

#### 4.6 Note esplicative

Tiscali S.p.A. è una società per azioni costituita in Italia presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Cagliari. Tiscali offre in Italia servizi integrati di accesso a internet, telefonia fissa e mobile e servizi multimediali a tecnologia IP.

Il presente resoconto intermedio di gestione al 30 novembre 2009 è espresso in Euro (€) in quanto questa è la valuta nella quale sono condotte la maggior parte delle operazioni della capogruppo.

I prospetti di conto economico e di stato patrimoniale, il rendiconto finanziario, il prospetto delle variazioni del patrimonio netto e i valori riportati nella nota integrativa sono presentati in Euro.

#### Forma e contenuto dei prospetti contabili

##### Criteri di Redazione

Il presente resoconto intermedio di gestione al 30 novembre 2009, è stato predisposto in rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS") e tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

La forma ed il contenuto sono conformi all'informativa prevista dall'International Accounting Standard n. 34 '*Bilanci intermedi*' (IAS 34), nel rispetto dell'art. 154-ter del D.Lgs 24.2.98 n. 58 (TUF) e successive modifiche e integrazioni, tenendo altresì conto delle altre comunicazioni e delibere CONSOB in materia.

Le note sono state predisposte in forma abbreviata, applicando la facoltà prevista dallo IAS 34 e pertanto non includono tutte le informazioni richieste per un bilancio annuale redatto in accordo agli IFRS; in quanto, il seguente resoconto intermedio di gestione nella logica dello IAS 34 ha l'obiettivo di fornire un'aggiornamento della situazione patrimoniale-finanziaria ed economica rispetto a quanto fornito dal bilancio al 31 dicembre 2008.

Il presente resoconto intermedio di gestione, come consentito dalla normativa di riferimento, non è oggetto di revisione contabile da parte di Reconta Ernest & Young S.p.A..

I principi contabili, i criteri e le stime di valutazione adottate nella redazione del resoconto intermedio di gestione al 30 novembre 2009 sono stati omogeneamente applicati in sede di redazione della situazione al 30 novembre 2008 e del bilancio al 31 dicembre 2008, presentati ai fini comparativi. Al fine di consentire una migliore comparazione, i dati relativi ai periodi di confronto sono stati adattati, ove necessario.

La redazione del bilancio richiede da parte degli Amministratori l'effettuazione di alcune stime ed, in determinati casi, l'adozione di ipotesi nell'applicazione dei principi contabili.

##### Schemi di bilancio

Le modalità di presentazione dei prospetti di bilancio nel resoconto di gestione al 30 novembre 2009 è stata adattata a seguito dell'entrata in vigore dello IAS 1 – "Presentazione del bilancio" rivisto nel 2007.

Tale principio prevede nuove denominazioni per i diversi prospetti di bilancio, ed esattamente:

- Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria: secondo gli IFRS, le attività e passività devono essere classificate in correnti e non correnti o, in alternativa, secondo l'ordine della loro liquidità. Il Gruppo ha scelto il criterio di classificazione in correnti e non correnti e con l'evidenza, in due voci separate, delle "Attività cessate/destinate ad essere cedute" e delle "Passività correlate ad attività cessate/destinate ad essere cedute";

Version	Date	File Name	Status	Page
1.0	11 Novembre 2009	Tiscali SPA 30 Nov 09 / 1 Dic 09	FINAL	13

- Prospetto di conto economico complessivo: gli IFRS richiedono che tale prospetto includa tutti gli effetti economici di competenza dell'esercizio, indipendentemente dal fatto che questi siano rilevati a conto economico o a patrimonio netto, ed una classificazione delle voci basata sulla natura o sulla destinazione delle stesse, oltre a separare le risultanze economiche delle attività in funzionamento dal risultato netto delle "Attività cessate/destinate ad essere cedute". Il Gruppo ha deciso di utilizzare due prospetti:
  - Prospetto di conto economico che accoglie solo i ricavi e i costi redditualizzati classificati per natura;
  - Prospetto di conto economico complessivo che accoglie gli oneri e i proventi imputati direttamente a patrimonio netto al netto degli effetti fiscali.
- Rendiconto finanziario: lo IAS 7 dispone che il rendiconto finanziario indichi i flussi di cassa dell'esercizio classificati fra attività operativa, d'investimento e di finanziamento ed evidenziando separatamente il totale dei flussi finanziari derivanti dalle "Attività cessate/destinate ad essere cedute". I flussi di cassa derivanti dall'attività operativa possono essere alternativamente rappresentati secondo il metodo diretto o utilizzando il metodo indiretto. Il Gruppo ha deciso di rappresentarlo secondo il metodo indiretto.

L'adozione di tale principio non produce alcun effetto dal punto di vista della valutazione delle poste di bilancio.

#### Variazioni Principi Contabili

A decorrere dal primo gennaio 2009 sono inoltre state applicate talune modifiche ai principi contabili internazionali e alle interpretazioni elencati di seguito:

- IFRS 8 (Settori operativi). In data 21 novembre 2007 è stato pubblicato il Regolamento CE n. 1358-2007 che ha recepito a livello comunitario l'IFRS 8 (*Settori operativi*). Questo standard richiede che un'entità predisponga informazioni (quantitative e qualitative) circa i relativi settori oggetto di informativa (*reportable segments*). I *reportable segments* sono componenti di un'entità (segmenti operativi o aggregazioni di segmenti operativi) per i quali sono disponibili distinte informazioni finanziarie oggetto di valutazione periodica da parte del cosiddetto *Chief Operating Decision Maker* (CODM) al fine di allocare le risorse al settore e valutarne i risultati. L'informativa finanziaria deve essere rappresentata con le stesse modalità e gli stessi criteri utilizzati nel reporting interno indirizzato al CODM. L'applicazione di tale principio non ha avuto impatto sull'informativa di settore fornita, in quanto i settori operativi in cui è stata segmentata l'attività del Gruppo sono gli stessi che erano emersi dall'applicazione dello IAS 14 "*Informativa di settore*".
- Modifiche allo IAS 23 (Oneri finanziari) In data 10 dicembre 2008 è stato pubblicato il Regolamento CE n. 1260-2008 che ha recepito a livello comunitario le modifiche apportate allo IAS 23 (*Oneri finanziari*). La principale modifica apportata allo IAS 23 riguarda l'eliminazione dell'opzione presente nella precedente versione del principio che prevedeva, per gli oneri finanziari, la possibilità di iscrizione a conto economico nell'esercizio in cui essi erano sostenuti in alternativa alla loro capitalizzazione (*trattamento consentito*). Pertanto, nella versione rivista dello IAS 23, gli oneri finanziari che sono direttamente imputabili all'acquisizione, alla costruzione o alla produzione di un bene che richiede un rilevante periodo di tempo prima di essere pronto per l'uso previsto o per la vendita (c.d. *qualifying assets*), devono essere capitalizzati come parte del costo del bene stesso. Tale principio è applicabile in modo prospettico agli oneri finanziari relativi ai beni

Version	Date	File Name	Status	Page
1.0	11 Novembre 2009	Tiscali SPA 30 Nov 09 / 1 Dic 09	FINAL	14

capitalizzati a partire dal 1° gennaio 2009. L'applicazione di tale principio non ha comportato alcun effetto sul bilancio separato di Tiscali S.p.A.

