

**DOCUMENTO INFORMATIVO RELATIVO AD UNA OPERAZIONE
DI MAGGIORE RILEVANZA CON PARTI CORRELATE**

*(redatto ai sensi dell'art. 5 del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010,
come successivamente modificato e integrato)*

CONCESSIONE DI UN FINANZIAMENTO SOCI DA PARTE DI SHELLNET S.P.A.

Versione aggiornata: 31 luglio 2025

INDICE

Definizioni.....	3
Premessa	4
1. Avvertenze	4
1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dall'Operazione.....	4
2. Informazioni relative all'Operazione.....	5
2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione.....	5
2.2 Indicazione delle parti correlate con cui l'Operazione è stata posta in essere, della natura della correlazione e, ove di ciò sia data notizia all'organo di amministrazione, della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'Operazione.....	6
2.3 Indicazione delle motivazioni economiche dell'Operazione e della convenienza di quest'ultima per la Società	6
2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari	7
2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione, fornendo almeno gli indici di rilevanza applicabili.....	8
2.6 Incidenza dell'Operazione sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della società e/o di società da questo controllate	8
2.7 Informazioni relative agli strumenti finanziari della Società detenuti dai componenti degli organi di amministrazione e controllo, direttori generali e dirigenti della Società eventualmente coinvolti nell'Operazione e agli interessi di questi ultimi in operazioni straordinarie.....	8
2.8 Indicazione degli organi o degli Amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative e/o istruito e/o approvato l'Operazione, specificando i rispettivi ruoli con particolare riguardo agli Amministratori indipendenti	8
2.9 Se la rilevanza dell'operazione deriva dal cumulo, ai sensi dell'articolo 5, comma 2, del Regolamento OPC, di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata, o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla società, le informazioni indicate nei precedenti punti devono essere fornite con riferimento a tutte le predette informazioni.....	9
Allegato.....	10

Definizioni

Si riporta di seguito un elenco dei principali termini utilizzati all'interno del presente documento e delle relative definizioni. Tali termini e definizioni, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. I termini definiti al singolare si intendono anche al plurale, e viceversa, a seconda del contesto. Gli ulteriori termini utilizzati nel presente documento hanno il significato loro attribuito e indicato nel testo.

Condizione Sospensiva	Ha il significato di cui al Paragrafo 2.1.
Contratto di Acquisto e Noleggio Operativo IPV4	Il contratto avente ad oggetto: i. la compravendita da parte di Shellnet degli indirizzi IPV4 da Tiscali Italia S.p.A. e ii. la contestuale concessione degli Indirizzi IPV4 in noleggio operativo in favore di Tiscali Italia S.p.A. sottoscritto in data 12 maggio 2025.
Comitato OPC o Comitato	Il comitato controllo e rischi e per le operazioni con parti correlate di Tessellis.
Documento Informativo	Indica il presente documento informativo.
l'Operazione o Acquisto e Noleggio Operativo IPV4	Indica, complessivamente, l'operazione avente ad oggetto l'acquisto e il contestuale noleggio operativo degli Indirizzi IPV4 da sottoscrivere tra ShellNet e Tiscali Italia S.p.A..
Indirizzi IPV4	i numero 464.128 indirizzi IPV4 di titolarità di Tiscali Italia S.p.A.
ShellNet	ShellNet S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Roma, Viale Giorgio Ribotta 35, iscritta al Registro delle Imprese di Roma, al n. 13456840159.
Procedura OPC	Indica la procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione di Tessellis in data 28 luglio 2021.
Regolamento Consob o Regolamento OPC	Il regolamento approvato con delibera Consob n. 17221/2010, come successivamente modificato e integrato.
Società Controllata o Tiscali Italia	Tiscali Italia S.p.A., società per azioni di diritto italiano con sede legale in Cagliari, Località Sa Illetta, SS 195 km 2,300, numero d'iscrizione al Registro delle Imprese di Cagliari - Oristano al n. 02508100928, capitale sociale di Euro 151.500.000,00, integralmente sottoscritto e versato
Tessellis o Società	Tessellis S.p.A., società per azioni di diritto italiano con sede legale in

Cagliari, Località Sa Illetta, SS 195 km 2,300, numero d'iscrizione al Registro delle Imprese di Cagliari - Oristano al n. 02375280928, capitale sociale di Euro 17.783.000,00, integralmente sottoscritto e versato.

Premessa

Il presente documento informativo (il “**Documento Informativo**”) è stato predisposto da Tessellis S.p.A. (“**Tessellis**, “la “**Società**” o l’”**Emittente**”) – ai sensi dell’articolo 5 e in conformità allo schema di cui all’Allegato 4 del regolamento approvato con delibera Consob n. 17221/2010 (il “**Regolamento Consob**” o “**Regolamento OPC**”), nonché ai sensi del paragrafo 12 della procedura per le operazioni con parti correlate della Società, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 28 luglio 2021 (la “**Procedura OPC**”) – con riferimento all’operazione di acquisto e noleggio operativo degli Indirizzi IPV4 formalizzato tra ShellNet S.p.A. (“**ShellNet**”) e Tiscali Italia S.p.A. in data 12 maggio 2025 (l’”**Operazione**”).

