la diffusione dei nuovi prodotti relativi alla business intelligence, la promozione del software nel settore industriale a società di medie/grandi dimensioni anche internazionali.

Il Gruppo prosegue inoltre l'impegno nell'espansione verso i mercati europei ed internazionali, che potrà essere favorito anche dalla società collegata al 30% spagnola del Gruppo, Software Financiero Bolsa S.A., acquisita nell'aprile 2016, oltre che dalle referenze ottenute dai clienti esteri e dai processi d'internazionalizzazione dei grandi gruppi bancari italiani ed europei.

Sono costantemente all'attenzione degli amministratori di CAD IT eventuali possibili opportunità di sviluppo, sia diretto che per linee esterne, tramite accordi di collaborazione tecnica o commerciale, nonché mediante assunzioni o acquisizioni di partecipazioni destinate alla realizzazione di attività complementari e sinergiche rispetto quelle già esistenti.

Le prospettive sono dunque positive nel settore bancario nazionale, tenuto conto delle numerose ed importanti evoluzioni normative alle quali i clienti si devono adeguare; inoltre la crescita delle attività del Gruppo a livello europeo ed internazionale e l'acquisizione di nuovi clienti in settori limitrofi a quello delle istituzioni finanziarie potranno contribuire al buon andamento del business anche per gli esercizi futuri.

Il quadro congiunturale complessivo nel medio/lungo termine resta ancora difficile ed incerto a livello nazionale ed internazionale anche a causa delle prospettive di consolidamento del settore finanziario europeo e l'andamento gestionale potrebbe, dunque, essere soggetto a rischi connessi a fattori al di fuori del controllo del Gruppo. Ciò nonostante, il Consiglio di Amministrazione prevede che possano essere colti risultati positivi in considerazione dell'attività e delle azioni già sviluppate e di quelle programmate nei piani di sviluppo della società e del Gruppo.

**Valutazioni degli effetti che l'eventuale successo dell'OPA avrà sugli interessi della Società nonché sull'occupazione e sulla localizzazione dei siti produttivi**

Alla Data del Documento di Offerta l'Offerente non si attende che vi siano impatti dell'Offerta sugli attuali livelli occupazionali dell'Emittente.



**CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, nel corso della riunione del 05 marzo 2018, ha preso atto di quanto indicato nel Documento di Offerta, delle valutazioni espresse dagli Amministratori Indipendenti, non correlati all'Offerente, e del contenuto della fairness opinion dell'Esperto Indipendente da questi nominato.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto l'impostazione metodologica contenuta nella fairness opinion dell'Esperto Indipendente coerente con la prassi di mercato ed idonea a consentire lo svolgimento dell'attività valutativa.

Alla luce delle predette considerazioni, il Consiglio di Amministrazione, in linea con le valutazioni espresse dagli Amministratori Indipendenti e dall'Esperto Indipendente, ha ritenuto che il Corrispettivo dell'OPA, pari ad euro 5,30 per Azione, sia non congruo dal punto di vista finanziario e, quindi, con l'astensione dei consiglieri Paolo Dal Cortivo, Giulia Dal Cortivo, Luigi Zanella e Maurizio Rizzoli e con il voto favorevole, palesemente espresso, della totalità degli altri membri consiliari, ovverosia degli amministratori Lamberto Lambertini, Alessandra Pedrollo, Gianpaolo Tosoni, Debora Cremasco, Thomas Burkhart e Cecilia Rossignoli, ha valutato non congruo, dal punto di vista finanziario, il Corrispettivo offerto dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta.

Tuttavia, il Consiglio di Amministrazione fa presente che, ai fini della decisione sull'adesione all'Offerta - che resta di esclusiva competenza dell'investitore - i destinatari dell'Offerta medesima dovranno ponderare la convenienza economica del Corrispettivo anche sulla base delle considerazioni di seguito riportate.

- I. Si evidenzia, innanzitutto, che - come specificato in precedenza - nella propria valutazione in merito alla congruità del Corrispettivo dell'Offerta, l'Esperto Indipendente ha applicato a CAD IT il Metodo dei Multipli ed il Metodo Reddittuale Complesso, non potendo applicare il Metodo del *Discount Cash Flow*, stante la non disponibilità di un rendiconto finanziario prospettico consolidato dell'Emittente.
- II. L'esito dell'applicazione dei summenzionati Metodi dei Multipli e Reddittuale Complesso è quello di un valore che risulta, in vero, fortemente influenzato dall'attesa dei risultati di lungo termine della Società. Al riguardo, si fa presente che il mercato bancario italiano potrebbe essere oggetto di una contrazione in seguito alle nuove operazioni di consolidamento ed aggregazione tra gli istituti bancari che si prospettano per i prossimi anni, con potenziali ripercussioni negative sui risultati di lungo termine della Società.
- III. Si sottolinea, altresì, che l'Offerta ha quale obiettivo l'acquisto dell'intero capitale sociale dell'Emittente e, comunque, il *Delisting* dell'Emittente e che, qualora lo stesso non fosse raggiunto al termine dell'Offerta, l'Offerente potrebbe perseguirlo mediante operazioni di Fusione nell'Offerente o in altra società non quotata, controllata dall'Offerente o dall'Emittente. In tale ipotesi, agli azionisti dell'Emittente, che non avessero aderito all'Offerta, spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437quiquies del codice civile, in quanto riceverebbero in concambio azioni non quotate di un mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento. Il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso verrebbe, in tal caso, determinato ai sensi dell'art. 2437 ter, comma 3, del codice civile e, dunque, sulla base della media aritmetica dei prezzi di chiusura dei sei mesi precedenti la convocazione dell'assemblea dei soci che deliberi la fusione.

- IV. Nel caso in cui all'esito dell'Offerta le azioni dell'Emittente venissero revocate dalla quotazione da parte di Borsa Italiana S.p.A. e si procedesse alla Fusione, agli azionisti dell'Emittente – che residuassero nell'azionariato dell'Emittente medesimo in ipotesi di raggiungimento ad esito dell'Offerta di una partecipazione compresa tra il 90% e il 95% del capitale sociale dell'Emittente – che non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione, spetterebbe il recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 del codice civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, del codice civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle Azioni.
- V. Laddove la suddetta Fusione fosse realizzata tra l'Offerente e l'Emittente, il patrimonio dell'Emittente costituirebbe fonte di rimborso dell'indebitamento assunto dall'Offerente per far fronte agli impegni di pagamento derivanti dall'Offerta (in particolare il Prestito Obbligazionario) e l'indebitamento della società risultante dalla fusione risulterebbe per l'effetto superiore a quello dell'Emittente.
- VI. Si precisa, altresì, che, qualora a seguito dell'Offerta, ove il flottante residuo delle Azioni fosse superiore al 10% ma inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, anche in considerazione dell'eventuale permanenza nel capitale dell'Emittente di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi della normativa applicabile, tale flottante potrebbe non essere ritenuto idoneo a soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di Borsa per il mantenimento dell'Emittente nel Segmento STAR del MTA, con conseguente possibile trasferimento dell'Emittente al MTA.
- VII. In caso di perdita della qualifica di STAR, le Azioni potrebbero presentare un grado di liquidità minore rispetto a quello registrato alla data del Documento di Offerta e l'Emittente potrebbe decidere di non rispettare in via volontaria requisiti di trasparenza e *corporate governance* obbligatori per le sole società quotate sul Segmento STAR. Inoltre, ad esito, ove non ricorrano i presupposti per il *Delisting*, non è escluso che si verifichi una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente.
- VIII. Si osserva, infine, che l'incremento dei corsi di Borsa delle Azioni e dei volumi degli scambi osservati successivamente alla data del comunicato relativo alla promozione dell'Offerta emesso da Quarantacinque S.p.A. in data 19 febbraio u.s., appaiono influenzati dalla natura straordinaria dell'Offerta stessa, che rappresenta per i titolari delle Azioni un'opportunità di uscita da un investimento con una bassa liquidità storica. In caso di mancato perfezionamento dell'Offerta, non si può escludere, pertanto, che il prezzo delle Azioni possa tornare ad attestarsi sui valori precedenti all'Offerta medesima e che il volume degli scambi possa ridursi in maniera significativa.



Il presente Comunicato dell'Emittente, unitamente ai suoi allegati, viene pubblicato sul sito internet dell'Emittente, all'indirizzo [www.caditgroup.com](http://www.caditgroup.com).

Allegato 1: Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente

Allegato 2: Parere degli Amministratori Indipendenti

Verona, 09 marzo 2018

Per il Consiglio di Amministrazione

Avv.to Lamberto Lambertini



## PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI DI CAD IT S.P.A.

ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, relativo alla

### OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA PROMOSSA DA QUARANTACINQUE S.p.A.

#### 1. Premesse

##### 1.1 L'OPA promossa da Quarantacinque S.p.A.

Con comunicato del 21 febbraio 2018 (il "**Comunicato sull'OPA**"), Quarantacinque S.r.l. (ora Quarantacinque S.p.A.) (l' "**Offerente**" o "**Quarantacinque**") ha reso noto alla Consob e al mercato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "**TUF**") e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**") la propria decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria (l' "**Offerta**" o l' "**OPA**"), ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 4 del TUF, avente ad oggetto la totalità delle azioni della società CAD IT S.p.A. ("**CAD IT**" o l' "**Emittente**"), dedotte le complessive n. 1.278.196 azioni dell'Emittente detenute dai Soggetti in Concerto, come *infra* individuati.

Nel Comunicato sull'OPA, l'Offerente ha dichiarato che l'Offerta ha ad oggetto (i) la totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente che non risultino detenute da Paolo Dal Cortivo, Giulia Dal Cortivo e Liliana Lanza (di seguito i "**Soggetti in Concerto**") (e, pertanto, n. 7.701.804 Azioni, rappresentanti l'85,766% circa del capitale sociale dell'Emittente alla data della comunicazione, nonché (ii) tutte le altre azioni ordinarie che per qualsiasi ragione dovessero essere emesse tra il giorno della comunicazione dell'Offerente e la fine del periodo di accettazione dell'Offerta.