- IFRIC 13 (*Programmi di fidelizzazione della clientela*). In data 16 dicembre 2008 è stato pubblicato il Regolamento CE n. 1262-2008 che ha recepito a livello comunitario il documento interpretativo IFRIC 13 (*Programmi di fidelizzazione della clientela*) che fornisce le linee guida generali per la contabilizzazione dei programmi di fidelizzazione della clientela. L'adozione del principio non è applicabile al Gruppo Tiscali in quanto non vengono effettuati programmi di fidelizzazione della clientela.
- Modifiche allo IAS 1 (*Presentazione del bilancio*). In data 17 dicembre 2008 è stato pubblicato il Regolamento CE n. 1274-2008 che ha recepito a livello comunitario le modifiche apportate allo IAS 1 (*Presentazione del bilancio*). Le principali modifiche introdotte prevedono: la presentazione nel prospetto dei movimenti di Patrimonio Netto di tutte le variazioni derivanti da operazioni con gli azionisti; e l'esposizione delle altre variazioni dei movimenti di Patrimonio Netto (diverse da quelle con gli azionisti) come segue:
  1. in un unico Prospetto di "Conto economico complessivo", che espone i ricavi, i proventi, i costi e gli oneri iscritti direttamente a conto economico, l'utile (perdita) d'esercizio, nonché il dettaglio dei proventi e costi iscritti direttamente a Patrimonio Netto (Altre componenti del conto economico complessivo); ovvero
  2. in due prospetti: un prospetto che mostra le componenti dell'utile (perdita) d'esercizio (Prospetto di Conto economico separato) e un secondo prospetto che inizia dall'utile (perdita) d'esercizio e mostra le voci del prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo (Prospetto di Conto economico complessivo).

L'adozione di tale principio non produce alcun effetto dal punto di vista della valutazione delle poste di bilancio.

- Modifiche all'IFRS 2 (*Pagamenti basati su azioni*). In data 16 dicembre 2008 è stato pubblicato il Regolamento CE n. 1261-2008 che ha recepito a livello comunitario le modifiche apportate all'IFRS 2 (*Pagamenti basati su azioni*), applicabile dal 1° gennaio 2009. Il principio precisa la definizione di "condizioni di maturazione" e specifica i casi i cui il mancato raggiungimento di una condizione comporta la rilevazione dell'annullamento del diritto assegnato. L'applicazione di tali disposizioni non comporti alcun effetto sul bilancio separato di Tiscali S.p.A..
- Modifiche allo IAS 32 (*Strumenti finanziari: Esposizione nel bilancio*) e allo IAS 1 (*Presentazione del bilancio*). In data 21 gennaio 2009 è stato pubblicato il Regolamento CE n. 53-2009 che ha recepito a livello comunitario alcune modifiche apportate ai principi IAS 32 (*Strumenti finanziari: Esposizione nel bilancio*) e IAS 1 (*Presentazione del bilancio*); richiedendo di riclassificare gli strumenti finanziari di tipo *puttable* (ossia con opzioni a vendere) e gli strumenti finanziari che impongono all'entità un'obbligazione a consegnare ad un terzo una quota di partecipazioni nelle attività dell'entità stessa in caso di liquidazione come strumenti di patrimonio netto. Tali modifiche non sono applicabili.
- IFRIC 9 (*Rivalutazione dei derivati incorporati*) e IAS 39 (*Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione*). Le modifiche all'IFRIC 9 richiedono che l'entità valuti se un derivato incorporato debba o meno essere separato dal contratto host quando l'entità riclassifica un'attività finanziaria ibrida al di fuori del fair value attraverso la voce profitto o perdita. Questa valutazione deve essere effettuata in base alle circostanze preesistenti scegliendo la più recente tra la data in cui l'entità è diventata parte nel contratto e la data di qualsiasi modifica contrattuale che ha significativamente modificato i flussi di cassa del contratto. Lo IAS 39 stabilisce adesso che se un derivato incorporato non può essere misurato in maniera affidabile, l'intero strumento ibrido deve

Version	Date	File Name	Status	Page
1.0	11 Novembre 2009	Tiscali SPA 30 Nov 09 / 1 Dic 09	FINAL	15

rimanere classificato al fair value come profitto o perdita. L'applicazione di tale principio non ha comportato alcun effetto sul bilancio separato al 30 settembre 2009.

- IFRIC 16 (*Copertura di una partecipazione in un'impresa estera*). In data 4 giugno 2009, con regolamento n. 460/2009, la Commissione Europea ha introdotto l'interpretazione IFRIC 16 che chiarisce le modalità di applicazione dei requisiti dei principi IAS 21 e IAS 39 nei casi in cui un'entità copra il rischio di cambio derivante dai propri investimenti netti in gestioni estere. L'applicazione di tale principio non ha comportato alcun effetto sul bilancio separato al 30 settembre 2009.
- Modifiche all'IFRS 1 (*Prima adozione degli International Reporting Standards*) e allo IAS 27 (*Bilancio consolidato e separato: costo delle partecipazioni in controllate, entità a controllo congiunto e in società collegate*). In data 23 gennaio 2009 la Commissione Europea con il Regolamento n.69/2009 ha modificato l'IFRS 1 e lo IAS 27 stabilendo in particolare che gli investitori sono tenuti a rilevare entrate nel conto economico del bilancio separato tutti i dividendi di una controllata, di un'entità a controllo congiunto o di una società collegata, anche se i dividendi sono versati a titolo di riserve precedenti all'acquisizione. Tale modifica non ha avuto impatto sul bilancio separato di Tiscali S.p.A..

