

## **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)

### **AGGIORNAMENTO RELATIVO AGLI ACCORDI SUGLI INDIRIZZI IPV4 SOTTOSCRITTI IN DATA 3 GIUGNO 2026 TRA TISCALI ITALIA S.P.A. E SHELLNET S.A.P.A. DI SHELLNET GP S.R.L.**

Versione aggiornata: 10 giugno 2026 rispetto a quella del 6 febbraio 2026

#### **TESSELLIS**

Sede Legale Località Sa Illetta SS 195 km 2.300, 09123 Cagliari, Italia | Tel. +39 070 4601 1

Cap. Soc. 70.165.654,64 i.v. | P.IVA 02375280928 | R.E.A. 191784 | C.C.I.A.A. Cagliari | tessellis.it

## INDICE

|   |      |
|---|------|
| Definizioni.....  | 3    |
| Premessa .....  | 6    |
| 1. Avvertenze.....  | 6    |
| 1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dall’Operazione.....   | 6    |
| 2. Informazioni relative all’Operazione .....   | 6    |
| 2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell’Operazione.....  | 6    |
| 2.1.1 <i>Il Contratto IPv4</i> .....  | 7    |
| 2.1.2 <i>Side Letter</i> .....  | 7    |
| 2.1.3 <i>Contratto di Acquisto IPv4 tra Shellnet e Smeraldo</i> .....   | 8    |
| 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 .....  | 8    |
| 2.3 Indicazione delle motivazioni economiche dell’Operazione e della convenienza di quest’ultima per la Società .....   | 8    |
| 2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell’Operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni simili .....  | 9    |
| 2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell’Operazione, fornendo almeno gli indici di rilevanza applicabili.....  | 109  |
| 2.6 Incidenza dell’Operazione sui compensi dei componenti dell’organo di amministrazione della società e/o di società da questo controllate.....  | 1140 |
| 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.....  | 1140 |
| 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 .....   | 1240 |
| 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 ..... | 1244 |
| Allegato - Parere del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di Tessellis S.p.A. ....   | 1442 |

## TESSELLIS

Sede Legale Località Sa Illetta SS 195 km 2.300, 09123 Cagliari, Italia | Tel. +39 070 4601 1

Cap. Soc. 70.165.654,64 i.v. | P.IVA 02375280928 | R.E.A. 191784 | C.C.I.A.A. Cagliari | tessellis.it

## 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.

|  |   |
|--|---|
| <b>A&amp;R Lease Agreement o Contratto IPv4</b>        | Il contratto di <i>amendment and restatement</i> degli accordi di <i>lease</i> relativi agli Indirizzi IPv4 sottoscritto in data 3 giugno 2026 tra Tiscali Italia e Shellnet, volto a consolidare e sostituire, senza novazione, i Precedenti Contratti.  |
| <b>Accordi IPv4</b>                                    | Indica, congiuntamente, il Contratto IPv4 e la Side Letter sottoscritti in data 3 giugno 2026 tra Tiscali Italia e Shellnet, nonché, ai soli fini descrittivi del complessivo disegno unitario dell'operazione, il Contratto di Acquisto IPv4 tra Shellnet e Smeraldo.  |
| <b>Canarbino</b>                                       | Canarbino S.p.A., società controllante di Smeraldo e originaria offerente nell'ambito dell'Operazione Canarbino/Smeraldo.   |
| <b>Codice della Crisi o CCI</b>                        | Il D.Lgs. 12 gennaio 2019, n. 14, come successivamente modificato e integrato.  |
| <b>Comitato OPC o Comitato</b>                         | Il comitato controllo e rischi e per le operazioni con parti correlate di Tessellis.  |
| <b>Composizione Negoziata o Procedura</b>              | La procedura di composizione negoziata della crisi avviata da Tessellis e Tiscali Italia ai sensi degli artt. 12 e ss. del Codice della Crisi d'Impresa e dell'Insolvenza.  |
| <b>Contratto di Acquisto e Noleggio Operativo IPv4</b> | Il contratto sottoscritto in data 12 maggio 2025 tra Shellnet e Tiscali Italia, come successivamente aggiornato, avente a oggetto l'acquisto da parte di Shellnet degli Indirizzi IPv4 e il contestuale noleggio operativo degli stessi a favore di Tiscali Italia.   |
| <b>Contratto di Acquisto IPv4</b>                      | Il contratto sottoscritto in data 3 giugno 2026 tra Shellnet e Smeraldo avente a oggetto il futuro acquisto da parte di Smeraldo del diritto esclusivo di registrare e utilizzare gli Indirizzi IPv4, subordinatamente alle condizioni ivi previste.  |
| <b>Contratto di Affitto</b>                            | Il contratto di affitto di ramo d'azienda e impegno irrevocabile all'acquisto sottoscritto in data 3 giugno 2026 tra Tessellis, Tiscali Italia e Smeraldo, avente a oggetto il Ramo d'Azienda e i Marchi Ramo.  |
| <b>Documento Informativo</b>                           | Indica il presente documento informativo di aggiornamento.  |
| <b>Esperto</b>   | L'esperto nominato nell'ambito della Composizione Negoziata ai sensi del Codice della Crisi.  |
| <b>Euronext Milan</b>                                  | Il mercato regolamentato Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., sul quale sono negoziate le azioni di Tessellis.   |
| <b>Gruppo Canarbino</b>                                | Canarbino e le società dalla stessa direttamente o indirettamente controllate, ivi inclusa Smeraldo.  |
| <b>Indice di Rilevanza del Controvalore</b>            | L'indice di rilevanza del controvalore previsto dall'Allegato 3 al Regolamento OPC, dato dal rapporto tra il controvalore dell'operazione e il patrimonio netto tratto dal più recente stato patrimoniale pubblicato, consolidato se redatto, ovvero, per le società quotate, se maggiore, la capitalizzazione di mercato rilevata secondo quanto previsto dal medesimo Allegato 3. |
| <b>Indirizzi IPv4</b>                                  | I n. 464.128 indirizzi <i>Internet Protocol version 4</i> originariamente di titolarità di Tiscali  |