L’Operazione si configura come operazione di maggiore rilevanza con parti correlate ai sensi dell’art. 7 della Procedura OPC, nonché ai sensi dell’art. 1.1, lettera a) dell’Allegato 3 al Regolamento OPC, in quanto risulta superata la soglia del 5% con riferimento all’indice di rilevanza del controvalore, come di seguito precisato.

Il presente Documento Informativo, unitamente al parere favorevole rilasciato in data 28 aprile 2025 dal comitato controllo e rischi e per le operazioni con parti correlate della Società (il “**Comitato OPC**” o il “**Comitato**”) è stato messo a disposizione del pubblico, nel termine previsto dall’articolo 5, comma 3 del Regolamento Consob, presso la sede sociale di Tessellis in Località Sa Illetta, SS195 Km 2.3, 09124 Cagliari, nonché sul sito *internet* della Società (www.tessellis.it) e sul meccanismo di stoccaggio centralizzato denominato “eMarket Storage”, gestito da Teleborsa S.r.l., consultabile all’indirizzo <https://www.emarketstorage.it/it>, in data 12 maggio 2025.

1. Avvertenze

1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dall’Operazione

Come più nel dettaglio illustrato al successivo paragrafo 2.2, l’Operazione è stata qualificata quale operazione con parti correlate di maggiore rilevanza ai sensi del Regolamento Consob e della Procedura OPC. In particolare, ShellNet costituisce una parte correlata dalla Società essendo la persona giuridica che esercita il controllo di diritto su Tessellis (detenendo il 57,14% del relativo capitale sociale), ricadendo pertanto nella definizione di parte correlata *sub* par. 9, punto b(i) di cui ai principi contabili internazionali (IAS 24), come riportata nell’appendice del Regolamento OPC.

L’Operazione comporta, quindi, un potenziale rischio di conflitto di interessi (derivante dalla qualifica di parte correlata della controparte) principalmente con riguardo alla convenienza per l’Emittente alla sottoscrizione, nell’ambito del proprio Gruppo, del Contratto di Acquisto e Noleggio Operativo IPV4 e alla congruità e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Fermo quanto precede, tenuto conto delle caratteristiche dell’Operazione, non si ravvisano, a giudizio di Tessellis, particolari rischi connessi a potenziali conflitti di interesse diversi da quelli tipicamente inerenti ad operazioni con parti correlate, né rischi diversi da quelli normalmente inerenti ad operazioni di analoga natura.

Alla luce di quanto precede, la Società ha dunque attivato tutti i presidi previsti dalla Procedura OPC, ed in particolare il Comitato OPC è stato tempestivamente coinvolto nella fase delle trattative e nella fase

istruttoria, ivi incluse le bozze contrattuali, ricevendo prontamente informazioni complete e adeguate sull'Operazione e sui termini oggetto di negoziazione tra Tessellis e ShellNet.

2. Informazioni relative all'Operazione

2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione

La disponibilità a sottoscrivere il Contratto di Acquisto e Noleggio Operativo si inserisce nel più ampio contesto del supporto finanziario garantito dal socio ShellNet nell'ambito del sostegno alla continuità aziendale di Tessellis e del gruppo ad essa facente capo. Si prevede che il corrispettivo per l'acquisto degli Indirizzi IPV4 incassato da Tiscali Italia S.p.A. sia da questa utilizzato per garantire l'operatività ordinaria del proprio business.

Gli indirizzi IPv4 costituiscono le fondamenta su cui si è costruita l'infrastruttura Internet mondiale e permettono di collegare alla rete internet e di identificare dall'esterno - in maniera univoca - oggetti quali computer, server, siti web. Essi costituiscono una risorsa scarsa e pregiata, che viene commercializzata in classi (cioè lotti di indirizzi IPV4, raggruppati in un preciso numero e secondo determinate caratteristiche, sulla base delle regole tecniche condivise dalle autorità regolamentari competenti per territorio globale; nell'ambito del continente europeo è competente il RIPE NCC <https://www.ripe.net/>).

In tale contesto, Tiscali Italia S.p.A. diene un set di circa 500.000 indirizzi IPV4, parzialmente utilizzati nell'ambito del proprio processo produttivo industriale, con una distribuzione disomogenea nell'architettura di rete, che non consentiva l'immediata liberazione di classi idonee alla commercializzazione. Pertanto, ShellNet si è resa disponibile ad acquistare un lotto di 464.128 indirizzi IPV4 ed a concederli contestualmente in noleggio operativo a Tiscali Italia S.p.A., per permetterle sia di mantenere inalterata la disponibilità tecnico operativa degli indirizzi in piena continuità industriale, sia, di monetizzarne il complessivo valore. Inoltre, come meglio precisato appresso, il Contratto di Acquisto e Noleggio Operativo prevede un voucher corrispondente a 15 mensilità di canoni di noleggio, di cui Tiscali Italia S.p.A. beneficerà in termini di contenimento delle uscite di cassa per l'approvvigionamento di tale asset.