#### Migliorie agli IFRS

In data 23 gennaio 2009 è stato pubblicato il Regolamento CE n. 70-2009 che ha recepito a livello comunitario alcune modifiche apportate agli *International Financial Reporting Standard* (IFRS). Di seguito si segnalano le modifiche ai principi che sono entrati in vigore a partire dal 1° gennaio 2009:

- IFRS 2 (*Condizioni di maturazione e cancellazione*) in base al quale, ai fini della valutazione degli strumenti di remunerazione basati su azioni, solo le condizioni di servizio e le condizioni di performance possono essere considerate delle condizioni di maturazione dei piani. L'emendamento chiarisce inoltre che, in caso di annullamento del piano, occorre applicare lo stesso trattamento contabile sia che esso derivi dalla società, sia che esso derivi dalla controparte;
- IFRS 7 (*Strumenti finanziari: informazioni integrative*) che consente, in particolari circostanze, di riclassificare certe attività finanziarie diverse dai derivati dalla categoria contabile "valutate a fair value attraverso il conto economico". L'emendamento permette inoltre di trasferire prestiti e crediti dalla categoria contabile "disponibili per la vendita" alla categoria contabile "detenuti fino a scadenza" se la società ha l'intenzione e la capacità di detenere tali strumenti per un determinato periodo futuro;
- IAS 1 (*Presentazione del bilancio*): le attività e le passività relative a strumenti finanziari derivati non posseduti ai fini della negoziazione e che non si configurano come contratti di garanzia finanziaria o strumenti di copertura devono essere classificate in bilancio distinguendo tra attività e passività correnti e non correnti in relazione alla loro scadenza;
- IAS 8 (*Utile/Perdita d'esercizio, errori determinanti e cambiamenti di principi contabili*);
- IAS 16 (*Immobili, impianti e macchinari*): la modifica fornisce alcune precisazioni sulla classificazione e sul trattamento contabile da adottare da parte di un'entità che nel corso della propria attività ordinaria normalmente vende elementi di immobili, impianti e macchinari posseduti per la locazione ad altri;
- IAS 19 (*Benefici per i dipendenti*): la modifica introdotta, da applicare prospetticamente, chiarisce il comportamento da adottare nel caso di variazioni dei benefici ai dipendenti, definisce le modalità di rilevazione del costo/provento relativo alle prestazioni di lavoro passate e puntualizza la definizione di benefici a breve termine e di benefici a lungo termine;

Version	Date	File Name	Status	Page
1.0	11 Novembre 2009	Tiscali SPA 30 Nov 09 / 1 Dic 09	FINAL	16

- IAS 20 (*Contabilizzazione dei contributi pubblici e informativa sull'assistenza pubblica*): la modifica, da applicare prospetticamente a partire dal 1° gennaio 2009, stabilisce che il beneficio di un prestito pubblico ad un tasso d'interesse inferiore a quello di mercato è trattato come un contributo pubblico;
- IAS 23 (*Oneri finanziari*): la modifica ha rivisitato la definizione di oneri finanziari;
- IAS 27 (*Bilancio consolidato e separato*): la modifica, che deve essere applicata in modo prospettico dal 1° gennaio 2009, prevede che anche le partecipazioni valutate secondo lo IAS 39 nel bilancio separato rientrino nell'ambito di applicazione dell'IFRS 5 – Attività non correnti destinate alla vendita e attività discontinue;
- IAS 28 (*Partecipazioni in società collegate*): la modifica stabilisce che, nel caso di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, un'eventuale perdita di valore non deve essere allocata alle singole attività (e in particolare all'eventuale *goodwill*) che compongono il valore di carico della partecipazione, ma al valore della partecipata nel suo complesso. Pertanto, in presenza di condizioni per un successivo ripristino di valore, tale ripristino deve essere riconosciuto integralmente;
- IAS 29 (*Rendicontazione contabile in economie iperinflazionate*): trattasi di modifiche ad un principio attualmente non applicabile dal Gruppo;
- IAS 31 (*Partecipazioni in Joint ventures*) modifica legata a quella dello IAS 28 (*Partecipazioni in società collegate*). Tali emendamenti, prevedono che siano fornite informazioni aggiuntive anche per le partecipazioni in imprese collegate e joint venture valutate al fair value secondo lo IAS 39. Coerentemente sono stati modificati l'IFRS 7 (*Strumenti finanziari: informazioni integrative*) e lo IAS 32 (*Strumenti finanziari: esposizione in bilancio*);
- IAS 36 (*Riduzione di valore delle attività*): la modifica, che deve essere applicata dal 1° gennaio 2009, prevede che siano fornite informazioni aggiuntive nel caso in cui il Gruppo determini il valore recuperabile delle *cash generating units* utilizzando il metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa;
- IAS 38 (*Attività immateriali*): la modifica, che deve essere applicata dal 1° gennaio 2009, prevede il riconoscimento a conto economico dei costi promozionali e di pubblicità. Stabilisce che nel caso in cui l'impresa sostenga oneri aventi benefici economici futuri senza l'iscrizione di attività immateriali, questi devono essere imputati a conto economico nel momento in cui l'impresa stessa ha il diritto di accedere al bene, se si tratta di acquisto di beni, o in cui il servizio è reso, se si tratta di acquisto di servizi. Inoltre, il principio è stato modificato per chiarire in quali casi è possibile adottare il "metodo delle unità prodotte" per l'ammortamento delle attività immateriali a vita utile definita;
- IAS 39 (*Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione*): la modifica chiarisce come deve essere calcolato il nuovo tasso di rendimento effettivo di uno strumento finanziario al termine di una relazione di copertura in "*fair value hedge*"; specifica inoltre i casi in cui è possibile riclassificare uno strumento derivato dentro o fuori la categoria del "*fair value attraverso il conto economico*";
- IAS 40 (*Investimenti immobiliari*): trattasi di modifiche ad un principio attualmente non applicabile dal Gruppo.

Inoltre, è stato modificato l'IFRS 5 (*Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate*): la modifica prevede che se un'entità intraprende un programma di vendita che comporta la perdita del controllo di una controllata deve classificare tutte le attività e le passività di detta controllata come possedute per la vendita, prescindendo dal fatto che, dopo la vendita, essa conservi una partecipazione di minoranza nell'ex controllata. La nuova versione dell'IFRS 5 entra in vigore a partire dal 1° gennaio 2010.

Version	Date	File Name	Status	Page
1.0	11 Novembre 2009	Tiscali SPA 30 Nov 09 / 1 Dic 09	FINAL	17

Si prevede che l'applicazione dei "miglioramenti agli IFRS" di cui sopra non comporti effetti significativi sul bilancio separato di Tiscali S.p.A..

## Ricavi

<i>Migliaia di Euro</i>	<b>30 novembre 2009</b>	<b>30 novembre 2008</b>
Ricavi delle prestazioni verso imprese del Gruppo	9.145	15.020
Ricavi delle prestazioni verso terzi	400	1.438
	<b>9.545</b>	<b>16.458</b>

I ricavi delle prestazioni verso imprese del Gruppo si riferiscono principalmente alla fatturazione di servizi prestati dalla società a favore delle altre società del Gruppo.