## TESSELLIS

Sede Legale Località Sa Illetta SS 195 km 2.300, 09123 Cagliari, Italia | Tel. +39 070 4601 1

Cap. Soc. 70.165.654,64 i.v. | P.IVA 02375280928 | R.E.A. 191784 | C.C.I.A.A. Cagliari | tessellis.it

|   |  |
|---|--|
|   | Italia e successivamente trasferiti a Shellnet nell'ambito dell'operazione di acquisto e noleggio operativo già oggetto del documento informativo pubblicato in data 12 maggio 2025 e dei successivi aggiornamenti.  |
| <b>Lease Fee o New Lease Fee</b>                        | Il canone fisso e forfettario previsto dal Contratto IPv4, pari a un importo massimo complessivo di Euro 750.000,00, oltre IVA ove dovuta, da corrispondersi in rate mensili di Euro 62.500,00, rilevante anche ai fini del meccanismo di riduzione della <i>Make-Whole Fee</i> disciplinato dalla Side Letter.                          |
| <b>Make-Whole Fee</b>                                   | La <i>make-whole fee</i> disciplinata dalla Side Letter, dovuta da Tiscali Italia a Shellnet separatamente dal <i>Lease Fee</i> , secondo i criteri e nei limiti previsti dalla Side Letter.   |
| <b>Make-Whole Period</b>                                | Il periodo rilevante ai fini della determinazione della <i>Make-Whole Fee</i> , come disciplinato dalla Side Letter, decorrente dalla data di efficacia del Contratto IPv4 e sino alla cessazione dello stesso, fermo il riferimento al sedicesimo mese successivo alla data di ciascun Precedente Contratto.                            |
| <b>Marchi Ramo</b>                                      | I marchi "Tiscali" e "Linkem", con le relative forme, estensioni, derivati e domini, oggetto della licenza d'uso esclusiva concessa da Tessellis a Smeraldo ai sensi del Contratto di Affitto.   |
| <b>Offerta</b>  | L'offerta vincolante presentata da Canarbino in data 1° marzo 2026, come successivamente modificata e integrata, relativa all'affitto e successivo acquisto del Ramo d'Azienda e dei Marchi Ramo.  |
| <b>Operazione</b>                                       | Indica l'operazione di aggiornamento e sistemazione complessiva dei rapporti relativi agli Indirizzi IPv4 realizzata mediante gli Accordi IPv4, funzionale all'operazione Canarbino/Smeraldo e alla sottoscrizione del contratto di affitto ponte del ramo d'azienda B2C e web-mail di Tiscali Italia e dei marchi "Tiscali" e "Linkem". |
| <b>Operazione Canarbino/Smeraldo</b>                    | L'operazione avente a oggetto l'affitto e il successivo acquisto, da parte di Smeraldo, del Ramo d'Azienda e dei Marchi Ramo, nell'ambito della Composizione Negoziata.  |
| <b>Original Lease Fee</b>                               | Il canone mensile previsto dai Precedenti Contratti, pari a Euro 0,40 per ciascun Indirizzo IPv4 e, pertanto, pari a Euro 2.150,40, Euro 104.857,60 ed Euro 78.643,20 per i tre blocchi di Indirizzi IPv4 oggetto dei Precedenti Contratti.  |
| <b>Parere del Comitato OPC o Parere</b>                 | Il parere motivato favorevole rilasciato dal Comitato OPC in data 3 giugno 2026, allegato al presente Documento Informativo.   |
| <b>Politiche RIPE</b>                                   | Le policy pubblicate e aggiornate dal RIPE NCC in materia di allocazione, assegnazione, trasferimento e utilizzo delle risorse numeriche internet, inclusi gli indirizzi IP.   |
| <b>Precedenti Contratti o Original Lease Agreements</b> | I tre contratti di <i>lease</i> relativi agli Indirizzi IPv4 sottoscritti tra Tiscali Italia e Shellnet in data 15 maggio 2025, 26 maggio 2025 e 22 settembre 2025.  |
| <b>Procedura OPC</b>                                    | La procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione di Tessellis.   |
| <b>Ramo d'Azienda</b>                                   | Il ramo d'azienda relativo alle attività "telco consumer" e "web-mail" di Tiscali Italia, oggetto del Contratto di Affitto.  |
| <b>Registro RIPE</b>                                    | Il registro mantenuto dal RIPE NCC relativo all'allocazione e assegnazione delle risorse numeriche internet, inclusi gli indirizzi IP.   |