In data 1° marzo 2018 è stata trasmessa agli amministratori indipendenti dell'Emittente bozza del documento di offerta relativo all'OPA in corso di istruttoria da parte della Consob (la "**Bozza del Documento di Offerta**") ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF.

\* \* \*

Ai sensi dell'art. 103, commi 3 e 3-bis, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione di CAD IT è tenuto a diffondere un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'OPA e la propria valutazione sulla medesima, nonché la valutazione degli effetti che l'eventuale successo dell'OPA avrà sugli interessi dell'impresa nonché sull'occupazione e la localizzazione dei siti produttivi (il "**Comunicato dell'Emittente**").

Tenuto conto che (i) il presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente Paolo Dal Cortivo è al contempo amministratore delegato di CAD IT e amministratore e socio unico dell'Offerente; (ii) l'amministratore delegato di CAD IT Giulia Dal Cortivo è Soggetto in Concerto; (iii) Marina Righi, coniuge dell'amministratore dell'Emittente Maurizio Rizzoli, Giuseppe Dal Cortivo, padre degli amministratori delegati dell'Emittente Paolo Dal Cortivo e Giulia Dal Cortivo, Luigi Zanella, vice presidente ed amministratore delegato

dell'Emittente, Carmen Morbi, coniuge di Luigi Zanella, si sono impegnati di aderire all'OPA e (iv) ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, lett. d), del TUF, sono in ogni caso persone che agiscono di concerto una società e i suoi amministratori, l'OPA ricade nella fattispecie di cui all'art. 39-bis, comma 1, lett. a), punto 4), del Regolamento Emittenti e, dunque, soggiace alla disciplina prevista da tale disposizione regolamentare.

Pertanto, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, gli amministratori indipendenti di CAD IT sono chiamati a redigere un parere motivato contenente le valutazioni sull'OPA e sulla congruità del corrispettivo dell'OPA ai sensi dell'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti (il "**Parere**").

## 2. Finalità e limitazioni

Il Parere intende contribuire all'assunzione, da parte degli azionisti di CAD IT, di una scelta informata in relazione all'OPA, sia dal punto di vista della congruità del corrispettivo, sia in relazione all'OPA nel suo complesso.

Si precisa, in ogni caso, che il Parere viene redatto esclusivamente ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti e viene messo a disposizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ai fini del rilascio, da parte di quest'ultimo, del successivo Comunicato dell'Emittente.

Pertanto, il Parere non sostituisce in alcun modo il Comunicato dell'Emittente né il documento di offerta dell'Offerente, non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o non aderire all'OPA e non sostituisce il giudizio di ciascun azionista in relazione all'OPA.

## 3. Attività degli amministratori indipendenti

### 3.1 Amministratori indipendenti che hanno partecipato alla redazione del Parere

Alla predisposizione e approvazione del Parere hanno concorso i seguenti amministratori di CAD IT, tutti indipendenti ai sensi dell'art. 147-ter, comma 4, del TUF e dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina predisposto dal comitato per la *corporate governance* per le società quotate (gli "**Amministratori Indipendenti**"):

Lamberto Lambertini, nominato dall'assemblea dei soci di CAD IT il 29 aprile 2015;

Gian Paolo Tosoni, nominato dall'assemblea dei soci di CAD IT il 29 aprile 2015;

Alessandra Pedrollo, nominato dall'assemblea dei soci di CAD IT il 29 aprile 2015;

Debora Cremasco, cooptata dal Consiglio di Amministrazione in data 19 ottobre 2016, in sostituzione del consigliere dimissionario Giuseppe Dal Cortivo e confermata nella carica dall'Assemblea degli azionisti di CAD IT in data 27 aprile 2017.

I quali hanno dichiarato di non trovarsi in alcuna situazione di correlazione con l'Offerente e/o i Soggetti in Concerto.

### 3.2. Nomina dell'Esperto Indipendente

Esaminata l'Offerta, gli Amministratori Indipendenti in data 21 febbraio 2018 hanno convenuto di avvalersi, ai sensi dell'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti, dell'ausilio di un esperto indipendente ai fini della redazione del Parere (l' "**Esperto Indipendente**").

A seguito di una prima procedura di selezione, in data 21 febbraio 2018, gli Amministratori Indipendenti hanno sottoposto al Consiglio di Amministrazione di CAD IT una rosa di nominativi per il rilascio di un parere sulla congruità del prezzo indicato nell'Offerta.

In data 23 febbraio 2018 gli Amministratori Indipendenti hanno nominato il Prof. Giovanni Battista Alberti quale esperto indipendente ai sensi dell'art. 39bis, comma 2, del Regolamento Emittenti (l'“**Esperto Indipendente**”), conferendogli l'incarico di rilasciare una *fairness opinion* sul corrispettivo offerto da Quarantacinque (la “**Fairness Opinion**”).

L'Esperto Indipendente è stato individuato ad esito di una procedura di selezione effettuata dagli Amministratori Indipendenti sulla base di criteri predeterminati tra i quali competenze professionali, corrispettivo richiesto e assenza di relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie (attuali o intrattenute negli ultimi tre anni) tali da pregiudicarne l'indipendenza con (i) CAD IT e le società o altri soggetti dalla stessa controllati, (ii) Quarantacinque S.r.l. e i relativi *advisor* finanziari nonché i soggetti che li controllano, le società o altri soggetti dagli stessi controllati e le società o altri soggetti sottoposti a comune controllo e (iii) gli amministratori delle società o altri soggetti di cui ai precedenti punti (i) e (ii).

In data 3 marzo 2018, l'Esperto Indipendente ha rilasciato la Fairness Opinion, che è allegata al Parere sub “A” e le cui conclusioni sono illustrate al successivo Paragrafo 5.1.

### 3.3 Documentazione esaminata

Ai fini della redazione del Parere gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato la seguente documentazione:

- il Comunicato sull'OPA con il quale Quarantacinque ha comunicato di promuovere l'OPA, ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF;
- la Bozza del Documento di Offerta, come in corso di istruttoria da parte della Consob;
- la Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente rilasciata in data 3 marzo 2018.

### 3.4 Attività svolte e deliberazione sul Parere

Gli Amministratori Indipendenti Lamberto Lambertini, Gian Paolo Tosoni, Alessandra Pedrollo e Debora Cremasco hanno esaminato il contenuto del comunicato sull'OPA e partecipato di persona alla riunione del Consiglio di Amministrazione del 21 febbraio 2018 nel corso della quale è stato sinteticamente illustrato il contenuto dell'Offerta.

Successivamente alla deliberazione consiliare del 21 febbraio 2018 che ha accertato la sussistenza dei presupposti per l'applicazione della disciplina di cui all'art. 39-bis del Regolamento Emittenti all'OPA, gli Amministratori Indipendenti hanno compiuto la seguente attività istruttoria propedeutica alla redazione del Parere.

Nella riunione del 23 febbraio 2018, alla quale erano presenti personalmente Lamberto Lambertini e Debora Cremasco e collegati in audio-conferenza Alessandra Pedrollo e Gian Paolo Tosoni, valutata positivamente l'indipendenza del Prof. Giovanni Battista Alberti, è stato deliberato di avvalersi del medesimo quale esperto indipendente ai sensi dell'art. 39bis, comma 2, del Regolamento Emittenti, ai fini della redazione del Parere.

Successivamente alla trasmissione della Bozza del Documento di Offerta anticipato in data 28 febbraio 2018 e trasmesso alla Società Emittente in data 1° marzo 2018, gli Amministratori Indipendenti hanno proceduto al relativo esame.

Successivamente alla trasmissione di bozza della Fairness Opinion da parte dell'Esperto Indipendente, gli Amministratori Indipendenti hanno provveduto al relativo esame e in data 3 marzo 2018, gli Amministratori Indipendenti Lamberto Lambertini, Gian Paolo Tosoni e Debora Cremasco personalmente e Alessandra Pedrollo in audio-conferenza, hanno partecipato alla riunione, nel corso della quale l'Esperto Indipendente ha fornito una descrizione delle metodologie utilizzate ai fini della redazione della Fairness Opinion e riscontrato alcune richieste di chiarimento e precisazione degli Amministratori Indipendenti.

#### 4. Elementi essenziali dell'Offerta

##### 4.1 L'Offerta

Secondo quanto indicato nella Bozza del Documento di Offerta:

- (i) l'Offerta è promossa da Quarantacinque S.p.A<sup>1</sup> e ha ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di CAD IT dedotte le complessive n. 1.278.196 azioni dell'Emittente detenute dai Soggetti in Concerto (ora, a seguito del conferimento, dall'Offerente) e, pertanto, n. 7.701.804 Azioni, rappresentanti l'85,766% circa del capitale sociale;
- (ii) le azioni di CAD IT portate in adesione all'Offerta dovranno essere libere da vincoli e gravami di qualsiasi genere e natura – reali, obbligatori e personali – oltre che liberamente trasferibili all'Offerente;
- (iii) l'Offerta è subordinata al verificarsi di alcune condizioni (in particolare che le adesioni all'Offerta abbiano ad oggetto un numero complessivo di azioni dell'Emittente tale da consentire all'Offerente di venire a detenere una partecipazione complessiva pari ad almeno il 66% del capitale sociale dell'Emittente), cui l'Offerente può rinunciare, in tutto o in parte, o di cui può modificare i termini, nei limiti e secondo le modalità previste dalla normativa applicabile. Al riguardo si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.1 ("Condizioni dell'Offerta") del documento di offerta;
- (iv) l'Offerta è rivolta a tutti i titolari delle azioni CAD IT, indistintamente e a parità di condizioni;
- (v) l'OPA è promossa esclusivamente in Italia e non è stata né sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, in Australia, in Canada, in Giappone o in altro paese in cui tale offerta non è consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità.