Tale voce include anche gli addebiti per la licenza d'uso del marchio Tiscali determinati in percentuale del fatturato realizzato dalle società del Gruppo utilizzatrici.

## Acquisti di materiali e servizi esterni, costi del personale e altri costi operativi

<i>Migliaia di Euro</i>	<b>30 novembre 2009</b>	<b>30 novembre 2008</b>
Acquisti di materiali e servizi esterni	(2.807)	(7.414)
Costi del personale	(5.347)	(11.334)
Altri costi operativi	(2.766)	(2.485)

La voce Acquisti di materiali e servizi esterni include principalmente costi per consulenze professionali in campo legale, amministrativo e finanziario per circa 1,8 milioni di Euro, nonché spese di viaggio e altre spese generali per circa 1 milione di Euro.

Gli Altri costi operativi includono oneri diversi di gestione per circa 2 milioni di Euro ribaltati dalla controllata Tiscali Italia S.p.A. per servizi diversi e sopravvenienze passive per circa 0,6 milioni di Euro.

I Costi del personale si riferiscono a 19 dipendenti e 1 collaboratore. La riduzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente è dovuta al fatto che nel 2008 è presente l'effetto economico delle dimissioni dell'Amministratore Delegato del Gruppo Tommaso Pompei e del Direttore Finanziario Massimo Cristofori avvenute rispettivamente nel febbraio e nel giugno 2008.

Version	Date	File Name	Status	Page
1.0	11 Novembre 2009	Tiscali SPA 30 Nov 09 / 1 Dic 09	FINAL	18

**Svalutazione crediti verso clienti e altre svalutazioni**

<i>Migliaia di Euro</i>	<b>30 novembre 2009</b>	<b>30 novembre 2008</b>
Svalutazione crediti verso clienti	-	-
Costi di ristrutturazione e altre svalutazioni	132.856	357
Accantonamenti a fondi rischi e oneri	110.326	111
<b>Totale</b>	<b>243.182</b>	<b>468</b>

La voce costi di ristrutturazione e altre svalutazioni pari a 132,8 milioni di Euro include principalmente la svalutazione della partecipazione detenuta nella società World Online International N.V. pari a circa 122,6 milioni di Euro oltre che oneri sostenuti per la ristrutturazione del debito della controllata inglese Tiscali Uk Ltd per circa 10 milioni di Euro.

Gli accantonamenti a fondi rischi ed oneri pari a circa 110 milioni di Euro si riferiscono all'adeguamento del Fondo copertura perdite partecipate, di cui 115,5 milioni di Euro sono relativi all'incremento del fondo imputabile alla partecipazione in World Online International N.V e negativi 5,2 milioni di Euro sono relativi al rilascio del fondo copertura perdite della partecipata Tiscali Deutschland GmbH.

**Proventi (Oneri) finanziari**

Gli oneri finanziari netti del periodo, la cui composizione viene presentata di seguito, sono pari a circa 63 mila Euro.

<i>Migliaia di Euro</i>	<b>30 novembre 2009</b>	<b>30 novembre 2008</b>
<b>Proventi finanziari</b>		
Interessi su depositi bancari	30	177
Altri	48	4
	<b>78</b>	<b>181</b>
<b>Oneri finanziari</b>		
Interessi ed altri oneri verso banche	(99)	(109)
Altri oneri finanziari	(42)	(1.985)
	<b>(141)</b>	<b>(2.094)</b>
<b>Oneri finanziari netti</b>	<b>(63)</b>	<b>(1.913)</b>

**Imposte sul reddito**

<i>Migliaia di Euro</i>	<b>30 novembre 2009</b>	<b>30 novembre 2008</b>
-------------------------	-----------------------------	-----------------------------

Version	Date	File Name	Status	Page
1.0	11 Novembre 2009	Tiscali SPA 30 Nov 09 / 1 Dic 09	FINAL	19

Imposte correnti	238	139
<b>Imposte nette dell'esercizio</b>	<b>238</b>	<b>139</b>

Il saldo delle imposte correnti accoglie l'Irap di competenza del periodo.

## Attività non correnti

<i>Migliaia di Euro</i>	30 novembre 2009	30 dicembre 2008
Attività immateriali	28	307
Immobili, impianti e Macchinari	26	69
Partecipazioni	111.948	235.744
Altre attività finanziarie	80.588	5.496
	<b>192.590</b>	<b>241.616</b>

Le attività non correnti sono rappresentate principalmente dalle partecipazioni di controllo nelle società del Gruppo per un valore pari a 111,9 milioni di Euro.

Le partecipazioni sono iscritte al costo, svalutato in presenza di perdite durevoli di valore determinate tramite test di *impairment*.

Le Altre attività finanziarie non correnti comprendono crediti finanziari verso le società del Gruppo per circa 80 milioni di Euro di cui 22 milioni di Euro verso la controllata lussemburghese Tiscali Finance SA, 45 milioni di Euro verso la Tiscali UK Holdings Ltd e 12 milioni di Euro verso la Tiscali Italia S.p.A..

## Partecipazioni

Al 30 novembre 2009 tale voce comprende partecipazioni in imprese controllate per un importo pari a 111,9 milioni di Euro e si riferisce per la quasi totalità alla partecipazione in Tiscali Italia S.p.A..

<b>IMPRESE CONTROLLATE</b> <i>Migliaia di Euro</i>	Saldo al 31 dicembre 2008	Incre menti	(Alienazio ni)	Rival / (sval)	Altri movimenti	Saldo al 30 novembre 2009
Energy Byte S.r.l. <i>in liquidazione</i>	-	460	-	-	(460)	-
Tiscali Deutschland GmbH	-	-	-	-	-	-
Tiscali Finance SA	-	-	-	-	-	-
Tiscali Italia S.p.A.	111.817	99	-	-	-	111.916
Tiscali Motoring S.r.l. <i>in liquidazione</i>	-	-	-	-	-	-
World Online International N.V.	122.605	-	-	(122.605)	-	-
Tiscali Int.I Network S.p.A.	1.272	9	(1.281)	-	-	-
Tiscali Financial Services SA	31	-	-	-	-	31
	<b>235.725</b>	<b>568</b>	<b>(1.281)</b>	<b>(122.605)</b>	<b>(460)</b>	<b>111.947</b>

Version	Date	File Name	Status	Page
1.0	11 Novembre 2009	Tiscali SPA 30 Nov 09 / 1 Dic 09	FINAL	20

Rispetto al saldo iscritto al 31 dicembre 2008, a seguito della cessione delle società operative britanniche e di TiNet, si è provveduto alla totale svalutazione delle partecipazioni in World Online International N.V. iscritta al 31 dicembre 2008 per un valore pari a 122,6 milioni di Euro.