## TESSELLIS

Sede Legale Località Sa Illetta SS 195 km 2.300, 09123 Cagliari, Italia | Tel. +39 070 4601 1

Cap. Soc. 70.165.654,64 i.v. | P.IVA 02375280928 | R.E.A. 191784 | C.C.I.A.A. Cagliari | tessellis.it

|  |   |
|--|---|
| <b>Regolamento Consob o Regolamento OPC</b>  | Il regolamento approvato con delibera Consob n. 17221/2010, come successivamente modificato e integrato.  |
| <b>Relazione Finanziaria Semestrale 2025</b> | La relazione finanziaria semestrale consolidata di Tessellis al 30 giugno 2025, ultimo documento contabile periodico pubblicato preso a riferimento ai fini del calcolo degli indici di rilevanza.  |
| <b>RIPE NCC</b>                              | Il Réseaux IP Européens Network Coordination Centre, competente per l’allocazione e gestione delle risorse numeriche internet nell’area di riferimento.   |
| <b>Shellnet</b>                              | Shellnet S.A.p.A. di Shellnet GP S.r.l., società di diritto italiano, con sede legale in Milano, Corso Italia 22, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 13456840159.   |
| <b>Side Letter</b>                           | La side letter sottoscritta in data 3 giugno 2026 tra Tiscali Italia e Shellnet relativa alla Make-Whole Fee e alla regolazione di taluni profili economici connessi agli Accordi IPv4.   |
| <b>Smeraldo</b>                              | Smeraldo S.p.A., società interamente controllata da Canarbino S.p.A., designata quale affittuaria e futura acquirente del ramo d’azienda B2C e web-mail e dei marchi “Tiscali” e “Linkem”.  |
| <b>Soglia di Maggiore Rilevanza</b>          | La soglia del 5% prevista dall’Allegato 3 al Regolamento OPC con riferimento agli indici di rilevanza applicabili alle operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza.  |
| <b>Termine</b>                               | Il periodo di efficacia del Contratto IPv4, decorrente dalla data di esecuzione dello stesso e sino alla prima tra: (i) la data del trasferimento permanente degli Indirizzi IPv4 a Canarbino, Smeraldo o altra società del gruppo Canarbino, da finalizzarsi entro il 22 settembre 2027; e (ii) il 31 dicembre 2027. |
| <b>Tessellis o Società</b>                   | Tessellis S.p.A., società per azioni di diritto italiano con sede legale in Cagliari, Località Sa Illetta, SS 195 km 2,300, le cui azioni sono quotate su Euronext Milan.   |
| <b>Tiscali Italia o Tiscali</b>              | Tiscali Italia S.p.A., società per azioni di diritto italiano interamente controllata da Tessellis e soggetta alla direzione e coordinamento di quest’ultima.   |

## TESSELLIS

Sede Legale Località Sa Illetta SS 195 km 2.300, 09123 Cagliari, Italia | Tel. +39 070 4601 1

Cap. Soc. 70.165.654,64 i.v. | P.IVA 02375280928 | R.E.A. 191784 | C.C.I.A.A. Cagliari | tessellis.it

## 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 OPC, nonché ai sensi della Procedura OPC, con riferimento agli Accordi IPv4 sottoscritti in data 3 giugno 2026 tra Tiscali Italia e Shellnet, nell’ambito dell’Operazione Canarmino/Smeraldo e della Composizione Negoziata.

Il presente Documento Informativo costituisce aggiornamento e integrazione del documento informativo relativo all’operazione di acquisto e noleggio operativo degli Indirizzi IPv4 formalizzata tra Shellnet e Tiscali Italia in data 12 maggio 2025, già oggetto di successivi aggiornamenti, da ultimo in data 6 febbraio 2026.

Gli Accordi IPv4 sono stati qualificati, con approccio prudenziale, quale operazione con parte correlata di maggiore rilevanza ai sensi della Procedura OPC e del Regolamento OPC, in ragione del superamento della soglia del 5% con riferimento all’indice di rilevanza del controvalore, come precisato al successivo Paragrafo 2.5.

Il Consiglio di Amministrazione di Tessellis, riunitosi in data 3 giugno 2026, ha approvato, per quanto di competenza, gli Accordi IPv4, previo parere favorevole del Comitato OPC in merito all’interesse della Società e di Tiscali Italia al compimento dell’Operazione, nonché alla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Il presente Documento Informativo, unitamente al parere favorevole del Comitato OPC, viene messo a disposizione del pubblico nei termini previsti dall’articolo 5 del Regolamento OPC, presso la sede sociale di Tessellis, sul sito internet della Società e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato utilizzato dalla Società.

## 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 parte correlata di maggiore rilevanza ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura OPC. Shellnet costituisce parte correlata della Società in quanto azionista di riferimento di Tessellis.