##### 4.2 Finalità dell'Offerta

L'obiettivo dichiarato dell'Offerta è quello di acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, conseguire la revoca dalla quotazione sul "Mercato Telematico Azionario", organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("MTA"), delle azioni dell'Emittente (il "Delisting").

Per quanto rappresentato nell'Offerta, qualora ne sussistano i presupposti, il Delisting sarà ottenuto per effetto dell'adempimento agli obblighi di acquisto di cui all'articolo 108, commi

<sup>1</sup> Dalla Bozza del Documento di Offerta si è appreso che in data 19 febbraio 2018, l'Offerente ha deliberato, inter alia, la trasformazione dell'Offerente medesimo da società a responsabilità limitata in società per azioni di diritto italiano e l'aumento del proprio capitale sociale da Euro 10.000 ad Euro 100.000, contestualmente liberato, mediante il conferimento della totalità delle azioni dell'Emittente detenute dai Soggetti in Concerto pari a complessive 1.278.196 azioni.

1 e 2 del TUF, e/o attraverso l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma 1, del TUF. Qualora lo stesso non fosse raggiunto al termine dell'Offerta, l'Offerente potrebbe perseguire il Delisting mediante la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata controllata dal medesimo Offerente ovvero controllata dall'Emittente.

Inoltre, secondo quanto dichiarato nella Bozza di Documento di Offerta le motivazioni dell'Offerta risiedono principalmente nella volontà dell'Offerente di assicurare la stabilità dell'assetto azionario e la continuità manageriale usufruendo della maggiore flessibilità, anche in materia di *governance* e di scelte societarie, e dei minori costi che potrebbero conseguire allo status di società non quotata.

#### 4.3 Corrispettivo

Il corrispettivo dell'Offerta è pari a Euro 5,30 per azione (il "Corrispettivo").

La Bozza di Documento di Offerta precisa che il Corrispettivo è da intendersi *cum dividendo*, cioè considerando le azioni oggetto di Offerta munite di cedola relativa all'eventuale dividendo che dovesse essere deliberato dall'assemblea che approverà il bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2017, la cui approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione è prevista per il 15 marzo 2018 (in quella sede il Consiglio di Amministrazione definirà la proposta di distribuzione di dividendo da sottoporre all'approvazione dell'assemblea dei soci dell'Emittente).

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta è pari a Euro 40.819.561,20.

#### 4.4 Impegni ad aderire

La Bozza di Documento di Offerta precisa che alcuni azionisti dell'Emittente si sono impegnati ad aderire all'Offerta: trattasi di Giuseppe Dal Cortivo, Luigi Zanella, Carmen Morbi e Marina Righi. Gli impegni di adesione riguardano complessive n. 1.490.082 pari a circa il 21,365% del capitale sociale dell'Emittente.

#### 4.5 Finanziamento dell'Offerta

Secondo quanto illustrato nella Bozza di Documento di Offerta, l'Offerente intende far fronte alla copertura dell'esborso conseguente alle adesioni all'Offerta facendo ricorso esclusivamente ai proventi di un prestito obbligazionario non convertibile per un importo massimo di Euro 50.000.000 (il "Prestito Obbligazionario") che verrà emesso dall'Offerente e sottoscritto dai fondi Magnetar Constellation Master Fund, Ltd, Magnetar Constellation Fund II, Ltd, Magnetar Xing He Master Fund Ltd, Magnetar SC Fund Ltd and Magnetar Constellation Master Fund V Ltd.

### **5. Valutazioni degli Amministratori Indipendenti**

#### 5.1 Congruità del Corrispettivo e Fairness Opinion

Al fine di valutare la congruità del Corrispettivo, gli Amministratori Indipendenti hanno analizzato i contenuti e le conclusioni della Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente, qui allegata sub A e a cui si rinvia per una più dettagliata analisi dei risultati.

L'Esperto Indipendente al fine del rilascio del suo parere ha tenuto conto di due metodi generalmente utilizzati nella valutazione delle aziende. Data la specificità di CAD IT e data la necessità di esprimersi sulla congruità del Corrispettivo, l'Esperto Indipendente ha utilizzato, quale metodo principale, quello dei multipli di società comparabili e il metodo reddituale complesso, quale metodologia di controllo.

In relazione ad altre metodologie di valutazione comunemente utilizzate, l'Esperto Indipendente ha specificato che ai fini della valutazione della congruità del Corrispettivo:

- (i) i risultati derivanti dall'applicazione del metodo basato sulla analisi dei prezzi di mercato delle azioni CAD IT non risulterebbero significativi attesi gli esigui volumi di scambi sul mercato tali da essere caratterizzati da un profilo di scarsa liquidità del titolo stesso;
- (ii) il metodo di valutazione del *Discounted Cash Flow*, non è stato utilizzato nelle valutazioni sulla congruità del Corrispettivo in quanto il piano economico e finanziario 2017-2019 di CAD IT approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente il 14 marzo 2017, per quanto attiene ai risultati consolidati, presenta solo il conto economico previsionale. La mancanza dello stato patrimoniale previsionale e del rendiconto finanziario previsionale consolidato, rende impossibile l'applicazione in concreto del metodo del *Discounted Cash Flow*.

Al fine dell'applicazione del metodo dei multipli, l'Esperto Indipendente ha selezionato alcune società nazionali e quotate, operanti in settore analogo a quello di CAD IT che, ancorché non perfettamente comparabili con CAD IT, svolgono attività e/o hanno altre caratteristiche che, ai fini dell'analisi, l'Esperto Indipendente ha considerato analoghe e, quindi comparabili con quelle di CAD IT.

L'Esperto Indipendente ha, quindi, provveduto ad analizzare i multipli attribuiti a dette società per il 2018, basandosi sulle stime degli analisti finanziari e altre informazioni pubbliche reperite sul sito di Borsa Italiana, estrapolando i multipli EV/EBITDA e EV/EBIT delle citate società comparabili e ne ha calcolato la media. L'Esperto Indipendente ha inoltre preso in considerazione i valori mediani delle distribuzioni dei multipli EV/EBITDA e EV/EBIT di un più ampio numero di società ritenute comparabili a quelle sopra indicate.

Applicando i multipli sopra individuati ai valori di EBITDA ed EBIT attribuibili a CAD IT (assunti nella misura pari alla media dei valori previsti per gli esercizi 2018 e 2019, sulla base del *business plan* 2017-2019 approvato dal Consiglio di Amministrazione di CAD IT del 14 marzo 2017), l'Esperto Indipendente ha definito l'*Enterprise Value* (EV). Al fine di individuare l'*Equity Value* ha sommato algebricamente la Posizione Finanziaria Netta (PFN) della società (il valore utilizzato è pari al livello di PFN risultante dall'ultima situazione trimestrale approvata dal Consiglio di Amministrazione di CAD IT, ovvero quella al 30 settembre 2017).

I risultati delle elaborazioni dell'Esperto Indipendente si attestano, tutti, ad un valore unitario per azione superiore a quello proposto nell'Offerta. Il valore più basso tra le varie simulazioni elaborate si attesta ad un valore complessivo della società (già al netto della parte di pertinenza delle minoranze) pari a 52,76 milioni di Euro, ovvero Euro 5,87 per azione.

Non considerando utilizzabile il metodo di valutazione dei *Discount Cash Flow*, l'Esperto Indipendente ha ritenuto di adottare la metodologia reddituale complessa, dove il valore attribuibile a CAD IT è stato stimato come sommatoria di due componenti: (i) il valore attuale dei redditi netti consolidati (per il solo gruppo, al netto cioè di quelli di pertinenza delle minoranze) previsti nel *business plan* 2017-2019 per gli esercizi 2018 e 2019 e (ii) il *terminal value* al termine dell'esercizio 2019, stimato sulla base di un metodo reddituale con rendita illimitata, fondato sull'ultimo reddito consolidato previsto nel *business plan* 2017-2019 (anche in quest'ultimo caso è stato considerato il reddito di gruppo, al netto di quello di pertinenza delle minoranze delle società partecipate)

L'Esperto Indipendente ha provveduto ad aggiornare il reddito netto ed il valore finale

utilizzando il *Cost of Equity* (COE) calcolato sulla base del *Capital Asset Pricing Model* (CAPM). A tal fine, (i) il tasso esente da rischio è stato fissato in misura pari al 2,85%; (ii) è stato prudenzialmente preso in considerazione l'*Unlevered Beta* (che peraltro, per il settore in esame coincide con il *Beta Levered*) delle società che operano nel settore di CAD IT (*Software – System & Application*. Beta pari a 0,8); l'*Equity Risk Premium* è stato calcolato prendendo in considerazione il profilo di rischio del Paese Italia, determinato in misura pari al 7,27%.

Sulla base di tali informazioni ed applicato il CAPM, l'Esperto Indipendente è pervenuto ad un valore attribuibile al COE pari all'8,67%, tenendo conto nella determinazione del *Terminal Value* di un tasso di crescita "g", con più simulazioni, da un minimo dell'1% ad un massimo del 2,5% (il CAGR dei ricavi consolidati previsto nel *business plan* 2017-2019 è pari al 2,29%).

Tutti i risultati delle elaborazioni dell'Esperto si attestano, ad eccezione del caso in cui è stato previsto un tasso di crescita "g" pari all'1%, ad un valore unitario per azione superiore a quello proposto nell'Offerta.

L'Esperto Indipendente ha precisato, inoltre, che i risultati di cui sopra non tengono conto della maggiorazione di prezzo che l'Offerente dovrebbe considerare quale premio di acquisizione del controllo che secondo i più recenti studi si attesta in una misura compresa tra il 12 e il 14% del valore.