### Attività correnti

<i>Migliaia di Euro</i>	30 novembre 2009	31 dicembre 2008
Crediti verso clienti	15.130	23.783
Altri crediti ed attività diverse correnti	6.952	2.421
Altre attività finanziarie correnti	-	2.604
Disponibilità liquide	158.392	1.373
	<b>180.474</b>	<b>30.181</b>

Le attività correnti includono essenzialmente Crediti verso Clienti per 15,1 milioni di Euro (di cui 14,7 milioni di Euro verso imprese del Gruppo). La stessa voce include anche Altri crediti e attività diverse correnti per 6,9 milioni di Euro relativo ad anticipi pagati ai fornitori per 6 milioni di Euro, nonché a crediti tributari, ratei e risconti attivi su servizi.

Le disponibilità liquide pari a 158,4 milioni di Euro includono i proventi dell'aumento di capitale lanciato in data 12 ottobre 2009 e conclusosi il 11 novembre 2009 per circa 148,5 milioni di Euro, e i proventi derivanti dalla vendita dei diritti inoptati per circa 8,5 milioni di Euro.

Version	Date	File Name	Status	Page
1.0	11 Novembre 2009	Tiscali SPA 30 Nov 09 / 1 Dic 09	FINAL	21

**Passività non correnti**

<i>Migliaia di Euro</i>	<b>30 novembre 2009</b>	<b>31 dicembre 2008</b>
Altre passività non correnti	5.794	3.623
Passività per prestazioni pensionistiche e trattamento di fine rapporto	209	271
Fondi rischi ed oneri	150.140	40.220
	<b>156.143</b>	<b>44.114</b>

Il saldo delle Altre passività non correnti è relativo ai debiti finanziari verso le imprese del Gruppo per 5,8 milioni di Euro rappresentati prevalentemente dalla Tiscali Italia S.p.A. per 3,9 milioni di Euro.

I Fondi per rischi ed oneri, pari complessivamente a 150,1 milioni di Euro, sono esposti in dettaglio nella tabella che segue:

<i>Migliaia di Euro</i>	<b>31 dicembre 2008</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>30 novembre 2009</b>
Fondo rischi ed oneri vertenze dipendenti	1.761	-	(35)	1.726
Fondo copertura perdite partecipate	36.059	115.527	(5.200)	146.386
Fondo oneri di ristrutturazione	2.400	-	(372)	2.028
Altri fondi minori	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>40.220</b>	<b>115.527</b>	<b>(5.607)</b>	<b>150.140</b>

La variazione del fondo copertura perdite partecipate è imputabile all'adeguamento del valore della partecipazione in World Online International N.V. al patrimonio netto contabile risultante dopo la cessione delle attività inglesi.

**Passività correnti**

<i>Migliaia di Euro</i>	<b>30 novembre 2009</b>	<b>31 dicembre 2008</b>
Debiti verso banche ed altri enti finanziatori	43.010	627
Debiti verso fornitori	18.438	22.077
Altre passività correnti	57.805	50.883
	<b>119.253</b>	<b>73.587</b>

I debiti verso banche ed altri enti finanziatori includono per 0,7 milioni di Euro le linee verso banche per gli scoperti di conto corrente e per 42,3 milioni di Euro la componente del debito senior trasferita dalla Tiscali UK Holdings Ltd in capo alla Tiscali S.p.A. e oggetto di successivo stralcio, avvenuto all'inizio di dicembre, da parte degli Istituti Finanziatori Senior a seguito della positiva conclusione dell'aumento di capitale lanciato in data 12 ottobre 2009 e conclusosi il 11 novembre 2009.

<b>Version</b>	<b>Date</b>	<b>File Name</b>	<b>Status</b>	<b>Page</b>
1.0	11 Novembre 2009	Tiscali SPA 30 Nov 09 / 1 Dic 09	FINAL	22

I debiti verso fornitori ammontano a 18,4 milioni di Euro (di cui 3 milioni di Euro verso imprese del Gruppo).

Le altre passività correnti, pari a 57,8 milioni di Euro, includono il debito finanziario verso la società, indirettamente controllata, Tiscali International B.V., sub holding del Gruppo Tiscali per 42 milioni di Euro e il debito verso Video Networks International Limited ex-azionista della controllata inglese Tiscali Uk Ltd per 11,7 milioni di Euro oggetto di rimborso all'inizio del mese di dicembre ad esito del sopracitato aumento di capitale.

## Patrimonio Netto

<i>Migliaia di Euro</i>	<b>30 novembre 2009</b>	<b>31 dicembre 2008</b>
Capitale sociale	336.053	308.273
Riserva sovrapprezzo azioni	8.510	990.857
Riserva per stock option	4.213	3.841
Riserva per azioni proprie	-	(6.186)
Altre riserve	(6.733)	-
Perdite cumulate e perdite del periodo	(245.482)	(1.142.688)
	<b>96.561</b>	<b>154.096</b>

Al 31 dicembre 2008, con un patrimonio netto pari a 154,1 milioni di Euro, Tiscali S.p.A. si trovava nella fattispecie prevista dall'art 2446 del C.C. per riduzione del capitale sociale di oltre un terzo.

L'assemblea dei soci, riunitasi nell'aprile 2009, ha deliberato l'utilizzo integrale della Riserva sovrapprezzo azioni (per 990,8 milioni di Euro) per la copertura delle perdite cumulate al 31 dicembre 2008, prevedendo il rinvio a nuovo della residua parte delle perdite per 151,8 milioni di Euro.

Successivamente, il 30 giugno 2009, l'assemblea dei soci ha deliberato la copertura delle residue perdite al 31 dicembre 2008, incluso la perdita cumulata nel primo trimestre 2009, mediante riduzione del capitale sociale, il quale si riduce da 308,2 a 156 milioni di Euro.

In data 1 ottobre 2009, l'ex Amministratore Delegato di Tiscali S.p.A., dott. Tommaso Pompei, ha rinunciato a n. 359.314 opzioni per l'acquisto di altrettante azioni ordinarie Tiscali S.p.A.. Tali opzioni erano state assegnate al dott. Pompei nell'ambito del piano di incentivazione azionaria approvato con delibera dell'assemblea dei soci di Tiscali S.p.A. in data 3 maggio 2007.

Nel mese di ottobre 2009 la Società ha quindi provveduto a ricollocare, tramite operazioni effettuate sul mercato, le 260.000 azioni proprie detenute in portafoglio a servizio del piano di incentivazione sopra descritto.

Nel mese di novembre 2009 si è concluso l'aumento di capitale deliberato il 30 giugno 2009 dall'assemblea dei soci con la sottoscrizione di n. 1.799.819.371 azioni ordinarie Tiscali di nuova emissione con abbinati gratuitamente n. 1.799.819.371 warrant.