L’Operazione comporta, pertanto, un potenziale rischio di conflitto di interessi derivante dalla qualifica di parte correlata della controparte, principalmente con riguardo alla convenienza per la Società e per Tiscali Italia alla sottoscrizione degli Accordi IPv4 e alla congruità e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Tale rischio è stato mitigato attraverso l’attivazione dei presidi previsti dalla Procedura OPC e dal Regolamento OPC. In particolare, il Comitato OPC è stato coinvolto nell’istruttoria, ha ricevuto informazioni complete e adeguate sulla struttura dell’Operazione, sui flussi finanziari e sui termini oggetto di negoziazione, e ha espresso parere favorevole sull’interesse della Società e sulla convenienza e correttezza sostanziale delle condizioni degli Accordi IPv4.

Fermo quanto precede, non si ravvisano, a giudizio della Società, rischi ulteriori rispetto a quelli tipicamente connessi a operazioni con parti correlate di analoga natura, tenuto conto che gli Accordi IPv4 sono funzionali alla continuità tecnica e operativa del ramo d’azienda oggetto dell’Operazione Canarmino/Smeraldo e al superamento di una condizione sospensiva essenziale dell’Offerta.

## 2. Informazioni relative all’Operazione

### 2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell’Operazione

In data 12 maggio 2025, Shellnet e Tiscali Italia hanno sottoscritto un contratto avente a oggetto l’acquisto da parte di Shellnet del diritto esclusivo di registrare e utilizzare n. 464.128 Indirizzi IPv4. A seguito del trasferimento degli Indirizzi IPv4 a favore di Shellnet, Shellnet e Tiscali Italia hanno sottoscritto tre distinti contratti di *lease* relativi agli Indirizzi IPv4, rispettivamente in data 15 maggio 2025, 26 maggio 2025 e 22 settembre 2025 (i “**Precedenti Contratti**” o “**Original Lease Agreements**”).

## TESSELLIS

Sede Legale Località Sa Illetta SS 195 km 2.300, 09123 Cagliari, Italia | Tel. +39 070 4601 1

Cap. Soc. 70.165.654,64 i.v. | P.IVA 02375280928 | R.E.A. 191784 | C.C.I.A.A. Cagliari | tessellis.it

Gli Indirizzi IPv4 risultano connessi e necessari alla prestazione di alcuni servizi compresi nel ramo d'azienda relativo alle attività "telco consumer" e "web-mail" di Tiscali Italia, oggetto dell'offerta vincolante presentata da Canarbino in data 1° marzo 2026 ("**Ramo d'Azienda**"), come successivamente modificata e integrata. La medesima Offerta prevedeva, tra le condizioni sospensive essenziali, l'ottenimento del consenso formalizzato di Shellnet all'utilizzo degli indirizzi IP necessari al corretto funzionamento del ramo d'azienda.

La definizione degli Accordi IPv4 non costituisce, pertanto, un profilo meramente tecnico o accessorio dell'Operazione Canarbino/Smeraldo, bensì uno dei presupposti essenziali per l'avveramento delle condizioni sospensive previste dall'Offerta e, conseguentemente, per la sottoscrizione e l'avvio del contratto di affitto ponte nell'ambito della Composizione Negoziata.

In data 3 giugno 2026, all'esito delle interlocuzioni intercorse tra Tiscali Italia, Shellnet, Canarbino e Smeraldo, sono stati sottoscritti gli Accordi IPv4, articolati come segue:

- il Contratto IPv4 tra Tiscali Italia e Shellnet, volto a modificare, consolidare e sostituire i Precedenti Contratti in un unico accordo, senza novazione ai sensi dell'articolo 1230 del Codice Civile, e a disciplinare la sub-allocazione ovvero il trasferimento non permanente degli Indirizzi IPv4 a favore di Tiscali Italia;
- la Side Letter tra Tiscali Italia e Shellnet, volta a disciplinare una *Make-Whole Fee*, separata dal Lease Fee previsto dal Contratto IPv4, quale obbligazione personale di Tiscali Italia verso Shellnet;
- il Contratto di Acquisto IPv4 tra Shellnet e Smeraldo, che, pur non essendo sottoscritto da Tessellis o Tiscali Italia, costituisce componente funzionalmente connessa alla complessiva sistemazione degli Indirizzi IPv4 nell'ambito dell'Operazione Canarbino/Smeraldo.

### **2.1.1 Il Contratto IPv4**

Il Contratto IPv4 prevede, tra l'altro: (i) la messa a disposizione da parte di Shellnet a favore di Tiscali Italia degli Indirizzi IPv4 mediante sub-allocazione o trasferimento non permanente; (ii) il mantenimento della registrazione degli Indirizzi IPv4 nel Registro RIPE a nome di Shellnet; (iii) l'utilizzo degli Indirizzi IPv4 da parte di Tiscali Italia per le proprie attività operative e per la prestazione dei servizi di telecomunicazione, accesso a internet e connettività alla clientela finale; (iv) la facoltà per Tiscali Italia di sub-locare gli Indirizzi IPv4 a terzi e di cedere il Contratto IPv4 a Canarbino o Smeraldo senza necessità del previo consenso di Shellnet; e (v) specifiche previsioni in materia di utilizzo lecito degli Indirizzi IPv4, gestione della relativa reputazione e manleve. Il Contratto IPv4 è stato incluso nel perimetro del Ramo d'Azienda e la sua esecuzione risulta, pertanto, in capo alla società Smeraldo, affittuaria del Ramo d'Azienda con efficacia dal 1° giugno 2026.