In data 12 maggio 2025 ShellNet e Tiscali Italia hanno pertanto sottoscritto il Contratto di Acquisto e Noleggio operativo IPV4, di cui si sintetizzano di seguito i principali termini e condizioni:

- (i) la compravendita dei n. 464.128 Indirizzi IPV4 verrà perfezionata in due tranches, la seconda delle quali su opzione di Shellnet, da completarsi entro il mese di settembre 2025;
- (ii) il prezzo complessivo dell'operazione è pari ad Euro 12,78 milioni oltre iva, di cui Euro 10 milioni quale corrispettivo della vendita ed Euro 2,78 milioni in qualità di voucher a valere sul canone di noleggio operativo a copertura di 15 mensilità di canone;
- (iii) il Contratto di Noleggio Operativo avrà durata 36 mesi dalla sottoscrizione (la "**Data di Scadenza**") con facoltà per le Parti di rinnovarlo o prorogarlo in buona fede;
- (iv) l'Operazione è condizionata alla fattibilità tecnica da parte del RIPE di procedere alla modifica amministrativa del soggetto giuridico proprietario degli Indirizzi IPV4, senza modificare le configurazioni tecniche ad essi assegnate, così da assicurare continuità operativa industriale ("Condizione Sospensiva");
- (v) possibilità per Tiscali di sublocare gli indirizzi IPV4 nell'ambito del propri business ordinario.

2.2 Indicazione delle parti correlate con cui l'Operazione è stata posta in essere, della natura della correlazione e, ove di ciò sia data notizia all'organo di amministrazione, della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'Operazione

La sottoscrizione del Contratto di Acquisto e Noleggio Operativo IPV4 costituisce un'operazione con parti correlate in quanto implica un negozio giuridico che comprende il trasferimento di asset e risorse finanziarie tra una parte correlata della Società (ossia ShellNet S.p.A.) e Tiscali Italia S.p.A., e rientra, pertanto, nel campo di applicazione del Regolamento OPC e della Procedura OPC.

ShellNet costituisce una parte correlata dalla Società essendo la persona giuridica che esercita il controllo di diritto su Tessellis (detenendo il 57,14% del relativo capitale sociale), ricadendo pertanto nella definizione di parte correlata *sub* par. 9, punto *b(i)* della definizione di parte correlata prevista dai principi contabili internazionali (IAS 24), come riportata nell'appendice del Regolamento OPC.

Inoltre, con riferimento agli interessi di parti correlate nell'Operazione, si rappresenta che il Presidente e Amministratore Delegato di Tessellis, Davide Rota, in occasione della riunione del Consiglio di Amministrazione della Società tenutasi in data 28 aprile 2025, ha dichiarato agli altri consiglieri e ai componenti del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2391, comma 1, codice civile, il proprio interesse nell'Operazione, in quanto titolare di n. 1.854 azioni ordinarie di ShellNet, pari ad una partecipazione dello 0,002 % del relativo capitale sociale.

Si segnala, per completezza, che la sottoscrizione del Contratto di Acquisto e Noleggio Operativo costituisce altresì un'operazione con parti correlate, che, tuttavia, beneficia dell'esenzione dall'applicazione della Procedura OPC in quanto alla medesima risulta applicabile l'esenzione relativa alle operazioni con Società Controllate (qualora nelle Società Controllate non vi siano interessi significativi di altre parti correlate alla Società) di cui all'art. 11, primo capoverso, lett. c) della Procedura OPC.

2.3 Indicazione delle motivazioni economiche dell'Operazione e della convenienza di quest'ultima per la Società

L'Operazione, come illustrato nel precedente paragrafo 2.1, rientra nel più ampio contesto del supporto finanziario garantito dal socio ShellNet nell'ambito del sostegno alla continuità aziendale di Tessellis.

In tale contesto, occorre rilevare che, per effetto della sottoscrizione del Contratto di Acquisto e Noleggio Operativo, Tiscali Italia S.p.A. realizza un provento economico mediante la valorizzazione di un asset non rapidamente liquidabile sul mercato nelle modalità ordinarie per questa tipologia di beni per limiti tecnologici; l'Operazione, pertanto, permetterà alla Società di disporre di nuova liquidità per soddisfare le proprie esigenze di tesoreria e di beneficiare per 15 mesi di un voucher commerciale che azzererà il costo del canone del noleggio operativo degli Indirizzi IPV4.

Pertanto, si rileva l'interesse e la convenienza per la Società a valorizzare economicamente un proprio asset immobilizzato, che assicura una più flessibile gestione dei flussi di cassa, pur continuando a mantenerne la disponibilità operativa.

Inoltre, l'acquisto del servizio di noleggio operativo da socio ShellNet consentirà di gestire con maggiore flessibilità il rapporto commerciale rispetto a qualunque fornitore terzo che non abbia alcun collegamento societario, agevolando le interlocuzioni con il creditore-socio di controllo rispetto alla gestione delle future posizioni di debito.