Pur non avendoli utilizzati per le proprie valutazioni, l'Esperto Indipendente fa presente, infine, che i dati di bilancio consolidato 2017 per il gruppo CAD IT contenuti nella bozza messa a disposizione, ma non ancora approvati dal Consiglio di Amministrazione, confermano ulteriormente le conclusioni della *Fairness Opinion*.

Sulla base del lavoro svolto e sopra descritto, l'Esperto indipendente ha ritenuto il Corrispettivo non congruo siccome inferiore ai risultati ottenuti dall'applicazione di tutti i metodi sopra indicati e nelle loro varie simulazioni ed alle quali deve essere addizionato il premio per l'acquisizione del controllo.

Gli Amministratori Indipendenti ritengono di condividere le conclusioni dell'Esperto Indipendente.

#### 5.2 Valutazioni sull'Offerta

L'Offerta, come evidenziato nel Comunicato sull'OPA e nella Bozza del Documento di Offerta, ha quale obiettivo l'acquisto dell'intero capitale sociale dell'emittente e comunque il Delisting dell'Emittente e qualora lo stesso non fosse raggiunto al termine dell'Offerta, l'Offerente ha rappresentato che potrebbe perseguirlo mediante operazioni di fusione dell'Emittente nell'Offerente o in altra società non quotata, controllata dall'Offerente o dall'Emittente. Al riguardo si evidenzia, che agli azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437quinquies del codice civile, in quanto riceverebbero in concambio azioni non quotate di un mercato regolamentato. Il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso verrebbe, in tal caso, determinato ai sensi dell'art. 2437ter, comma 3, del codice civile e dunque sulla base della media aritmetica dei prezzi di chiusura dei sei mesi precedenti la convocazione dell'assemblea dei soci che deliberi la fusione. Si evidenzia che il diritto di recesso potrebbe non spettare, invece, nel caso in cui la suddetta operazione di fusione fosse realizzata successivamente al Delisting.

Si evidenzia, inoltre, che laddove la suddetta fusione (peraltro, non oggetto alla data del presente Parere di alcuna formale deliberazione da parte di alcuno degli organi competenti dell'Emittente) fosse realizzata tra L'Offerente e l'Emittente, il patrimonio dell'Emittente

costituirebbe fonte di rimborso dell'indebitamento assunto dall'Offerente per far fronte agli impegni di pagamento derivanti dall'Offerta (in particolare il Prestito Obbligazionario) e l'indebitamento della società risultante dalla fusione risulterebbe per l'effetto superiore a quello dell'Emittente.

La Bozza di Documento di Offerta specifica che Banca Consulia S.p.A., a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, si è impegnata, irrevocabilmente e incondizionatamente a mettere a disposizione dell'Offerente un importo complessivo pari all'esborso massimo previsto nell'Offerta. Pertanto, a fronte della trasmissione alla Consob della documentazione prevista ai sensi dell'art. 37bis del Regolamento Emittenti, si ritiene che l'Offerente si sia messo in condizione di poter far fronte agli impegni di pagamento del Corrispettivo.

la Bozza di Documento di Offerta, dà evidenza che l'Offerente si propone di assicurare la stabilità dell'assetto azionario e la continuità manageriale della Società e per poter cogliere eventuali future opportunità di crescita in Italia e all'estero e non esclude di poter valutare in futuro l'opportunità di realizzare operazioni straordinarie (ad esempio acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda, e/o aumenti di capitale).

Al riguardo, si ritiene che le finalità indicate siano coerenti con le caratteristiche dell'Offerta, mentre per quanto concerne le operazioni indicate non è possibile esprimere alcuna valutazione atteso che le stesse sono rappresentate solo come ipotesi e che nessuna di esse è stata, allo stato, presa in considerazione dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

Per quanto concerne i rapporti con i dipendenti si ritiene coerente quanto indicato nella Bozza del Documento di Offerta circa l'assenza di impatti dell'Offerta sugli attuali livelli occupazionali dell'Emittente.

### Conclusioni

Gli Amministratori indipendenti, all'unanimità,

- a) esaminati i contenuti dell'Offerta, della Bozza di Documento di Offerta e della Fairness Opinion,
- b) tenuto conto delle conclusioni della Fairness Opinion secondo cui Corrispettivo dell'Offerta, pari ad Euro 5,30 per azione, risulta non congruo in quanto inferiore al valore minimo risultante dai metodi utilizzati nella Fairness Opinion;
- c) ritenuto che, per quanto a loro conoscenza, alla data in cui viene predisposto e rilasciato il Parere non sono emersi elementi che si pongano in contrasto con le conclusioni dell'Esperto Indipendente sopra riportate,
- d) valutato che il Parere viene reso ai sensi e per gli effetti dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti e, dunque, ai fini del rilascio, da parte del Consiglio di Amministrazione di CAD IT, del successivo Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, commi 3 e 3-bis, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti,

alla luce delle considerazioni illustrate nel Parere, ritengono che

- l'Offerta sia conforme alle prescrizioni dettate dal regime legale per le offerte pubbliche di acquisto volontarie;
- il Corrispettivo dell'Offerta, pari ad Euro 5,30 per azione sia da ritenersi non congruo.

Verona, 5 marzo 2018.

Lamberto Lambertini  
(Lead Independent Director)  
per conto degli Amministratori Indipendenti

ALLEGATO A)

Fairness opinion rilasciata dal Prof. Giovanni Battista Alberti, in qualità di esperto indipendente ai sensi dell'art. 39, comma 1, lett. d), del Regolamento Emittenti, il 3 marzo 2018.

STUDIO  
**ALBERTI - UBINI - CASTAGNETTI**  
*Dottori Commercialisti Associati*

**GIOVANNI ALBERTI**

*Professore Ordinario di Economia  
Aziendale in quiescenza  
dottore commercialista - revisore legale  
C.F.: LBRGNN41D02E512T  
P.I.: 03588850234*

**CLAUDIO UBINI**

*dottore commercialista - revisore legale*

**ALBERTO CASTAGNETTI**

*dottore commercialista - revisore legale*

**RITA MAGGI**

*dottore commercialista - revisore legale*

**PIAZZA CITTADELLA 6  
37122 VERONA  
TELEFONO: 045/597825-8000933  
TELEFAX: 045/8010330  
E-MAIL: [info@albertiassociati.com](mailto:info@albertiassociati.com)  
PEC: [giovannibattistaalberti@odcecverona.it](mailto:giovannibattistaalberti@odcecverona.it)  
[www.albertiassociati.com](http://www.albertiassociati.com)**

**COLLABORATORI:**

**LAURA CORDIOLI**  
*dottore commercialista – revisore legale*  
**ARIANNA ZECCHIN**  
*dottore commercialista – revisore legale*  
**ANTONIETTA MAURIZI**  
*dottore commercialista*  
**MARIA TERESA COLOMBARI**  
*dottore in economia*  
**FEDERICA MORBIOLI**  
*dottore in economia*

Verona, 2 marzo 2018

Spett.le società  
**CAD IT S.p.A.**  
Via Torricelli, 44/a  
37136, Verona

c.a.: Membri Indipendenti del Consiglio di  
Amministrazione

Egregi Membri Indipendenti del Consiglio di Amministrazione,

sono stato informato che in data 19 febbraio 2018 la società Quarantacinque S.r.l. (l'“*Offerente*”) ha comunicato alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (“*Consob*”) ed alla società Borsa Italiana S.p.A. la propria decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria (l'“*Offerta*”) avente ad oggetto azioni della società CAD IT S.p.a. (“*CADIT*”), comunicazione effettuata ai sensi dell'art. 102, c. 1, del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, così come successivamente modificato ed integrato nonché ai sensi dell'art. 37, c. 1, del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, così come successivamente modificato.

L'Offerta si propone di acquisire la totalità delle azioni CADIT, dedotte le complessive n. 1.278.196 azioni dell'emittente già detenute dai soggetti che in concerto hanno proposto l'Offerta. La proposta di acquisto riguarderà, pertanto, le azioni emesse da CADIT fino ad un massimo di 7.701.804 azioni ordinarie, aventi un valore nominale di Euro 0,52 ciascuna (singolarmente, un'“*Azione*” e, collettivamente, le “*Azioni*”).

[www.albertiassociati.com](http://www.albertiassociati.com)

e-mail: [giovanni.alberti@albertiassociati.com](mailto:giovanni.alberti@albertiassociati.com)

STUDIO  
ALBERTI - UBINI - CASTAGNETTI

Il corrispettivo offerto per ciascuna Azione oggetto dell'Offerta è pari ad Euro 5,30 per Azione (il "**Corrispettivo**").

Sebbene alcune previsioni dell'Offerta siano riassunte nel presente documento, i termini e le condizioni della stessa sono indicati più specificamente nel Documento d'Offerta, cui si rinvia.

Alla luce di quanto sopra, nonché tenendo conto delle indicazioni di cui all'art. 39-bis del Regolamento Consob n. 11971/1999 così come successivamente modificato, gli Amministratori Indipendenti di CADIT hanno richiesto allo Scrivente, Prof. Giovanni Battista Alberti, dottore commercialista e revisore legale in Verona, in qualità di esperto indipendente, un Parere in merito alla congruità, alla data odierna, del Corrispettivo unitario proposto nell'Offerta, pari a Euro 5,30 per ciascuna Azione.