Il Contratto IPv4 ha efficacia dalla data di esecuzione e rimane in vigore sino alla prima tra: (i) la data in cui Shellnet trasferisca in via permanente gli Indirizzi IPv4 a Canarbino, Smeraldo o altra società del gruppo Canarbino, da finalizzarsi entro il 22 settembre 2027; e (ii) il 31 dicembre 2027.

Il Lease Fee previsto dal Contratto IPv4 è pari a un importo massimo complessivo di Euro 750.000,00, oltre IVA ove dovuta, da corrispondersi in rate mensili di Euro 62.500,00 entro il quinto giorno di ciascun mese di calendario, previa ricezione di valida fattura da parte di Shellnet.

### **2.1.2 Side Letter**

La Side Letter disciplina la *Make-Whole Fee* dovuta da Tiscali Italia a Shellnet separatamente dal Lease Fee previsto dal Contratto IPv4. In particolare, la *Make-Whole Fee* è pari al canone che sarebbe stato dovuto da Tiscali Italia a Shellnet ai sensi dei Precedenti Contratti (l'"**Original Lease Fee**"), a decorrere dal sedicesimo mese successivo alla data di ciascun Precedente Contratto e per l'intera durata del periodo rilevante, ridotto, a ciascuna data di

## **TESSELLIS**

Sede Legale Località Sa Illetta SS 195 km 2.300, 09123 Cagliari, Italia | Tel. +39 070 4601 1

Cap. Soc. 70.165.654,64 i.v. | P.IVA 02375280928 | R.E.A. 191784 | C.C.I.A.A. Cagliari | tessellis.it

pagamento, della porzione del canone dovuto ai sensi del Contratto IPv4 (la “**New Lease Fee**”) già pagata da Smeraldo a Shellnet e non ancora utilizzata per ridurre precedenti rate della *Make-Whole Fee*.

La *Make-Whole Fee* è pagabile da Tiscali Italia a Shellnet entro il quinto giorno di ciascun mese di calendario rilevante, previa ricezione di valida fattura da parte di Shellnet.

La Side Letter precisa che l’obbligazione di pagamento della *Make-Whole Fee* ha carattere personale, è assunta da Tiscali Italia nei confronti di Shellnet e non fa parte del Contratto IPv4 né degli altri accordi inerenti al processo di ristrutturazione. Tale obbligazione non si trasferisce, né ai sensi dell’articolo 2558 del Codice Civile né altrimenti, a Smeraldo, Canarmino o altra società del gruppo Canarmino.

Ai fini di chiarezza, il meccanismo della *Make-Whole Fee* non determina un’assunzione da parte di Smeraldo dell’obbligazione economica nei confronti di Shellnet. Tale obbligazione resta personale di Tiscali Italia; il pagamento eventualmente effettuato da Smeraldo a Shellnet ai sensi del Contratto IPv4 rileva esclusivamente come elemento di riduzione, nei limiti previsti dalla Side Letter, delle rate della *Make-Whole Fee* dovute da Tiscali Italia.

### **2.1.3 Contratto di Acquisto IPv4 tra Shellnet e Smeraldo**

Il Contratto di Acquisto IPv4 prevede l’impegno di Shellnet a cedere e di Smeraldo ad acquistare il diritto esclusivo di registrare e utilizzare gli Indirizzi IPv4, subordinatamente al perfezionamento dell’acquisto da parte di Smeraldo del Ramo d’Azienda e dei marchi e nel rispetto delle politiche RIPE applicabili.

Il prezzo di acquisto previsto nel Contratto di Acquisto IPv4 è pari a Euro 3.750.000,00, oltre IVA ove dovuta, ridotto degli importi corrisposti a titolo di canone per gli Indirizzi IPv4 a decorrere dalla data di subentro di Smeraldo nella relativa posizione contrattuale (*i.e.* dal 1° giugno 2026).

Il Contratto di Acquisto IPv4 non determina obbligazioni di pagamento direttamente a carico di Tessellis o di Tiscali Italia, ma è stato considerato ai fini della descrizione complessiva dell’Operazione in quanto funzionalmente collegato alla regolazione degli Indirizzi IPv4 e alla realizzazione dell’Operazione Canarmino/Smeraldo.

## **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 parte correlata coinvolta nell’Operazione è Shellnet. Shellnet è azionista di riferimento di Tessellis e, pertanto, costituisce parte correlata della Società ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura OPC.

Tiscali Italia è società interamente controllata da Tessellis e soggetta alla direzione e coordinamento di quest’ultima. Gli Accordi IPv4 tra Tiscali Italia e Shellnet sono pertanto operazioni poste in essere da una società controllata di Tessellis con una parte correlata della Società e rientrano nel campo di applicazione della disciplina OPC.