Ad esito delle sottoscrizioni di cui sopra il nuovo capitale sociale di Tiscali S.p.A. è pertanto pari a Euro 336.053.433,35 rappresentato da n. 1.861.473.919 azioni ordinarie prive del valore nominale.

Version	Date	File Name	Status	Page
1.0	11 Novembre 2009	Tiscali SPA 30 Nov 09 / 1 Dic 09	FINAL	23

**Contenziosi, passività potenziali e impegni**

Il Gruppo Tiscali è coinvolto in alcuni procedimenti legali, per la descrizione dei quali si rimanda al bilancio al 31 dicembre 2008, alle successive relazioni intermedie sulla gestione, al prospetto informativo dell'aumento di capitale pubblicato in data 9 ottobre 2009 ed ai comunicati stampa emessi dalla Società.

Alla data di approvazione della presente relazione, il management del Gruppo non ha elementi sufficienti per valutare se e in che misura un'eventuale esito sfavorevole nei procedimenti in corso possa avere un effetto negativo sulla posizione finanziaria, patrimoniale ed economica del Gruppo Tiscali o sui risultati futuri delle attività tale da pregiudicare i risultati in maniera rilevante. Si precisa inoltre che, se non esplicitamente indicato, non sono stati effettuati accantonamenti a fondi rischi per quei contenziosi il cui esito negativo non sia ritenuto probabile o per i quali non siano disponibili elementi certi ed obiettivi per la quantificazione del potenziale danno emergente.

Version	Date	File Name	Status	Page
1.0	11 Novembre 2009	Tiscali SPA 30 Nov 09 / 1 Dic 09	FINAL	24

## 5 Situazione Patrimoniale Aggiornata al 1 dicembre 2009

Nei paragrafi precedenti si è provveduto a esporre la situazione economico/finanziaria della Tiscali S.p.A. al 30 novembre 2009. Tale esposizione tiene conto degli effetti del già citato aumento di capitale lanciato in data 12 ottobre 2009 e conclusosi il 11 novembre 2009 e dei relativi effetti in termini di incremento del capitale sociale.

Tale situazione, tuttavia, non tiene conto delle operazioni effettuate in data 1 dicembre 2009, tra le quali risultano di particolare rilievo il rimborso del debito verso gli Istituti Finanziatori Senior per 135,5 milioni di Euro (cosiddetta Facility D1), lo stralcio da parte degli stessi Istituti Finanziatori Senior di 42,3 milioni di Euro di debito senior (cosiddetta Facility D2) a seguito del positivo esito del suddetto aumento di capitale e il rimborso del debito verso gli ex azionisti di VNIL per 11,7 milioni di Euro.

Con l'obiettivo di fornire una migliore rappresentazione della situazione patrimoniale della società per i fini previsti dalla assemblea convocata per il prossimo 20, 21 e 22 dicembre, si riporta, pertanto, una situazione patrimoniale aggiornata al 1 dicembre 2009 che tiene conto di tutti i movimenti rilevanti alla data.

<b>STATO PATRIMONIALE TISCALI SPA</b> <b>(in forma sintetica)</b> <b>(Euro)</b>	<b>30-nov-09</b>	<i>Note</i>	<b>scritture</b> <b>1 dicembre</b> <b>2009</b>	<b>01-dic-09</b>
Attività non correnti	192.589.529	1)	(49.713.213)	142.876.316
Attività correnti	180.474.109	2)	(157.084.182)	23.389.927
Attività detenute per la vendita	-		-	-
<b>Totale Attivo</b>	<b>373.063.638</b>		<b>(206.797.395)</b>	<b>166.266.243</b>
<i>Capitale e Riserve</i>				
Capitale	336.053.433		-	336.053.433
Riserva Sovrapprezzo azioni	8.509.755		-	- 8.509.755
Riserva per stock options	4.212.683		-	4.212.683
Riserva per azioni proprie	-		-	-
Altre Riserve	(6.733.043)		-	(6.733.043)
Utili indivisi	(245.482.064)	3)	(7.078.233)	(252.560.297)
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>96.560.764</b>		<b>(7.078.233)</b>	<b>89.482.530</b>
Passività non correnti	156.143.181	4)	(145.667.414)	10.475.767
Passività correnti	119.253.190	5)	(54.051.748)	65.201.442
Passività direttamente correlate ad attività detenute per la vendita	1.106.505		-	1.106.505
<b>Totale Patrimonio netto e Passivo</b>	<b>373.063.638</b>		<b>(206.797.395)</b>	<b>166.266.243</b>

**Note relative alle scritture effettuate in data 1 dicembre 2009**

Version	Date	File Name	Status	Page
1.0	11 Novembre 2009	Tiscali SPA 30 Nov 09 / 1 Dic 09	FINAL	25

## (1) Attività Non Correnti

Tale voce include i movimenti registrati in data 1 dicembre 2009 nei crediti finanziari Intercompany, relativi alle seguenti operazioni:

- rinuncia al credito intercompany verso Tiscali Finance finalizzato alla capitalizzazione della stessa società e alla successiva liquidazione per un ammontare di 22 milioni di Euro. Il credito viene portato a incremento della partecipazione, la quale viene contestualmente svalutata a conto economico (vedasi Nota 3). Tale operazione è compensata, tuttavia, dal rilascio a conto economico del fondo copertura perdite partecipate esistente in Tiscali S.p.A. al 30 novembre e ammontante a 30,1 milioni di Euro (vedasi Nota 3);
- trasferimento a Tiscali UK Holdings della cassa rinveniente dall'aumento di capitale e destinata al pagamento della Facility D1, per 135,5 milioni di Euro. Tale operazione comporta l'incremento dei crediti finanziari intercompany verso Tiscali UK Holdings e una contestuale uscita di cassa (vedasi Nota 2);
- rinuncia ai crediti intercompany verso Tiscali UK Holdings per 135,5 milioni di Euro (di cui al punto precedente) con contropartita a incremento della partecipazione e contestuale svalutazione della stessa partecipazione a conto economico (vedasi Nota 3). Tale operazione, tuttavia, è parzialmente compensata, a conto economico, dal totale rilascio del fondo copertura perdite partecipate esistente in Tiscali S.p.A. a fronte della partecipazione in World On Line, ammontante a 115,2 milioni di Euro (vedasi Nota 3 e 4);
- trasferimento di 9,8 milioni di Euro di cassa da Tiscali S.p.A. a Tiscali UK Holdings. Tale importo è costituito dall'incasso dei proventi derivanti dalla vendita dei diritti di opzione per 8,5 milioni di Euro, oltre a 1,3 milioni Euro di cassa residua derivante dall'aumento di capitale. Il trasferimento determina l'incremento dei crediti finanziari intercompany di Tiscali S.p.A. verso Tiscali UK Holdings e un movimento di cassa di segno contrario di pari importo (vedasi Nota 2);
- parziale rinuncia ai crediti finanziari intercompany verso Tiscali UK Holdings per 37,5 milioni di Euro. Tali crediti ammontano complessivamente a 54,4 milioni di Euro al 1 dicembre 2009 e includono 42,3 milioni di Euro relativi all'accollo della Facility D2 da parte di Tiscali S.p.A. (operazione effettuata in data 30 novembre 2009). Al 1 dicembre 2009 si è ritenuto opportuno procedere ad una rinuncia parziale dei crediti stessi per un ammontare di 37,5 milioni di Euro, determinato dal saldo totale all'1 dicembre 2009 nettato della cassa esistente in Tiscali UK Holdings al 1 dicembre 2009, pari a 16,9 milioni di Euro. La rinuncia ai crediti finanziari intercompany ha come contropartita un incremento della partecipazione, che viene contestualmente svalutata a conto economico (vedasi Nota 3).