#### *Documenti esaminati*

Ai fini del presente Parere sono stati esaminati i seguenti documenti:

- comunicazione inviata dall'Offerente in data 19 febbraio 2018 a Consob, Borsa Italiana, CADIT e stampa specializzata, avente ad oggetto "*Comunicazione ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 come successivamente modificato e dell'art. 37, comma 1, del regolamento Consob 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato*";
- bilancio consolidato del gruppo CADIT al 31 dicembre 2016 oltre alla relazione trimestrale consolidata del gruppo CADIT al 30 settembre 2017;
- bozza non ancora approvata dal CDA di CADIT dei risultati economico, finanziari e patrimoniali consolidati al 31 dicembre 2017;
- Piano industriale economico finanziario 2017-2019 del gruppo CADIT (il "**Piano**") per il consiglio di Amministrazione di CADIT del 14 marzo 2017, contenete previsioni circa il gruppo CADIT con riferimento, tra gli altri aspetti, al solo Conto Economico consolidato (non risulta presente né lo Stato Patrimoniale previsionale di gruppo, né il Rendiconto Finanziario previsionale di gruppo);
- informazioni pubbliche, rinvenute sul sito internet di Borsa Italiana, riferite ad altre società operanti in settore analogo a quello in cui opera la società CADIT e ritenute società comparabili a quest'ultima;
- documenti denominati "*Company update*", reperiti sul sito di Borsa Italiana, sezione "Studi societari" per CADIT, redatti da Ubi Banca in data 27 settembre 2017 e 21 febbraio 2018;
- altri documenti e informazioni pubbliche utili e necessari per la redazione del presente Parere.

foglio n. 2

www.albertiassociati.com

e-mail: info@albertiassociati.com

STUDIO  
ALBERTI - UBINI - CASTAGNETTI

*Destinatari del presente Parere e disclaimer*

Il presente Parere, predisposto dallo Scrivente Prof. Giovanni Battista Alberti, Dottore Commercialista e Revisore Legale in Verona, è indirizzato esclusivamente agli Amministratori Indipendenti di CADIT, siccome lo Scrivente agisce in qualità di consulente indipendente dei Membri Indipendenti del Consiglio di Amministrazione di CADIT per la redazione di un Parere in merito alla congruità, alla data odierna, del Corrispettivo unitario proposto nell'Offerta.

Conseguentemente, il presente Parere è espresso esclusivamente a vantaggio degli Amministratori Indipendenti (in virtù della carica dagli stessi ricoperta) in relazione ed ai fini della loro valutazione dell'Offerta, nella loro piena autonomia di giudizio. Il Parere non è stato espresso per conto né a beneficio di, e non conferirà diritti o rimedi agli azionisti della Società, all'Offerente o ad alcun altro soggetto. Nessuno potrà fare affidamento sul presente Parere, né questo sarà usato da soggetti diversi dagli Amministratori Indipendenti per alcun diverso fine.

Il presente Parere ha ad oggetto soltanto la congruità, alla data odierna, del Corrispettivo proposto ai sensi dell'Offerta, e non valuta alcun altro aspetto o implicazione dell'Operazione, ivi compresa, a titolo esemplificativo e senza limitazione alcuna, qualsiasi problematica di natura legale, fiscale, regolamentare o contabile ovvero la forma o la struttura dell'Operazione, ovvero ogni contratto o accordo stipulato in relazione con l'Operazione ovvero contemplato ai sensi dell'Operazione stessa.

Inoltre, il presente Parere non si esprime sul merito dell'Operazione rispetto ad altre operazioni realizzabili o strategie attuabili da parte di CADIT ovvero sui meriti delle decisioni sulla base delle quali CADIT è stata coinvolta nell'Operazione. Il presente Parere non costituisce una raccomandazione, né tantomeno deve essere inteso come tale, nei confronti di alcun azionista di CADIT, ad accettare, o non accettare, l'Offerta o altrimenti su come dovrebbe agire in relazione all'Offerta ovvero a qualsiasi altra problematica ad essa inerente.

Eccetto quanto altrimenti espressamente richiesto dalla legge o dai regolamenti o se specificatamente richiesto da un'autorità pubblica competente, ed in particolare ai sensi del Regolamento Consob n. 11971/1999, il presente Parere è confidenziale e non può essere divulgato, comunicato o essere oggetto di riferimento allo stesso (in tutto o in parte) nei confronti di terze parti, ad alcun fine, senza previa autorizzazione scritta da parte del sottoscritto.

È opportuno in ogni caso sottolineare i seguenti aspetti che devono essere considerati da persone non autorizzate ad aver accesso a questa relazione:

- lo Scrivente non ha alcuna obbligazione (sia essa contrattuale o di qualsiasi altra natura) relativamente a questo Parere od a sue parti nei confronti di chiunque non sia autorizzato ad accedervi. Il lettore conviene ed accetta che, qualora desideri basarsi o

foglio n. 3

STUDIO  
ALBERTI - UBINI - CASTAGNETTI

fare riferimento a questo Parere o su parti di esso per qualsiasi scopo, lo farà interamente a suo rischio;

- lo Scrivente non ha nessuna obbligazione né responsabilità in merito a qualsiasi danno, perdita occorsa, costo sostenuto o generato per qualunque motivo da parte di chiunque non sia stato autorizzato ad accedere a questo Parere o a parti dello stesso.

Ai fini della predisposizione del presente Parere, sono state assunte ed utilizzate, senza alcuna indagine o verifica indipendente, tutte le informazioni di cui sopra, incluse, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, i bilanci consolidati storici e le situazioni infrannuali consolidate, il Piano, e le altre informazioni e relazioni. Non viene fornito, né è stato ottenuto o esaminato, per Vostro conto, alcun parere specialistico, quali a titolo esemplificativo ma non esaustivo, pareri legali, contabili, attuariali, ambientali, informatici o fiscali, e, di conseguenza, il presente Parere non tiene in considerazione le possibili implicazioni di eventuali altri pareri specialistici.

Le previsioni reddituali di gruppo utilizzate per la predisposizione del presente Parere sono state impiegate dallo Scrivente senza verifica alcuna, e sono state assunte nell'ipotesi che esse siano state predisposte ragionevolmente sulla base delle più accurate stime ed opinioni, ad oggi disponibili, del *management* di CADIT, circa i risultati economici futuri del gruppo. Le previsioni reddituali riportate nel Piano sono altresì state assunte nell'ipotesi che le stesse si realizzino nelle quantità e nei tempi ivi previsti dal *management* di CADIT.

Lo Scrivente non assume alcuna responsabilità o obbligazione né esprime alcun giudizio in relazione ad alcuna di tali previsioni o proiezioni ovvero in merito alle assunzioni sulle quali si fondano.

Si fa presente, peraltro, che la possibilità che tali previsioni non si realizzino così come stimati dal *management* di CADIT può avere effetti, anche di notevole rilievo, sui risultati del presente Parere.

Lo Scrivente non ha sottoposto ad analisi, valutazioni o stime indipendenti le attività e passività (potenziali e non) di CADIT né ha condotto analisi, valutazioni o stime indipendenti in merito alla solvibilità della stessa.

È altresì doveroso precisare che il presente Parere si basa necessariamente sulle condizioni finanziarie, economiche, monetarie, di mercato e sulle altre condizioni esistenti alla data del presente Parere, nonché sulle informazioni che ci sono state fornite entro la stessa data. Gli eventi ovvero le circostanze verificatisi successivamente a tale data (incluse modifiche legislative e regolamentari) potrebbero incidere sul presente Parere e sulle assunzioni utilizzate nella predisposizione dello stesso, tuttavia lo Scrivente non assume alcun obbligo di aggiornare, modificare o confermare il presente Parere.

foglio n. 4

STUDIO  
ALBERTI - UBINI - CASTAGNETTI

Si fa presente, inoltre, che l'attuale volatilità e l'andamento del mercato creditizio e finanziario potrebbero o meno avere un effetto su CADIT, lo Scrivente non esprime alcun Parere sugli effetti che tale volatilità potrebbe avere per CADIT.

*Lavoro svolto*

Lo Scrivente è stato incaricato di redigere il presente Parere in data 23 febbraio 2018. Necessariamente, quindi, le particolari esigenze di celerità nella predisposizione del presente lavoro, possono avere un effetto sull'esecuzione dello stesso che, naturalmente, non può considerarsi in alcun modo una valutazione del capitale di CADIT, ma solamente un'opinione, peraltro passibile di ulteriori approfondimenti, circa la congruità del prezzo proposto dall'Offerente.

Nel prosieguo verrà fornita una sintesi solamente degli aspetti fondamentali e di maggior rilievo che sono stati considerati dallo Scrivente nell'espressione del proprio Parere, non fornendo un approfondimento completo delle analisi e valutazioni compiute.

Il presente Parere tiene conto di due metodi generalmente utilizzate nella valutazione delle aziende. Data la specificità di CADIT e data la necessità di esprimersi sulla congruità di un prezzo offerto è stato utilizzato, quale metodo principale, quello dei multipli di società comparabili oltre al metodo reddituale complesso, quale metodologia di controllo.

Non si è ritenuto di fare riferimento, ai fini del presente parere, al prezzo storico registrato sul mercato gestito da Borsa Italiana per le azioni di CADIT, siccome i volumi scambiati sul mercato stesso sono risultati molto modesti tanto da poter essere caratterizzati da un profilo di scarsa liquidità del titolo stesso.

**D) Applicazione del metodo dei multipli a CADIT**

Sono state selezionate alcune società nazionali e quotate, operanti in settore analogo a quello di CADIT che, per quanto a conoscenza dello Scrivente in relazione a tale settore, potrebbero risultare a quest'ultima comparabili.

Per la selezione di tali società sono state considerate le informazioni finanziarie disponibili da una consultazione del sito internet di Borsa Italiana.

In particolare, sono state individuate le seguenti società:

- Exprivia spa;
- Piteco spa;
- TXT e-solution spa.

Anche se nessuna delle società selezionate è perfettamente comparabile con CADIT, le società analizzate sono società quotate in Borsa che svolgono attività e/o hanno altre

foglio n. 5

STUDIO  
ALBERTI - UBINI - CASTAGNETTI

caratteristiche che, ai fini della presente analisi, possono essere considerate analoghe e, quindi comparabili con quelle di CADIT.