L’interesse di Shellnet nell’Operazione consiste principalmente nel percepimento del Lease Fee previsto dal Contratto IPv4 e della *Make-Whole Fee* prevista dalla Side Letter, nonché, nell’ambito del disegno unitario dell’Operazione, nel prezzo di acquisto degli Indirizzi IPv4 dovuto da Smeraldo a Shellnet ai sensi del Contratto di Acquisto IPv4.

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

L’Operazione risponde all’esigenza di assicurare la continuità tecnica e operativa dei servizi inclusi nel ramo d’azienda B2C e web-mail oggetto dell’Operazione Canarmino/Smeraldo. Gli Indirizzi IPv4 costituiscono, infatti, asset tecnici necessari alla prestazione di taluni servizi di telecomunicazione, accesso a internet e connettività alla clientela finale.

## **TESSELLIS**

Sede Legale Località Sa Illetta SS 195 km 2.300, 09123 Cagliari, Italia | Tel. +39 070 4601 1

Cap. Soc. 70.165.654,64 i.v. | P.IVA 02375280928 | R.E.A. 191784 | C.C.I.A.A. Cagliari | tessellis.it

La regolazione dei rapporti con Shellnet sugli Indirizzi IPv4 costituiva uno dei presupposti essenziali per il perfezionamento del contratto di affitto ponte nell'ambito della Composizione Negoziata. In assenza di tale regolazione, il ramo d'azienda non avrebbe potuto essere consegnato all'affittuaria con la continuità tecnica e funzionale richiesta dall'Offerta, con conseguente concreto rischio di mancato perfezionamento dell'Operazione nei tempi della Procedura. Il complessivo assetto negoziale convenuto è stato costruito al fine di consentire il perfezionamento dell'Operazione e, al contempo, evitare duplicazioni economiche non giustificate a carico di Tiscali, mantenendo inalterati i flussi finanziari già previsti a piano della società.

La convenienza dell'Operazione per Tessellis e Tiscali Italia è stata valutata dal Comitato OPC e dal Consiglio di Amministrazione alla luce dei seguenti elementi:

1. l'onere finanziario in capo a Tiscali risulta il medesimo, già ricompreso nel piano di risanamento, rispetto all'originaria ipotesi di prosecuzione dei Precedenti Contratti in essere con Shellnet per la durata del contratto di affitto di ramo d'azienda;
2. la soluzione proposta consente la realizzazione della condizione sospensiva dell'Offerta in relazione al mantenimento della disponibilità degli indirizzi IPv4 in favore di Smeraldo fino al 2031, formalmente gestita mediante un'espressa obbligazione all'acquisto degli stessi da parte di Smeraldo già dal 2027. Tale condizione sospensiva dell'Offerta risultava essenziale ai fini della sottoscrizione del contratto di affitto ponte cessione nell'ambito della Composizione Negoziata e la mancata definizione di tale profilo avrebbe precluso, o quantomeno esposto a elevato rischio, il perfezionamento del contratto nei termini autorizzati e programmati;
3. gli indirizzi IPv4 risultano necessari per garantire la continuità industriale dei servizi ricompresi nel Ramo d'Azienda, per evitare il rischio di discontinuità tecnica o operativa nei servizi alla clientela e, quindi, per consentire l'effettiva esecuzione dell'Operazione;
4. gli accordi IPv4 sono funzionali alla realizzazione dell'Operazione, la quale è stata individuata, nell'ambito del percorso di composizione negoziata e della procedura competitiva svolta, quale soluzione volta a preservare il valore del compendio aziendale, la continuità dei rapporti con i clienti e la miglior tutela possibile degli interessi della Società, di Tiscali, dei creditori e degli altri stakeholder;
5. la struttura economica finale della Side Letter fa sì che la *Make-Whole Fee* abbia un impatto finanziario su Tiscali pari a quello che avrebbe avuto il canone dei Precedenti Contratti, in linea con le previsioni del Piano di ristrutturazione oggetto di CNC;
6. la limitazione temporale della *Make-Whole Fee* consente di circoscrivere l'esposizione economica residua di Tiscali nei confronti di Shellnet, in linea con quanto previsto dal Piano;
7. la qualificazione della *Make-Whole Fee* quale obbligazione personale di Tiscali, non trasferibile a Smeraldo, Canarbino o società del gruppo Canarbino, consente di delimitare con chiarezza il perimetro delle obbligazioni che restano in capo a Tiscali e di evitare interferenze con il perimetro dei rapporti trasferiti o trasferibili nell'ambito dell'Operazione.

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

Il corrispettivo del Contratto IPv4 è rappresentato dal Lease Fee, pari a un importo massimo complessivo di Euro 750.000,00, oltre IVA ove dovuta. Tale importo è stato determinato nell'ambito della negoziazione complessiva volta a consentire la prosecuzione dell'utilizzo degli Indirizzi IPv4 e il successivo subentro di Canarbino o Smeraldo nella posizione contrattuale di Tiscali Italia.