Si rileva, inoltre, come la sottoscrizione del Contratto di Acquisto e Noleggio Operativo IPV4 risulti conveniente per la Società, rispetto ad una analoga operazione con un fornitore terzo, con riferimento a:

- (i) l'assenza delle commissioni che tipicamente caratterizzano da tale tipologia di negozi che vengono gestiti per il tramite di broker ed a fronte di ulteriori commissioni (e.g. *upfront fee, arrangement fee*);
- (ii) la possibilità di liquidare e valorizzare indirizzi IPV4 in costanza di configurazione operativa di rete e in esercizio del servizio di telecomunicazioni di Tiscali Italia, condizione tecnica che precluderebbe in toto la commerciabilità di tale tipologia di beni (scambiabili esclusivamente in forma di classi libere);
- (iii) l'assenza di richiesta di garanzie in relazione al servizio di Noleggio Operativo IPV4.

Pertanto, i termini e le condizioni del Contratto di Acquisto e Noleggio Operativo IPV4 appaiono migliori rispetto a quelli praticati sul mercato, per operazioni di analoga natura ma in forma di classi libere e, complessivamente, estremamente convenienti per la Società.

2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari

La valorizzazione complessiva dell'Operazione è stata effettuata sulla base della media del prezzo unitario degli indirizzi IPV4 nell'ambito di due vendite realizzate da Tiscali Italia S.p.A. nei mesi di dicembre 2024 e marzo 2025, che ha riguardato intere classi libere di IPV4, pari a circa Euro 30+iva/pax/mese, decurtato di uno sconto del 5%, per mitigare il rischio per l'acquirente che nel periodo di validità del Contratto di Noleggio Operativo gli Indirizzi IPV4 la tecnologia IPV4 possa essere soppiantata dai nuovi indirizzi della categoria IPV6 che si sta diffondendo a livello globale. Il prezzo è, quindi, complessivamente in linea con quello realizzato in occasione di operazioni recenti che hanno direttamente riguardato Tiscali Italia S.p.A.

Occorre tenere in considerazione che gli Indirizzi IPV4 oggetto dell'Operazione, a differenza di quelli oggetto delle due operazioni realizzate da Tiscali Italia S.p.A. nei mesi di dicembre 2024 e marzo 2025, non sono liberi, ma parzialmente occupati in quanto configurati nei sistemi di rete di Tiscali, pertanto, non sono liberamente commercializzabili sul mercato senza complesse, lunghe ed onerose operazioni che comporterebbero per Tiscali investimenti ingenti e potrebbero impattare sulla sua customer base. Pertanto, il controvalore complessivo dell'Operazione risulta congruo ed altamente conveniente per la Società.

Con espresso riguardo al costo del canone di noleggio operativo, lo stesso è stato valorizzato in Euro 0,40+iva/mese per singolo indirizzo IPV4, tale costo è in linea con il prezzo medio attualmente registrato nel mercato per indirizzi gestiti nell'ambito del RIPE, che alla data del presente documento si attesta nel range compreso tra Euro 0,50 ed 0,33+iva/pax/mese.

In aggiunta, in considerazione dell'assenza di commissioni di soggetti intermediari o broker usualmente coinvolti in questo tipo di operazioni, nonché dell'assenza di garanzie da prestare a cura di Tiscali Italia S.p.A. nell'ambito del servizio di noleggio operativo, si ritiene che l'Operazione – che non comporterà alcuna attività operativa legata alla gestione della rete in cui gli Indirizzi IPV4 sono attualmente impiegati - sia stata conclusa a condizioni più vantaggiose di quelle praticabili sul mercato, anche nel caso in cui gli Indirizzi IPV4 fossero stati liberi e, complessivamente, più convenienti per la Società.

2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione, fornendo almeno gli indici di rilevanza applicabili

L'Operazione si configura quale "operazione di maggiore rilevanza" ai sensi dell'art. 1 della Procedura OPC, nonché dell'allegato 3 al Regolamento OPC.

In particolare, ai sensi dell'art. 1 della Procedura OPC, per operazioni di maggiore rilevanza, si intendono "le Operazioni di cui almeno uno degli Indici di Rilevanza, applicabili a seconda della specifica Operazione, risulti superiore alla soglia di cui all'Allegato 3 del Regolamento OPC".

Tra i menzionati indici di rilevanza, risulta applicabile all'Operazione il seguente:

a) Indice di rilevanza del controvalore: è il rapporto tra il controvalore dell'operazione e il patrimonio netto tratto dal più recente stato patrimoniale pubblicato (consolidato, se redatto) dalla società ovvero, per le società quotate, se maggiore, la capitalizzazione della società rilevata alla chiusura dell'ultimo giorno di mercato aperto compreso nel periodo di riferimento del più recente documento contabile periodico pubblicato (relazione finanziaria annuale o semestrale o informazioni finanziarie periodiche aggiuntive, ove redatte).

In particolare, l'Operazione viene qualificata di maggiore rilevanza posto che risulta superata la soglia del 5% con riferimento al citato indice di rilevanza del controvalore, da cui risulta una percentuale del 18,99 % (rapportando l'importo complessivo dell'Operazione pari ad Euro 12,78 milioni sulla capitalizzazione di mercato al 30 dicembre 2024 – pari a Euro 67,28 milioni).