Sulla base delle stime degli analisti finanziari e di altre informazioni pubbliche reperite sul sito di Borsa Italiana, si è provveduto ad analizzare i multipli che vengono attribuiti a dette società per il 2018. Inoltre si è tenuto conto, tra gli altri elementi, dei multipli che sono stati attribuiti nelle citate analisi finanziarie ad un complesso di società ritenute comparabili con quelle sopra citate.

Nello specifico sono stati estrapolati i multipli EV/EBITDA e EV/EBIT delle citate società comparabili e, di questi, ne è stata calcolata la media. Inoltre sono stati presi in considerazione i valori mediani delle distribuzioni dei multipli EV/EBITDA e EV/EBIT di un più ampio numero di società ritenute comparabili<sup>1</sup> alle tre sopra menzionate.

Nella seguente tabella sono riportati i valori assunti dai multipli, come sopra individuati:

|                                                    | <i>EV/EBITDA</i> | <i>EV/EBIT</i> |
|----------------------------------------------------|------------------|----------------|
| <i>Media 3 società comparabili</i>                 | 8,51             | 10,81          |
| <i>Mediana società comparabili alle precedenti</i> | 12,15            | 13,95          |

Sulla base di quanto precede sono stati applicati i multipli sopra indicati ai valori di EBITDA ed EBIT attribuibili a CADIT. In particolare i valori di EBITDA ed EBIT sono stati assunti nella misura pari alla media dei valori previsti per gli esercizi 2018 e 2019, sulla base del Piano. Una volta definito l'*Enterprise Value* (EV) mediante applicazione dei multipli alle due misure di performance, al fine di individuare l'*Equity Value* si è reso necessario sommare algebricamente la Posizione Finanziaria Netta (PFN) della società (il valore utilizzato è pari al livello di PFN risultante dall'ultima situazione trimestrale approvata dal Cda di CADIT, ovvero quella al 30 settembre 2017). A tal proposito si fa presente che CADIT ha tendenzialmente una PFN negativa, nel senso che le passività finanziarie sono inferiori alle disponibilità liquide ma che tale importo è molto variabile nel tempo. Si è altresì tenuto conto, in diminuzione del valore ottenuto, del valore di spettanza delle minoranze delle società partecipate.

I risultati delle elaborazioni sopra esplicitati si attestano, tutti, ad un valore unitario per azione superiore a quello proposto nell'Offerta. Il valore più basso tra le varie simulazioni elaborate dallo Scrivente, specificando che l'indicazione che viene qui fornita non può

<sup>1</sup> Lo studio riferito alla società Piteco spa riporta quali società comparabili, tra quelle definite "small player", le seguenti società: Datalogical spa; Digital Bros spa; Expert System spa; Exprivia spa; Reply spa; TXT e-solution spa. Lo studio riferito alla società TXT e-solution spa riporta quali società comparabili le seguenti società: American Software; Atoss Software; Capgemini; Computacenter; Descartes System; Devoteam; Manhattan Associate; Oracle; Reply; SAP; Sopra Group; Sqs Software.

STUDIO  
ALBERTI - UBINI - CASTAGNETTI

essere considerata alla stregua di un'indicazione del prezzo ritenuto congruo o di una valutazione delle azioni di CADIT, si attesta ad un valore complessivo della società (già al netto della parte di pertinenza delle minoranze) pari a 52,76 milioni di Euro, ovvero Euro 5,87 per azione. Tale valore, si ribadisce, non costituisce una valutazione né un'espressione del corrispettivo ritenuto congruo per le azioni di CADIT siccome fondato su ipotesi che potrebbero essere riviste alla luce delle indicazioni contenute nel bilancio consolidato 2017 (ad esempio la PFN), una volta approvato dal CdA della società, nonché per il fatto che tale indicazione non tiene conto di un premio per l'acquisizione del controllo.

Sulla base delle analisi sopra condotte è emerso come il prezzo indicato nell'Offerta, pari a Euro 5,30 per ciascuna azione, non possa ritenersi congruo siccome inferiore ai valori desunti dall'applicazione a CADIT del metodo dei multipli di mercato.

## **II) Applicazione del metodo reddituale complesso a CADIT**

Il Piano 2017-2019 di CADIT, per quanto attiene ai risultati consolidati, si limita a presentare un Conto Economico previsionale. Non risulta alcuno Stato Patrimoniale previsionale né il Rendiconto Finanziario previsionale consolidato, con ciò rendendo impossibile l'applicazione in concreto del metodo del *Discounted Cash Flow*.

Per tali ragioni, in luogo di quest'ultimo metodo, si è ritenuto di adottare la metodologia reddituale complessa, dove il valore attribuibile a CADIT è stato stimato come sommatoria di due componenti: (i) il valore attuale dei redditi netti consolidati (per il solo gruppo, al netto cioè di quelli di pertinenza delle minoranze) previsti nel Piano per gli esercizi in chiusura tra il 31 dicembre 2018 ed il 31 dicembre 2019 e (ii) il *terminal value* al termine dell'esercizio 2019, stimato sulla base di un metodo reddituale con rendita illimitata, fondato sull'ultimo reddito consolidato previsto dal Piano (anche in quest'ultimo caso è stato considerato il reddito di gruppo, al netto di quello di pertinenza delle minoranze delle società partecipate).

Il reddito netto ed il valore finale sono stati attualizzati usando il *Cost of Equity* (COE) calcolato sulla base del *Capital Asset Pricing Model* (CAPM), in particolare:

- il tasso esente da rischio è stato determinato con riferimento all'andamento dei B.O.T. nazionali con scadenza nel 2067, in analogia alla durata prevista della società ed all'orizzonte temporale di riferimento. Tale tasso, al netto dell'effetto fiscale, è stato fissato in misura pari al 2,85%;
- è stato prudenzialmente preso in considerazione l'*Unlevered Beta* (che peraltro, per il settore in esame coincide con il *Beta Levered*) delle società che operano nel settore di CADIT (*Software – System & Application*, Beta pari a 0,8). Peraltro si fa presente che per la società CADIT, in base agli studi condotti da UBI Banca e pubblicati nel settembre 2017 è stato attribuito un Beta pari a 0,65 (con l'effetto di aumentare il

foglio n. 7

STUDIO  
ALBERTI - UBINI - CASTAGNETTI

valore complessivo della società, motivo per cui, in questa fase, lo Scrivente ha ritenuto non necessario adottare quest'ultimo valore di Beta);

- l'*Equity Risk Premium* è stato calcolato prendendo in considerazione il profilo di rischio del Paese Italia, determinato in misura pari al 7,27%.

Sulla base di tali informazioni ed applicato il CAPM, si è pervenuti ad un valore attribuibile al COE pari al 8,67%.

Nella determinazione del *Terminal Value* si è altresì tenuto conto di un tasso di crescita "g", con più simulazioni, da un minimo dell'1% ad un massimo del 2,5% (si precisa che il CAGR dei ricavi consolidati previsto nel Piano 2017-2019 dagli Amministratori di CADIT è pari al 2,29%).

Tutti i risultati delle elaborazioni sopra esplicitati si attestano, ad eccezione del caso in cui è stato previsto un tasso di crescita "g" pari all'1%, ad un valore unitario per azione superiore a quello proposto nell'Offerta.

Il valore più basso tra le varie simulazioni elaborate dallo Scrivente (ovvero quella in cui il tasso "g" viene fissato in misura pari all'1%), specificando che l'indicazione che viene qui fornita non può essere considerata alla stregua di un'indicazione del prezzo ritenuto congruo o di una valutazione delle azioni di CADIT, si attesta ad un valore complessivo della società (già al netto della parte di pertinenza delle minoranze, siccome il reddito considerato è solamente quello di pertinenza del gruppo) pari a 47,59 milioni di Euro, ovvero Euro 5,29 per azione. Tale valore, si ribadisce, non costituisce una valutazione né un'espressione del corrispettivo ritenuto congruo per le azioni di CADIT siccome fondato su ipotesi che potrebbero essere riviste alla luce delle indicazioni contenute nel bilancio consolidato 2017, una volta approvato dal CdA della società, nonché per il fatto che tale indicazione non tiene conto di un premio per l'acquisizione del controllo.

È, infatti, doveroso evidenziare come, sia nel caso del metodo dei multipli, sia nel caso della metodologia reddituale, il risultato cui in prima battuta è pervenuto lo Scrivente non tiene conto della maggiorazione di prezzo che l'Offerente dovrebbe considerare quale premio di acquisizione e di controllo. Questo in quanto tale considerazione avrebbe ulteriormente accentuato la mancanza di congruità del prezzo offerto.

Secondo i più recenti studi<sup>2</sup> il premio per l'acquisizione del controllo, in casi analoghi al presente, si attesta in una misura compresa tra il 12 e il 14% del valore.

Si evidenzia altresì come autorevole dottrina<sup>3</sup> tenda a distinguere il premio di acquisizione da quello puro per il controllo. Nel primo vanno considerati tutti i benefici di cui il potenziale acquirente potrebbe beneficiare dopo l'operazione (ad esempio sinergie

<sup>2</sup> M. MASSARI, V. MONGE, L. ZANETTI, *Control premium in presence of rules imposing mandatory tender offers: can it be measured?*, Working paper, July 2004; L. ZANETTI, *Premi di controllo e di acquisizione: alcuni approfondimenti*, La Valutazione delle aziende, n. 80/2016, p. 75.

<sup>3</sup> L. GUATRI, M. BINI, *Nuovo trattato sulla valutazione delle aziende*, Università Bocconi Editore, Milano, 2005, pp. 896 ss.

foglio n. 8

www.albertiassociati.com

e-mail: info@albertiassociati.com

STUDIO  
ALBERTI - UBINI - CASTAGNETTI

commerciali o strategiche, miglioramenti gestionali, etc..). Nel secondo caso, invece, andrebbe considerato il solo premio puro per il controllo, ovvero il premio connesso alla possibilità di imporre la propria volontà nelle scelte strategiche dell'impresa.