#### **TESSELLIS**

Sede Legale Località Sa Illetta SS 195 km 2.300, 09123 Cagliari, Italia | Tel. +39 070 4601 1

Cap. Soc. 70.165.654,64 i.v. | P.IVA 02375280928 | R.E.A. 191784 | C.C.I.A.A. Cagliari | tessellis.it

La Side Letter non prevede un corrispettivo autonomo per la prestazione di servizi, ma disciplina un meccanismo di riequilibrio economico a favore di Shellnet, separato dal Lease Fee, volto a compensare Shellnet per la modifica dei Precedenti Contratti e per la disponibilità ad agevolare il perfezionamento della ristrutturazione e dell'Operazione Canarbino/Smeraldo.

La *Make-Whole Fee* è stata determinata prendendo a riferimento l'Original Lease Fee previsto dai Precedenti Contratti, pari a Euro 0,40 mensili per ciascun Indirizzo IPv4, con decorrenza, per ciascun blocco di Indirizzi IPv4, dal sedicesimo mese successivo alla data del relativo Precedente Contratto e per l'intera durata del Make-Whole Period, ferma la cessazione anticipata del Contratto IPv4 nei casi ivi previsti. La Side Letter prevede altresì un meccanismo di riduzione in relazione alla porzione del New Lease Fee eventualmente già pagata da Smeraldo a Shellnet e non ancora utilizzata per ridurre precedenti rate della *Make-Whole Fee*.

Il Comitato OPC ha valutato la congruità e correttezza sostanziale delle condizioni dell'Operazione tenendo conto non soltanto del dato aritmetico dei flussi contrattuali, ma anche della funzione essenziale degli Accordi IPv4 rispetto alla realizzazione dell'Operazione Canarbino/Smeraldo e al percorso di risanamento della Società e di Tiscali Italia.

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

Gli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione per Tessellis e Tiscali Italia sono rappresentati principalmente: (i) dal Lease Fee previsto dal Contratto IPv4; (ii) dalla *Make-Whole Fee* prevista dalla Side Letter; e (iii) dalla stabilizzazione della disponibilità degli Indirizzi IPv4 funzionale alla continuità del ramo d'azienda e, quindi, all'esecuzione del contratto di affitto ponte e al successivo percorso di acquisto.

Ai fini della classificazione dell'Operazione, il Comitato OPC ha preso a riferimento l'ultimo documento contabile periodico pubblicato dalla Società. A fronte di un patrimonio netto consolidato negativo, il parametro rilevante è stato individuato nella capitalizzazione di mercato della Società risultante dal più recente documento contabile periodico pubblicato (i.e. Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2025), pari a circa Euro 33,59 milioni; ne consegue una soglia del 5% pari a circa Euro 1,68 milioni.

Sulla base delle verifiche svolte dal *management* e dai consulenti della Società, il controvalore massimo stimato degli Accordi IPv4, tenuto conto del Lease Fee pari a Euro 750.000,00 e del valore massimo teorico lordo della *Make-Whole Fee*, risulta superiore alla predetta soglia del 5%. Il Comitato OPC ha pertanto qualificato l'Operazione quale operazione con parte correlata di maggiore rilevanza.

A fini illustrativi, il valore massimo teorico lordo dell'Original Lease Fee rilevante per la *Make-Whole Fee* è stato stimato considerando, con criterio prudenziale, il periodo intercorrente tra la decorrenza del sedicesimo mese successivo alla data di ciascun Precedente Contratto e la scadenza massima del 22 Settembre 2027, prima dell'applicazione del meccanismo di riduzione previsto dalla Side Letter. Tale impostazione consente di rappresentare il valore massimo teorico degli obblighi economici assunti nell'ambito degli Accordi IPv4, fermo che l'importo effettivamente dovuto potrà risultare inferiore in caso di trasferimento permanente anticipato degli Indirizzi IPv4 e/o di applicazione del meccanismo di riduzione della *Make-Whole Fee*.

Ai fini di maggiore dettaglio, il calcolo dell'indice di rilevanza del controvalore è stato impostato come segue:

– Denominatore: poiché il patrimonio netto consolidato di Tessellis tratto dalla Relazione Finanziaria Semestrale 2025 risulta negativo, è stata presa a riferimento la capitalizzazione di mercato della Società rilevata nel medesimo documento contabile periodico, pari a circa Euro 33,59 milioni. La Soglia di Maggiore Rilevanza del 5% è quindi pari a circa Euro 1,68 milioni.

## **TESSELLIS**

Sede Legale Località Sa Illetta SS 195 km 2.300, 09123 Cagliari, Italia | Tel. +39 070 4601 1

Cap. Soc. 70.165.654,64 i.v. | P.IVA 02375280928 | R.E.A. 191784 | C.C.I.A.A. Cagliari | tessellis.it

– Numeratore: sono stati considerati, con criterio prudenziale, il Lease Fee massimo pari a Euro 750.000,00 e il valore massimo teorico lordo della Make-Whole Fee, prima dell'applicazione del meccanismo di riduzione previsto dalla Side Letter.

– Original Lease Fee: i Precedenti Contratti prevedevano un canone mensile pari a Euro 0,40 per Indirizzo IPv4, corrispondente a Euro 2.150,40 per il primo blocco di n. 5.376 Indirizzi IPv4, Euro 104.857,60 per il secondo blocco di n. 262.144 Indirizzi IPv4 ed Euro 78.643,20 per il terzo blocco di n. 196.608 Indirizzi IPv4.