2.6 Incidenza dell'Operazione sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della società e/o di società da questo controllate

L'Operazione non comporta alcuna variazione dei compensi dei componenti degli organi di amministrazione della Società e/o delle società da questa controllate.

2.7 Informazioni relative agli strumenti finanziari della Società detenuti dai componenti degli organi di amministrazione e controllo, direttori generali e dirigenti della Società eventualmente coinvolti nell'Operazione e agli interessi di questi ultimi in operazioni straordinarie

Nell'Operazione non sono coinvolti, quali parti correlate, membri degli organi di amministrazione e controllo, direttori generali o dirigenti dell'Emittente.

2.8 Indicazione degli organi o degli Amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative e/o istruito e/o approvato l'Operazione, specificando i rispettivi ruoli con particolare riguardo agli Amministratori indipendenti

Le trattative relative alla struttura dell'Operazione e ai termini e condizioni del Contratto di Acquisto e Noleggio Operativo, sono state condotte dall'Amministratore Delegato della Società Davide Rota congiuntamente al CFO e consigliere di Tiscali Italia S.p.A., Fabio Bartoloni.

L'Operazione è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 28 aprile 2025, previo parere favorevole del Comitato OPC, rilasciato nella medesima data. Al Comitato e al Consiglio di Amministrazione sono state fornite con congruo anticipo informazioni complete e adeguate sull'Operazione, consentendo loro di effettuare un esame approfondito e documentato, sia nella fase istruttoria sia nella fase

deliberativa, delle ragioni dell'Operazione, nonché della convenienza e della correttezza sostanziale delle due condizioni.

In particolare, il Comitato, dopo aver esaminato la bozza del Contratto di Acquisto e Noleggio Operativo, oggetto di negoziazione tra ShellNet, la Società e Tiscali Italia, e in seguito ad appositi colloqui con il *management* coinvolto nell'Operazione, ha analizzato la versione finale del Contratto di Acquisto e Noleggio Operativo e, in data 28 aprile 2025, ha espresso all'unanimità parere favorevole sull'interesse della Società al compimento dell'Operazione e sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni. In particolare, alla suddetta riunione erano presenti quali membri del Comitato OPC la Presidente Maurizia Squinzi (consigliere indipendente), Sara Testino (consigliere indipendente) e Serena Torielli (consigliere indipendente).

In conformità all'art. 5 del Regolamento OPC, si allega al presente Documento Informativo il parere rilasciato dal Comitato OPC.

Come menzionato in apertura del presente paragrafo, in data 28 aprile 2025 il Consiglio di Amministrazione, preso atto del parere favorevole del Comitato OPC e rilevato l'interesse della Società al compimento dell'Operazione, nonché la convenienza e la correttezza sostanziale delle relative condizioni ha approvato all'unanimità il Contratto di Acquisto e Noleggio Operativo nei termini e nelle condizioni, delegando all'Amministratore Delegato i poteri necessari a finalizzare la bozza contrattuale e sottoscriverla.

2.9 Se la rilevanza dell'operazione deriva dal cumulo, ai sensi dell'articolo 5, comma 2, del Regolamento OPC, di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata, o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla società, le informazioni indicate nei precedenti punti devono essere fornite con riferimento a tutte le predette informazioni

La rilevanza dell'Operazione sussiste in via autonoma e non deriva dal cumulo con altre operazioni.

Cagliari, 31 luglio 2025

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente e Amministratore Delegato

Fabio Bartoloni



Allegato

Parere del Comitato OPC

PARERE DEL COMITATO PARTI CORRELATE

DI TESSELLIS S.P.A.

in merito al Contratto di Acquisto e Noleggio Operativo di indirizzi IPV4

tra ShellNet S.p.A. e Tiscali Italia S.p.A.

28 aprile 2025 – 31 luglio 2025

(redatto ai sensi dell'art. 7 della "Procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate" approvata dal Consiglio di Amministrazione di Tessellis S.p.A. in data 28 luglio 2021, e dell'art. 8 del Regolamento approvato con delibera Consob n. 17221/2010)

1. PREMESSA

Il Comitato Parti Correlate di Tessellis S.p.A. (“**Tessellis**” o la “**Società**”), composto dagli amministratori indipendenti dott.ssa Maurizia Squinzi (Presidente), dott.ssa Sara Testino e dott.ssa Sara Torelli (il “**Comitato**”), è stato chiamato ad esprimere il presente parere (il “**Parere**”) in relazione all’operazione relativa al Contratto di Acquisto e Noleggio Operativo IPV4 da parte di ShellNet S.p.A. (“**ShellNet**”) a favore di Tiscali Italia S.p.A., società con unico socio Tessellis (l’“**Operazione**”).

Il Parere è reso dal Comitato ai sensi dell’art. 7 della “*Procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate*” di Tessellis approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 28 luglio 2021 (la “**Procedura OPC**”) nonché ai sensi dell’art. 8 del Regolamento approvato con delibera Consob n. 17221/2010, come successivamente modificato e integrato (il “**Regolamento Consob**”).