Lo Scrivente ha provveduto ad effettuare un'analisi del prezzo proposto dall'Offerente rispetto ai risultati delle proprie valutazioni considerando il solo premio per il puro controllo applicabile al caso in esame nella misura più bassa individuata dalla dottrina sopra menzionata. Anche tale verifica ha confermato quanto sopra indicato, ovvero che il prezzo offerto non è congruo, in quanto inferiore a quello che risulterebbe dalle elaborazioni dello Scrivente, anche nel caso in cui il tasso di crescita "g" fosse fissato in misura pari all'1%.

Dall'applicazione del metodo reddituale in parola, nelle diverse simulazioni connesse al tasso di crescita (sia la più aggressiva sia la più modesta), si evince come il prezzo offerto nella misura di Euro 5,30 per ciascuna azione non possa ritenersi congruo, anche in funzione della necessità di considerare il premio per l'acquisizione del controllo da parte dell'Offerente.

#### *Limitazioni al lavoro svolto*

Un primo aspetto che deve essere considerato quale limitazione al lavoro svolto è quello connesso alle tempistiche entro le quali è stata richiesta l'evasione del presente Parere oltre a quelle informative, connesse al fatto che la documentazione previsionale a disposizione dello Scrivente non fa riferimento a Stati Patrimoniali o Rendiconti Finanziari consolidati previsionali. Quale conseguenza della limitatezza delle informazioni a disposizione dello Scrivente si rende necessario precisare che il risultato del presente Parere è condizionato dalla bontà dei dati di input utilizzati e delle limitazioni informative di cui si è detto.

Inoltre il Piano previsionale include esplicite proiezioni solo per tre esercizi riferiti, rispettivamente, al 31 dicembre 2017, al 31 dicembre 2018 ed al 31 dicembre 2019, facendo aumentare, pertanto, la rilevanza del *Terminal Value* rispetto al valore attuale netto per i flussi di cassa per il periodo esplicito.

Da ultimo si evidenzia che lo Scrivente non ha potuto utilizzare nel suo lavoro i risultati del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, siccome il Consiglio per l'approvazione della bozza di bilancio da parte del CdA di CADIT si terrà in data successiva a quella in cui è stato predisposto il presente Parere. Si evidenzia che le informazioni e i risultati economici, patrimoniali e finanziari di gruppo al 31 dicembre 2017 potrebbero modificare, anche sensibilmente, le conclusioni cui è pervenuta la presente perizia.

Si fa tuttavia presente che lo Scrivente ha preso visione di una prima bozza dei dati di bilancio consolidato 2017 per il gruppo CADIT, non ancora approvati dal CdA. Sulla base

STUDIO  
ALBERTI - UBINI - CASTAGNETTI

di tali indicazioni le conclusioni del presente Parere sarebbero ulteriormente confermate. Peraltro, in mancanza dell'approvazione del bilancio di gruppo da parte del CdA di CADIT si ritiene prematuro esprimere ulteriori o più approfondite considerazioni alla luce di tali risultati consolidati.

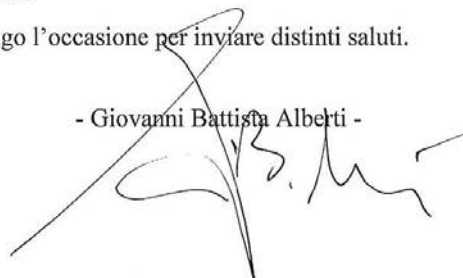
Lo Scrivente, anche in considerazione del fatto che il bilancio consolidato per il 2017 non è ancora stato approvato dal Cda di CADIT e non avendo a disposizione il nuovo Piano previsionale di gruppo per il prossimo triennio nonché in funzione delle limitazioni temporali di cui si è detto, ha ritenuto opportuno non esprimere nel presente Parere alcuna valutazione specifica del prezzo che potrebbe essere ritenuto congruo per l'Offerta.

#### *Conclusioni*

Sulla base del lavoro svolto e sopra descritto, il Parere sulla congruità del prezzo offerto in Euro 5,30 per ogni azione di CADIT è negativo, siccome inferiore ai risultati ottenuti dall'applicazione di tutti i metodi sopra indicati e nelle loro varie simulazioni ed alle quali deve essere addizionato il premio per l'acquisizione del controllo, sulla base delle informazioni attualmente in possesso dallo Scrivente.

Ringraziando per la fiducia accordatami, colgo l'occasione per inviare distinti saluti.

- Giovanni Battista Alberti -



foglio n. 10

[www.albertiassociati.com](http://www.albertiassociati.com)

e-mail: [info@albertiassociati.com](mailto:info@albertiassociati.com)

**K.3 INFORMAZIONI ESSENZIALI CIRCA GLI IMPEGNI AD ADERIRE PUBBLICATE AI SENSI DELL'ART. 130 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI RICHIAMATI NEL DOCUMENTO DI OFFERTA**



Verona, 26 febbraio 2018

**INFORMAZIONI ESSENZIALI  
ai sensi dell'art. 122 del d.lgs. n. 58 del 24.2.1998 e dell'art. 130 del  
Regolamento di cui alla delibera CONSOB n. 11971 del 14.5.1999**

**PREMESSO CHE**

- a) Luigi Zanella (l'“Azionista”) detiene una partecipazione pari al 10,548% del capitale sociale di CAD IT S.p.A. (l'“CAD IT” o l'“Emittente”);
- b) in data 19 febbraio 2018, Quarantacinque S.r.l. (oggi Quarantacinque S.p.A.) (l'“Offerente”) ha annunciato l'intenzione di promuovere – ai sensi degli art. 102 e 106, 4° co. del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, contenente il “Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria” (il “TUF”) – un'offerta pubblica di acquisto volontaria su n. 7.701.804 azioni di CAD IT, al prezzo di Euro 5,30 per ogni azione (l'“Offerta”);
- c) in data 19 febbraio 2018, l'Offerente e l'Azionista hanno sottoscritto una scrittura privata (l'“Impegno ad Aderire”) avente ad oggetto l'impegno di Luigi Zanella ad apportare all'Offerta circa il 49,97% delle azioni di CAD IT da lui possedute;
- d) l'Impegno ad Aderire reca dunque alcune pattuizioni rilevanti ai sensi dell'art. 122 del TUF.

**SI COMUNICA**

ai sensi del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14.5.1999 e successive modifiche (il “Regolamento Emittenti”), quanto segue.

**1. Società i cui strumenti finanziari sono oggetto dell'Impegno ad Aderire.**

La società i cui strumenti finanziari sono oggetto dell'Impegno ad Aderire è CAD IT S.p.A., avente sede legale in Verona, Via Torricelli 44/a, C.F. e P.IVA. 01992770238, le cui azioni sono quotate sul Mercato Telematico Azionario (segmento STAR), organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

**2. Strumenti finanziari oggetto dell'Impegno ad Aderire e relativa percentuale rispetto al capitale sociale.**

Gli strumenti finanziari oggetto dell'Impegno ad Aderire sono costituiti da n. 476.000 azioni ordinarie di CAD IT, le quali sono ad oggi rappresentative del 5,301% circa del capitale sociale dell'Emittente.

**3. Soggetti aderenti all'Impegno ad Aderire e sua composizione.**

I soggetti aderenti all'Impegno ad Aderire sono Quarantacinque S.r.l. (oggi Quarantacinque S.p.A.), avente sede legale in Verona, Via Torricelli 44/a, C.F. e P.IVA. 04539940231, e Luigi Zanella, nato Legnago (VR) il 19 gennaio 1947, C.F. ZNLLGU47A19E512S.

**CAD IT S.p.A.** Sede legale: Via Torricelli, 44/a - 37136 Verona - Tel. +39.045.8211111 Fax +39.045.8211110  
c.s. € 4.669.600 i.v. - C.F./P.IVA e n. iscrizione registro imprese di Verona: 01992770238 - R.E.A. di Verona n°210441  
Internet: [www.caditgroup.com](http://www.caditgroup.com) - e-mail: [caditgroup@caditgroup.com](mailto:caditgroup@caditgroup.com)



#### **4. Contenuto dell’Impegno ad Aderire.**

In forza dell’Impegno ad Aderire, Luigi Zanella si è impegnato irrevocabilmente a portare in adesione all’Offerta circa il 49,97% delle azioni di CAD IT da lui possedute e, dunque, n. 476.000 azioni, ad oggi rappresentative del 5,301% circa del capitale sociale dell’Emittente, entro il quinto giorno di borsa aperta del periodo di adesione dell’Offerta.

#### **5. Tipo di Impegno ad Aderire tra quelli previsti dall’art. 122, comma 5, del TUF.**

L’Impegno ad Aderire rientra fra i patti volti a favorire il conseguimento degli obiettivi di un’offerta pubblica di acquisto di cui all’art. 122, comma 5, lett. d-bis) del TUF.

#### **6. Durata dell’Impegno ad Aderire.**

L’Azionista avrà diritto di revocare la propria adesione all’Offerta, a seguito del lancio di un’offerta concorrente all’Offerta, a condizione che egli effettivamente aderisca all’offerta concorrente. Resta inteso che, nell’eventualità in cui l’Offerta Concorrente non abbia prevalso ed abbia invece prevalso l’Offerta, l’Azionista dovrà revocare la propria adesione all’Offerta Concorrente e portare le proprie azioni in adesione all’Offerta prima della data di pagamento dell’Offerta. In aggiunta, l’Azionista potrà risolvere l’Impegno Irrevocabile presentando all’Offerente comunicazione scritta se: (a) il prezzo e/o le condizioni sospensive dell’Offerta vengano successivamente modificate, fatta però eccezione per l’aumento del corrispettivo senza riduzione della componente in contanti e/o per la rinuncia ad una qualsiasi delle condizioni sospensive cui è soggetta l’Offerta; ovvero (b) l’Offerta giunga a scadenza o sia ritirata, fermo restando che qualsiasi estensione della durata iniziale del periodo di Offerta non costituisce modifica all’Offerta, né scadenza né ritiro dell’Offerta.