## (2) Attività Correnti

Tale voce è determinata dai seguenti movimenti di cassa avvenuti in data 1 dicembre 2009:

- trasferimento a Tiscali UK Holdings della cassa destinata al rimborso della Facility D1 per 135,5 milioni di Euro (vedasi Nota 1);
- trasferimento di 9,8 milioni di Euro di cassa da Tiscali S.p.A. a Tiscali UK Holdings (vedasi Nota 1);
- rimborso del debito verso ex azionisti di VNIL per 11,7 milioni di Euro. Tale operazione ha comportato la cancellazione del debito registrato tra le passività correnti in data 30 novembre 2009 in seguito all'accollo in Tiscali S.p.A. (vedasi Nota 5) e una contestuale uscita di cassa di pari importo.

## (3) Patrimonio Netto

Version	Date	File Name	Status	Page
1.0	11 Novembre 2009	Tiscali SPA 30 Nov 09 / 1 Dic 09	FINAL	26

Tale voce risulta come contropartita di alcune delle operazioni sopra descritte, in particolare:

- rinuncia al credito intercompany verso Tiscali Finance per 22 milioni di Euro e contestuale rilascio del fondo copertura perdite per 30,1 milioni di Euro (vedasi Nota 1);
- rinuncia ai crediti intercompany verso Tiscali UK Holdings per 135,5 milioni di Euro con contropartita a incremento della partecipazione e contestuale svalutazione della stessa partecipazione a conto economico (vedasi Nota 1), e contestuale rilascio del fondo copertura perdite partecipate esistente in Tiscali S.p.A. a fronte della partecipazione in World On Line, ammontante a 115,2 milioni di Euro (vedasi Nota 4);
- parziale rinuncia ai crediti finanziari intercompany verso Tiscali UK Holdings per 37,5 milioni di Euro (vedasi Nota 1);
- cancellazione del debito verso gli Istituti Finanziatori per 42,3 milioni di Euro, con contropartita a conto economico (vedasi Nota 5).

#### (4) Passività Non Correnti

Tale voce include i seguenti movimenti:

- rilascio del fondo copertura perdite partecipate relativo alla partecipazione in Tiscali Finance per 30,1 milioni di Euro, e alla partecipazione in World Online per 115,2 milioni di Euro (vedasi Nota 3).

#### (5) Passività Correnti

Tale voce include i seguenti movimenti:

- cancellazione del debito verso gli Istituti Finanziatori per 42,3 milioni di Euro, con contropartita a conto economico (vedasi Nota 3);
- rimborso del debito verso ex azionisti di VNIL per 11,7 milioni di Euro (vedasi Nota 3).

Version	Date	File Name	Status	Page
1.0	11 Novembre 2009	Tiscali SPA 30 Nov 09 / 1 Dic 09	FINAL	27

Il patrimonio netto della Capogruppo Tiscali S.p.A. risulta così ridotto ad Euro 89.482.529,74 rispetto ad un capitale sociale pari ad Euro 336.053.433,35 concretizzandosi, pertanto, la fattispecie prevista dall'art. 2446 del codice civile. Si segnala che il dato di patrimonio netto riflette, rispetto a quello pro-forma stimato in occasione del bilancio intermedio al 30 settembre 2009, la svalutazione di crediti *intercompany* – per circa Euro 42,3 milioni - verso la partecipata Tiscali UK Holdings in seguito al trasferimento, previsto contrattualmente, della stessa Tiscali UK Holdings dalla Tiscali International BV alla Capogruppo Tiscali S.p.A..

Per completezza di informazione, si riporta di seguito la Posizione Finanziaria Netta di Tiscali S.p.A., aggiornata al 1° Dicembre 2009:

Euro	30-nov-09	Note	Scritture 01-dic-09	01-dic-09
A. Cassa	158.392.309	1)	(157.084.182)	1.308.127
B. Altre disponibilità liquide	-		-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-		-	-
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>158.392.309</b>		<b>(157.084.182)</b>	<b>1.308.127</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	-		-	-
F. Crediti finanziari non correnti	<b>482.239</b>		-	<b>482.239</b>
G. Debiti bancari correnti	43.010.438	2)	(42.321.748)	688.690
H. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-		-	-
I. Altri debiti finanziari correnti verso Imprese del Gruppo	42.154.206		-	42.154.206
<b>J. Indebitamento finanziario corrente (G) + (H) + (I)</b>	<b>85.164.644</b>		<b>(42.321.748)</b>	<b>42.842.896</b>
<b>K. Indebitamento finanziario corrente netto (J) – (E) – (F) – (D)</b>	<b>(73.709.905)</b>		<b>114.762.434</b>	<b>41.052.529</b>
L. Debiti bancari non correnti	-		-	-
M. Obbligazioni emesse	-		-	-
N. Altri debiti non correnti verso imprese del Gruppo	5.794.240		-	5.794.240
O. Altri debiti non correnti verso terzi	-		-	-
<b>P. Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N) + (O)</b>	<b>5.794.240</b>		-	<b>5.794.240</b>
<b>Q. Indebitamento finanziario netto (K) + (P)</b>	<b>(67.915.665)</b>		<b>114.762.434</b>	<b>46.846.769</b>

#### Note relative alla Posizione Finanziaria Netta al 1 dicembre 2009

1) Cassa

Version	Date	File Name	Status	Page
1.0	11 Novembre 2009	Tiscali SPA 30 Nov 09 / 1 Dic 09	FINAL	28

Le variazioni intervenute nel saldo cassa all'1 dicembre 2009 sono riconducibili ai seguenti movimenti, amplimente descritti nella Nota 2 a commento della Situazione patrimoniale aggiornata al 1 dicembre 2009:

- trasferimento a Tiscali UK Holdings della cassa destinata al rimborso della Facility D1 per 135,5 milioni di Euro (vedasi Nota 1);
- trasferimento di 9,8 milioni di Euro di cassa da Tiscali spa a Tiscali UK Holdings (vedasi Nota 1);
- rimborso del debito verso ex azionisti di VNIL per 11,7 milioni di Euro. Tale operazione ha comportato la cancellazione del debito registrato tra le Passività correnti in data 30 novembre 2009 in seguito all'accollo in Tiscali spa (vedasi Nota 5) e una contestuale uscita di cassa di pari importo.