La disponibilità a sottoscrivere il Contratto di Acquisto e Noleggio Operativo si inserisce nel più ampio contesto del supporto finanziario garantito dal socio ShellNet nell’ambito del sostegno alla continuità aziendale di Tessellis e del gruppo ad essa facente capo. Si prevede che il corrispettivo per l’acquisto degli Indirizzi IPV4 incassato da Tiscali Italia S.p.A. sia da questa utilizzato per garantire l’operatività ordinaria del proprio business.

2. TERMINI E CONDIZIONI DELL’OPERAZIONE

Gli indirizzi IPV4 costituiscono le fondamenta su cui si è costruita l’infrastruttura Internet mondiale e permettono di collegare alla rete internet e di identificare dall’esterno - in maniera univoca - oggetti quali computer, server, siti web. Essi costituiscono una risorsa scarsa e pregiata, che viene commercializzata in classi (cioè lotti di indirizzi IPV4, raggruppati in un preciso numero e secondo determinate caratteristiche, sulla base delle regole tecniche condivise dalle autorità regolamentari competenti per territorio globale; nell’ambito del continente europeo è competente il RIPE NCC <https://www.ripe.net/>).

In tale contesto, Tiscali Italia S.p.A. detiene un set di circa 500.000 indirizzi IPV4, parzialmente utilizzati nell’ambito del proprio processo produttivo industriale, con una distribuzione disomogenea nell’architettura di rete, che non consente l’immediata liberazione di classi idonee alla commercializzazione, se non con un processo oneroso sia sotto il profilo finanziario che gestionale. Pertanto, ShellNet si è resa disponibile ad acquistare un lotto di 464.128 indirizzi IPV4 ed a concederli contestualmente in noleggio operativo a Tiscali Italia S.p.A., per permetterle sia di mantenere inalterata la disponibilità tecnico operativa degli indirizzi in piena continuità industriale, sia, di monetizzarne il complessivo valore. Inoltre, come meglio precisato appresso, il Contratto di Acquisto e Noleggio Operativo prevedrà un voucher corrispondente a 15 mensilità di canone di noleggio, grazie al quale Tiscali Italia S.p.A. limiterà per oltre un esercizio, l’uscita di cassa per l’approvvigionamento di tale asset.

Il contratto che sarà sottoscritto tra ShellNet e Tiscali Italia (“**Contratto di Acquisto e Noleggio Operativo IPV4**”) prevede i seguenti principali termini e condizioni:

- (i) La compravendita dei n. 464.128 Indirizzi IPV4 verrà perfezionata in due tranches, la seconda delle quali su opzione di Shellnet, entro il mese di settembre 2025;
- (ii) Il prezzo complessivo dell’operazione sarà pari ad Euro 12,78 milioni oltre iva, di cui Euro 10 milioni quale corrispettivo della vendita ed Euro 2,78 milioni in qualità di voucher a valere sul canone di noleggio operativo a copertura di 15 mensilità di canone;

- (iii) il Contratto di Noleggio Operativo avrà durata 36 mesi dalla sottoscrizione (la “Data di Scadenza”), e le Parti avranno facoltà di rinnovarlo o prorogarlo in buona fede;
- (iv) l’Operazione è condizionata alla fattibilità tecnica da parte del RIPE di procedere alla modifica amministrativa del soggetto giuridico proprietario degli Indirizzi IPV4, senza modificare le configurazioni tecniche ad essi assegnate, così da assicurare continuità operativa industriale (“Condizione Sospensiva”);
- (v) possibilità di sublocare gli indirizzi IPV4 nell’ambito del business ordinario di Tiscali.

3. NATURA DELLA CORRELAZIONE E SOGLIE DI RILEVANZA

La sottoscrizione del Contratto di Acquisto e Noleggio Operativo IPV4 costituisce un’operazione con parti correlate in quanto implica un negozio giuridico che comprende il trasferimento di asset e risorse finanziarie con una parte correlata della Società (ossia ShellNet) e Tiscali Italia S.p.A., e rientra, pertanto, nel campo di applicazione del Regolamento OPC e della Procedura OPC.

ShellNet costituisce una parte correlata dalla Società essendo la persona giuridica che esercita il controllo di diritto su Tessellis (detenendo il 58,23% del relativo capitale sociale), ricadendo pertanto nella definizione di parte correlata *sub* par. 9, punto *b(i)* della definizione di parte correlata prevista dai principi contabili internazionali (IAS 24), come riportata nell’appendice del Regolamento OPC.

Inoltre, con riferimento agli interessi di parti correlate nell’Operazione, si rappresenta che il Presidente e Amministratore Delegato di Tessellis, Davide Rota, in occasione della riunione del Consiglio di Amministrazione della Società tenutasi in data 28 aprile 2025, ha dichiarato agli altri consiglieri e ai componenti del Collegio Sindacale ai sensi dell’art. 2391, comma 1, codice civile, il proprio interesse nell’Operazione, in quanto titolare di n. 1.854 azioni ordinarie di ShellNet, pari ad una partecipazione dello 0,002% del relativo capitale sociale.