#### **7. Deposito dell’Impegno ad Aderire presso l’Ufficio del Registro delle Imprese.**

L’Impegno ad Aderire è stato depositato presso l’Ufficio del Registro delle Imprese di Verona in data 22 febbraio 2018 con n. di protocollo PRA/18858/2018/CVRAUTO.

#### **8. Sito internet.**

Le informazioni essenziali di cui all’art. 130 del Regolamento Emittenti sono riportate nel sito internet [www.cadit.it](http://www.cadit.it).



Verona, 26 febbraio 2018

**INFORMAZIONI ESSENZIALI**  
**ai sensi dell'art. 122 del d.lgs. n. 58 del 24.2.1998 e dell'art. 130 del**  
**Regolamento di cui alla delibera CONSOB n. 11971 del 14.5.1999**

PREMESSO CHE

- a) Marina Righi (l' "**Azionista**") detiene complessive n. 1.188.833 azioni di CAD IT S.p.A. ("**CAD IT**" o l' "**Emittente**");
- b) in data 19 febbraio 2018, Quarantacinque S.r.l. (oggi Quarantacinque S.p.A.) (l' "**Offerente**") ha annunciato l'intenzione di promuovere – ai sensi degli art. 102 e 106, 4° co. del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, contenente il "Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria" (il "**TUF**") – un'offerta pubblica di acquisto volontaria su n. 7.701.804 azioni di CAD IT, al prezzo di Euro 5,30 per ogni azione (l' "**Offerta**");
- c) in data 19 febbraio 2018, l'Offerente e l'Azionista hanno sottoscritto una scrittura privata (l' "**Impegno ad Aderire**") avente ad oggetto l'impegno di Marina Righi ad apportare all'Offerta la totalità delle azioni di CAD IT da lei possedute;
- d) l'Impegno ad Aderire reca dunque alcune pattuizioni rilevanti ai sensi dell'art. 122 del TUF.

SI COMUNICA

ai sensi del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14.5.1999 e successive modifiche (il "**Regolamento Emittenti**"), quanto segue.

**1. Società i cui strumenti finanziari sono oggetto dell'Impegno ad Aderire.**

La società i cui strumenti finanziari sono oggetto dell'Impegno ad Aderire è CAD IT S.p.A., avente sede legale in Verona, Via Torricelli 44/a, C.F. e P.IVA. 01992770238, le cui azioni sono quotate sul Mercato Telematico Azionario (segmento STAR), organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

**2. Strumenti finanziari oggetto dell'Impegno ad Aderire e relativa percentuale rispetto al capitale sociale.**

Gli strumenti finanziari oggetto dell'Impegno ad Aderire sono costituiti da n. 1.188.833 azioni ordinarie di CAD IT, le quali sono ad oggi rappresentative del 13,239% circa del capitale sociale dell'Emittente.

**3. Soggetti aderenti all'Impegno ad Aderire e sua composizione.**

I soggetti aderenti all'Impegno ad Aderire sono Quarantacinque S.r.l. (oggi Quarantacinque S.p.A.), avente sede legale in Verona, Via Torricelli 44/a, C.F. e P.IVA. 04539940231, e Marina Righi, nata a Ton (TN) il 30 ottobre 1948, C.F. RGHMRN48R70L200K.

**CAD IT S.p.A.** Sede legale: Via Torricelli, 44/a - 37136 Verona - Tel. +39.045.8211111 Fax +39.045.8211110  
c.s. € 4.669.600 i.v. - C.F./P.IVA e n. iscrizione registro imprese di Verona: 01992770238 - R.E.A. di Verona n°210441  
Internet: [www.caditgroup.com](http://www.caditgroup.com) - e-mail: [caditgroup@caditgroup.com](mailto:caditgroup@caditgroup.com)



#### **4. Contenuto dell’Impegno ad Aderire.**

In forza dell’Impegno ad Aderire, Marina Righi si è impegnata irrevocabilmente a portare in adesione all’Offerta tutte le n. 1.188.833 azioni dell’Emittente da lei possedute, ad oggi rappresentative del 13,239% circa del capitale sociale dell’Emittente, entro il quinto giorno di borsa aperta del periodo di adesione dell’Offerta.

#### **5. Tipo di Impegno ad Aderire tra quelli previsti dall’art. 122, comma 5, del TUF.**

L’Impegno ad Aderire rientra fra i patti volti a favorire il conseguimento degli obiettivi di un’offerta pubblica di acquisto di cui all’art. 122, comma 5, lett. d-bis) del TUF.

#### **6. Durata dell’Impegno ad Aderire.**

L’Azionista avrà diritto di revocare la propria adesione all’Offerta, a seguito del lancio di un’offerta concorrente all’Offerta, a condizione che egli effettivamente aderisca all’offerta concorrente. Resta inteso che, nell’eventualità in cui l’Offerta Concorrente non abbia prevalso ed abbia invece prevalso l’Offerta, l’Azionista dovrà revocare la propria adesione all’Offerta Concorrente e portare le proprie azioni in adesione all’Offerta prima della data di pagamento dell’Offerta. In aggiunta, l’Azionista potrà risolvere l’Impegno Irrevocabile presentando all’Offerente comunicazione scritta se: (a) il prezzo e/o le condizioni sospensive dell’Offerta vengano successivamente modificate, fatta però eccezione per l’aumento del corrispettivo senza riduzione della componente in contanti e/o per la rinuncia ad una qualsiasi delle condizioni sospensive cui è soggetta l’Offerta; ovvero (b) l’Offerta giunga a scadenza o sia ritirata, fermo restando che qualsiasi estensione della durata iniziale del periodo di Offerta non costituisce modifica all’Offerta, né scadenza né ritiro dell’Offerta.

#### **7. Deposito dell’Impegno ad Aderire presso l’Ufficio del Registro delle Imprese.**

L’Impegno ad Aderire è stato depositato presso l’Ufficio del Registro delle Imprese di Verona in data 22 febbraio 2018 con n. di protocollo PRA/18852/2018/CVRAUTO.

#### **8. Sito internet.**

Le informazioni essenziali di cui all’art. 130 del Regolamento Emittenti sono riportate nel sito internet [www.cadit.it](http://www.cadit.it).

**L. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE**

**L.1 DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE**

Statuto ed atto costitutivo dell'Offerente.

**L.2 DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE**

- (i) Relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, comprendente il bilancio civile e consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2016, corredata dagli allegati previsti per legge;
- (ii) Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017, corredata dalla relazione della società di revisione;
- (iii) Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2017.

In aggiunta a quanto sopra, si segnala che, in data 5 marzo 2018, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha, tra l'altro, approvato i risultati economico-finanziari preliminari di esercizio di CAD IT e consolidati del Gruppo ad esso facente capo relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017. Tali dati hanno formato oggetto di un comunicato stampa diffuso in data 5 marzo 2018 e sono a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente, [www.cadit.it](http://www.cadit.it).

Inoltre, si segnala che – sulla base del calendario degli eventi societari dell'Emittente, disponibile sul sito internet dell'Emittente, [www.cadit.it](http://www.cadit.it) – la riunione del Consiglio di Amministrazione di CAD IT, finalizzata ad approvare il progetto di bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato dell'Emittente relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, è prevista durante il Periodo di Adesione e, più precisamente, per il giorno giovedì 15 marzo 2018. Il progetto di bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2017, nonché gli esiti della riunione consiliare testé menzionata, saranno resi noti dall'Emittente ai sensi di legge e disponibili sul sito internet dell'Emittente, [www.cadit.it](http://www.cadit.it).

La relazione finanziaria annuale, comprensiva del progetto di bilancio di esercizio e del bilancio consolidato dell'Emittente relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, sarà messa a disposizione del pubblico nei termini di legge e potrà essere reperita sul sito internet dell'Emittente, [www.cadit.it](http://www.cadit.it).

Si segnala infine che, sulla base del suddetto calendario, l'Assemblea degli Azionisti dell'Emittente, chiamata ad approvare il progetto di bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2017, è prevista per il giorno venerdì 27 aprile 2018 in unica convocazione.

**L.3 LUOGHI E SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE**

Il Documento di Offerta, la Scheda di Adesione e i documenti indicati nei paragrafi L.1 e L.2 sono messi a disposizione del pubblico per la consultazione:

- presso la sede legale dell'Offerente in Verona, Via Torricelli, 44/a;

- presso la sede degli Intermediari Incaricati del Coordinamento (e, precisamente, in Milano, Viale Eginardo n. 29 e Milano, Via Filodrammatici n.10).

I suddetti documenti sono altresì messi a disposizione sul sito internet dell'Emittente, [www.cadit.it](http://www.cadit.it), nonché sul sito internet del Global Information Agent, [www.sodali-transactions.com](http://www.sodali-transactions.com) e sul sito internet di Banca Akros S.p.A., [www.bancaakros.it](http://www.bancaakros.it), ove sono, altresì, disponibili i comunicati e gli avvisi concernenti l'Offerta.

Si ricorda altresì che per qualsiasi richiesta o informazione relativa all'Offerta, i titolari di Azioni possono rivolgersi al numero verde 800 767 882 predisposto dal Global Information Agent. Tale numero di telefono sarà attivo per tutta la durata del Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), nei giorni feriali, dalle ore 10:00 alle ore 19:00 (Central European Time).

## **M. DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ**

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente 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.

Quarantacinque S.p.A.



---

Nome: Paolo Dal Cortivo

Ruolo: Amministratore Unico

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]