## 2) Debiti Bancari Correnti

La variazione intervenuta al 1 dicembre 2009 è relativa alla cancellazione del debito verso gli Istituti Finanziatori per 42,3 milioni di Euro (Facility D2).



Il Presidente e Amministratore Delegato

Renato Soru



Version	Date	File Name	Status	Page
1.0	11 Novembre 2009	Tiscali SPA 30 Nov 09 / 1 Dic 09	FINAL	29

## 6 Dichiarazione del Dirigente preposto

---

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili Romano Fischetti societari dichiara ai sensi del comma 2, articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Tiscali S.p.A. al 30 settembre 2009 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.



---

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari  
Romano Fischetti

Version	Date	File Name	Status	Page
1.0	11 Novembre 2009	Tiscali SPA 30 Nov 09 / 1 Dic 09	FINAL	30

*ultimus* **E**  
*delegato E*  
*ee'otto + 46825*

## ELENCO PARTECIPANTI

## NOMINATIVO PARTECIPANTE

	Parziale	Totale	RISULTATI DELLE VOTAZIONI		
			Straordinaria		
			1	2	3
DELEGANTI E RAPPRESENTATI					
CINCOTTI CRISTIANO		0			
- PER DELEGA DI					
HASELBEECH HOLDINGS N.V. Richiedente:GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL LIMITED	3.274.266		F	F	F
MALLOWDALE CORPORATION N.V. Richiedente:GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL LIMITED	547.441		F	F	F
SANDOZ FAMILY FOUNDATION Richiedente:UBS AG-ZURICH	152.502		F	F	F
		3.974.209			
SCANO DIONIFI		0			
- PER DELEGA DI					
SORU RENATO	278.928.283		F	F	F
262.605.848 az. in garanzia a INTESA SANPAOLO SPA RETE SANPAOLO con diritto di voto al datore del pegno		278.928.283			
		278.928.283			
SCANO STEFANO		0			
- PER DELEGA DI					
MONTEVERDI SPA	17.609.873		F	F	F
- IN RAPPRESENTANZA DI					
CUCCUREDDUS SRL	33.112.352		F	F	F
		50.722.225			
SPIGA DANIELE		0			
- PER DELEGA DI					
FIDELITY FUNDS SICAV Agente:BROWN BROTHERS HA-LU	37.410.383		F	F	F
SPDR S&P WORLD EX-US SMALL CAP ETF Agente:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	40.870		C	F	C
ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT Agente:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	613.113		C	F	C
CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM Agente:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	545.243		C	F	C
STREETTRACKS MSCI EUROPE SMALL CAPSM Agente:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	21.565		C	F	C
STATE STREET MIDCAP EUROPE Agente:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	184.918		C	F	C
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY INVESTMENT FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PLANS Agente:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	19.342		C	F	C
MSCI EAFE SMALL CAP PROVISIONAL INDEX SECURITIES COMMON TRUST FUND Agente:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	4.038		C	F	C
IBM SAVINGS PLAN Agente:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	4.478		C	F	C
STATE STREET GLOBAL ADVISORS, CAYMAN Agente:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	45.230		C	F	C
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY INV. FUNDS FOR TAXEXEMPT R Agente:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	196.919		C	F	C
CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM Agente:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	4.209.021		F	F	F
ACTIVE INTERNATIONAL SMALL CAP LENDING COMMON TRUST FUND Agente:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	201.477		C	F	C
ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP INDEX FUND (EX IBT 2893) Agente:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	716.696		C	F	C
ISHARES FTSE DEVELOPED SMALL CAP EX-NORTH AMERICA INDEX FUND ( Agente:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	57.371		C	F	C
BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B (EX IBT 93875) Agente:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	365.086		C	F	C
CGMI AS AGENT FOR THE 32 CAPITAL MASTER FUND SPC LTD EUROPE SMALL CAP (BGI) Richiedente:CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	385.854		C	F	C
UNITED MINE WORKERS OF AMERICA 1974 PENSION TRUST	247.009		C	F	C
ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.	69.828		C	F	C
SUMPRRA ENERGY PENSION MASTER TRUST	1.319		C	F	C
STATE OF INDIANA PUBLIC EMPLOYEES' RETIREMENT FUND	55.104		C	F	C
WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	2.479		C	F	C
LOUISIANA STATE EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM	257.900		F	F	F
COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND Agente:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	150.000		A	F	F
WEST YORKSHIRE PENSION FUND Agente:HSBC BANK PLC	4.000.000		F	C	F
STICHG BEWR BEHER BEROEPVR MANAGEMEN Agente:NORTHERN TR GLB SERV	171.575		A	A	A
BRITANNIC ASSET MANAGEMENT BRITANNIC COURT CITIBANK NA LONDON SA PHOENIX LIFE LIMITED	18.670.811		F	F	F

*hm*

ELENCO PARTECIPANTI

NOMINATIVO PARTECIPANTE

DELEGANTI E RAPPRESENTATI	Parziale	Totale
BRITANNIC UNIT LINKED ASSURANCE LTD	8.976.259	
PHOENIX LIFE LIMITED CITIBANK NA LONDON SA	12.073.946	
BARCLAYS GLOBAL INVESTORS, NA INVESTEMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS (EX IBT 93792)	332.390	
GLOBAL MARKET NEUTRAL B EUROPE SMALL CAP FUND Agente:UBS AG LONDON BRANCH	69.140	
NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND Agente:NORTHERN TRUST -LO	86.877	
FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT Agente:NORTHERN TRUST -LO	2.970	
LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREM. Agente:NORTHERN TRUST -L	1.612	
FORD OF CANADA MASTER TRUST FUND Agente:NORTHERN TRUST -LO	643	
STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS Agente:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	749	
		90.192.215

RISULTATI DELLE VOTAZIONI			
Straordinaria			
	1	2	3
	F	F	F
	F	F	F
	C	F	C
	C	F	C
	C	F	C
	C	F	C
	C	F	C
	C	F	C

*Aut. Inv.*