Si segnala, per completezza, che la sottoscrizione del Contratto di Acquisto e Noleggio Operativo costituisce altresì un’operazione con parti correlate, che, tuttavia, beneficia dell’esenzione dall’applicazione della Procedura OPC in quanto alla medesima risulta applicabile l’esenzione relativa alle operazioni con Società Controllate (qualora nelle Società Controllate non vi siano interessi significativi di altre parti correlate alla Società) di cui all’art. 11, primo capoverso, lett. c) della Procedura OPC.

L’Operazione si configura quale “operazione di maggiore rilevanza” ai sensi dell’art. 1 della Procedura OPC, nonché dell’allegato 3 al Regolamento OPC.

In particolare, ai sensi dell’art. 1 della Procedura OPC, per operazioni di maggiore rilevanza, si intendono “*le Operazioni di cui almeno uno degli Indici di Rilevanza, applicabili a seconda della specifica Operazione, risulti superiore alla soglia di cui all’Allegato 3 del Regolamento OPC*”.

Tra i menzionati indici di rilevanza, risulta applicabile all’Operazione il seguente:

a) Indice di rilevanza del controvalore: è il rapporto tra il controvalore dell’operazione e il patrimonio netto tratto dal più recente stato patrimoniale pubblicato (consolidato, se redatto) dalla società ovvero, per le società quotate, se maggiore, la capitalizzazione della società rilevata alla chiusura dell’ultimo giorno di mercato aperto compreso nel periodo di riferimento del più recente documento contabile periodico pubblicato (relazione finanziaria annuale o semestrale o informazioni finanziarie periodiche aggiuntive, ove redatte).

In particolare, l'Operazione viene qualificata di maggiore rilevanza posto che risulta superata la soglia del 5% con riferimento al citato indice di rilevanza del controvalore, da cui risulta una percentuale del 18,99% (rapportando l'importo complessivo dell'Operazione pari ad Euro 12,78 milioni sulla capitalizzazione di mercato al 30 dicembre 2024 – pari a Euro 67,28 milioni).

4. ATTIVITÀ CONDOTTE DAL COMITATO

Le componenti del Comitato sono state coinvolte dal management nella fase delle trattative e nella fase istruttoria, ricevendo prontamente informazioni complete e adeguate sull'Operazione, nonché le bozze del Contratto di Acquisto e Noleggio Operativo IPV4 oggetto di negoziazione tra la Società e ShellNet.

Il Comitato si è quindi riunito in data 28 aprile 2025, dopo appositi colloqui con il management coinvolto nell'Operazione, ed ha analizzato la versione finale del Contratto di Finanziamento ed approvato il testo del presente parere.

5. CONSIDERAZIONI DEL COMITATO

5.1 Interesse di Tessellis alla realizzazione dell'Operazione

Occorre rilevare che l'Operazione, come illustrato in precedenza, rientra nel più ampio contesto del supporto finanziario garantito dal socio ShellNet nell'ambito del sostegno alla continuità aziendale di Tessellis.

In tale contesto, per effetto della sottoscrizione del Contratto di Acquisto e Noleggio Operativo, Tiscali Italia S.p.A., in un contesto in cui vi è difficoltà a reperire fonti alternative di finanziamento, realizzerà un provento economico mediante la valorizzazione di un asset non rapidamente liquidabile sul mercato, nelle modalità ordinarie per questa tipologia di beni per limiti tecnologici; l'Operazione, pertanto, permetterà alla Società di disporre di nuova liquidità per soddisfare le proprie esigenze di tesoreria e di beneficiare per 15 mesi di un voucher commerciale che azzererà il costo del canone del noleggio operativo degli Indirizzi IPV4.

Pertanto, si rileva l'interesse e la convenienza per la Società a valorizzare economicamente un proprio asset immobilizzato, per assicurare una più flessibile gestione dei flussi di cassa, pur continuando a mantenerne la disponibilità operativa.

Inoltre, l'acquisto del servizio di noleggio operativo da socio ShellNet consentirà di gestire con maggiore flessibilità il rapporto commerciale, rispetto a qualunque fornitore terzo che non abbia alcun collegamento societario, agevolando le interlocuzioni con il creditore-socio di controllo rispetto alla gestione delle future posizioni di debito.

Si rileva, inoltre, come la sottoscrizione del Contratto di Acquisto e Noleggio Operativo IPV4 risulti conveniente per la Società, rispetto ad una analoga operazione con un fornitore terzo, con riferimento a:

(i) l'assenza delle commissioni che tipicamente caratterizzano da tale tipologia di negozi che vengono gestiti per il tramite di broker ed a fronte di ulteriori commissioni (e.g. upfront fee, arrangement fee);

(ii) la possibilità di liquidare e valorizzare indirizzi IPV4 in costanza di configurazione operativa di rete e in esercizio del servizio di telecomunicazioni di Tiscali Italia, condizione tecnica che precluderebbe in toto la commerciabilità di tale tipologia di beni (scambiabili esclusivamente in forma di classi libere);

(iii) l'assenza di richiesta di garanzie in relazione al servizio di Noleggio Operativo IPV4.

Pertanto, i termini e le condizioni economiche del Contratto di Acquisto e Noleggio Operativo IPV4 appaiono migliori rispetto a quelli praticati sul mercato, per operazioni di analoga natura ma in forma di classi libere e, complessivamente, estremamente convenienti per la Società.

5.2 Convenienza dei termini e delle condizioni dell'Operazione e correttezza formale e sostanziale con riferimento al rispetto della Procedura OPC

Con riferimento alla convenienza dei termini e delle condizioni dell'Operazione, si precisa che la valorizzazione complessiva dell'Operazione è stata effettuata sulla base della media del prezzo unitario degli indirizzi IPV4 nell'ambito di due vendite realizzate da Tiscali Italia S.p.A. nei mesi di dicembre 2024 e marzo 2025, che ha riguardato intere classi libere di IPV4, pari a circa Euro 30+iva/pax; detto valore è stato decurtato di uno sconto del 5%, per mitigare il rischio per l'acquirente che nel periodo di validità del Contratto di Noleggio Operativo gli Indirizzi IPV4 la tecnologia IPV4 possa essere soppiantata dai nuovi indirizzi della categoria IPV6 che si sta diffondendo a livello globale. Il prezzo è, quindi, complessivamente in linea con quello realizzato in occasione di operazioni recenti che hanno direttamente riguardato Tiscali Italia S.p.A.

Occorre tenere in considerazione che gli Indirizzi IPV4 oggetto dell'Operazione, a differenza di quelli oggetto delle due operazioni realizzate da Tiscali Italia S.p.A. nei mesi di dicembre 2024 e marzo 2025, non sono liberi, ma parzialmente occupati in quanto configurati nei sistemi di rete di Tiscali, pertanto, non sono liberamente commercializzabili sul mercato senza complesse, lunghe ed onerose operazioni che comporterebbero per Tiscali investimenti ingenti e potrebbero impattare sulla sua customer base. Pertanto, il controvalore complessivo dell'Operazione risulta congruo ed altamente conveniente per la Società.

Con espresso riguardo al costo del canone di noleggio operativo, lo stesso è stato valorizzato in Euro 0,40+iva/mese per singolo indirizzo IPV4, tale costo è in linea con il prezzo medio attualmente registrato nel mercato per indirizzi gestiti nell'ambito del RIPE, che alla data del presente documento si attesta nel range compreso tra Euro 0,50 ed 0,33+iva/mese/pax (cfr. tabella in appendice).

In aggiunta, in considerazione dell'assenza di commissioni di soggetti intermediari o broker usualmente coinvolti in questo tipo di operazioni, nonché dell'assenza di garanzie da prestare a cura di Tiscali Italia S.p.A. nell'ambito del servizio di noleggio operativo, si ritiene che l'Operazione – che non comporterà alcuna attività operativa legata alla gestione della rete in cui gli Indirizzi IPV4 sono attualmente impiegati - possa essere conclusa a condizioni più vantaggiose e convenienti di quelle praticabili sul mercato, anche nel caso in cui Tiscali Italia S.p.A. avesse avuto a disposizione classi di indirizzi IPV4 libere.

6. CONCLUSIONI

In considerazione delle caratteristiche del Contratto di Acquisto e Noleggio Operativo IPV4, il Comitato ritiene che il perfezionamento dello stesso risponda al miglior interesse di Tessellis e di Tiscali Italia S.p.A., e che i termini e le condizioni previsti ai sensi del detto Contratto siano congrui.

Conseguentemente, ai sensi dell'art. 7 della Procedura OPC, il Comitato esprime all'unanimità dei suoi componenti un parere motivato favorevole sull'interesse di Tessellis al perfezionamento dell'Operazione, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale dei relativi termini e condizioni.

Il Parere assume e presuppone che le informazioni e i documenti esaminati ai fini del suo rilascio non subiscano modificazioni sostanziali e che non emergano elementi nuovi o ulteriori che, se noti alla data

odierna, sarebbero idonei a incidere sulle valutazioni cui è stato chiamato il Comitato.

Roma, 28 aprile 2025 – 31 luglio 2025

Il Presidente del Comitato Parti Correlate di Tessellis S.p.A.

dott.ssa Maurizia Squinzi

APPENDICE

RIR: RIPE

Block	Available	Price Range/IP Address (monthly)	Most Recent Lease /IP Address (monthly)
/24	1	\$0.54 - \$0.54	-
/23	1	\$0.45 - \$0.45	-
/21	5	\$0.40 - \$0.50	\$0.50
/20	0	-	\$0.40
/19	0	-	\$0.40
/18	1	\$0.40 - \$0.40	\$0.33
/16	2	\$0.30 - \$0.30	-
/15	2	\$0.30 - \$0.40	-
/14	1	\$0.30 - \$0.30	-

Fonte: [IP Address Leasing Hub: Monetize Your IP Addresses | IPv4.Global](#)