– Controvalore prudenziale: assumendo, a soli fini illustrativi e prudenziali, quale orizzonte massimo il termine ultimo del 22 settembre 2027 e computando le mensilità rilevanti a decorrere dal sedicesimo mese successivo alla data di ciascun Precedente Contratto, il valore massimo teorico lordo dell'Original Lease Fee rilevante ai fini della *Make-Whole Fee* è stimabile in circa Euro 2.098.892,80, pari alla somma di: (i) Euro 27.955,20 per il primo blocco di n. 5.376 Indirizzi IPv4; (ii) Euro 1.363.148,80 per il secondo blocco di n. 262.144 Indirizzi IPv4; e (iii) Euro 707.708,88 per il terzo blocco di n. 196.608 Indirizzi IPv4. Sommando tale importo al Lease Fee massimo di Euro 750.000,00, il controvalore complessivo prudenziale degli Accordi IPv4 è pari a circa Euro 2.848.892,80, e, conseguentemente, superiore alla Soglia di Maggiore Rilevanza.

– Sensitivity: anche assumendo criteri di computo meno estensivi del Make-Whole Period, il controvalore degli Accordi IPv4 risulta comunque superiore alla Soglia di Maggiore Rilevanza. Per converso, l'applicazione del meccanismo di riduzione previsto dalla Side Letter, nonché l'eventuale trasferimento permanente anticipato degli Indirizzi IPv4, potranno ridurre l'esborso effettivo rispetto al valore massimo teorico lordo considerato ai soli fini della classificazione OPC.

– Contratto di Acquisto IPv4: il prezzo di Euro 3.750.000,00 previsto nel Contratto di Acquisto IPv4 tra Shellnet e Smeraldo non è necessario ai fini del superamento della Soglia di Maggiore Rilevanza, in quanto non costituisce un'obbligazione direttamente assunta da Tessellis o Tiscali Italia. Esso è stato tuttavia considerato ai fini descrittivi e di completezza quale componente funzionalmente connessa al disegno unitario degli Accordi IPv4.

L'Operazione non comporta effetti diretti sul capitale sociale di Tessellis, né emissione di strumenti finanziari della Società. Gli effetti finanziari consistono nei flussi di pagamento sopra indicati e nella rimozione di un elemento condizionante per la realizzazione dell'Operazione Canarino/Smeraldo.

## **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 del Consiglio di Amministrazione di Tessellis, né, per quanto a conoscenza della Società, dei componenti degli organi di amministrazione 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**

Per quanto a conoscenza della Società, non risultano interessi diretti di componenti degli organi di amministrazione e controllo, direttori generali o dirigenti di Tessellis coinvolti nell'Operazione, diversi da quelli eventualmente derivanti dalla titolarità di strumenti finanziari Tessellis e/o da eventuali posizioni già oggetto di comunicazione alla Società secondo la normativa applicabile.

## **TESSELLIS**

Sede Legale Località Sa Illetta SS 195 km 2.300, 09123 Cagliari, Italia | Tel. +39 070 4601 1

Cap. Soc. 70.165.654,64 i.v. | P.IVA 02375280928 | R.E.A. 191784 | C.C.I.A.A. Cagliari | tessellis.it

## **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 interlocuzioni con Shellnet, Canarbino e Smeraldo sono state condotte dal *management* di Tessellis e Tiscali Italia, con il supporto dei consulenti legali e finanziari della Società, nell'ambito della più ampia Operazione Canarbino/Smeraldo e della Composizione Negoziata.

Il Comitato OPC è stato coinvolto nell'istruttoria ai sensi della Procedura OPC e del Regolamento OPC. Ai fini dell'istruttoria, il Comitato ha ricevuto, tra l'altro: (i) le bozze del Contratto IPv4, della Side Letter e, per quanto rilevante, del Contratto di Acquisto IPv4 tra Shellnet e Smeraldo; (ii) una nota riepilogativa dei principali termini economici e giuridici degli Accordi IPv4; (iii) l'analisi dei flussi finanziari conseguenti agli Accordi IPv4; (iv) gli elementi di valutazione predisposti dal *management* in merito alla necessità degli Indirizzi IPv4 per la continuità operativa del ramo d'azienda; (v) gli elementi relativi al collegamento funzionale tra gli Accordi IPv4 e l'Operazione Canarbino/Smeraldo; (vi) l'analisi della qualificazione e della rilevanza dell'Operazione ai sensi della Procedura OPC; e (vii) gli ulteriori chiarimenti richiesti dal Comitato OPC al *management* e ai consulenti della Società.

Il Comitato OPC si è riunito in data 3 giugno 2026, con la partecipazione dei propri componenti e, su invito del Comitato, del *management* e dei consulenti legali della Società. Il Comitato ha esaminato la struttura negoziale proposta, i flussi economici e la quantificazione della *Make-Whole Fee*, nonché la limitazione temporale del periodo di corresponsione della stessa, esprimendo parere favorevole sull'interesse della Società e di Tiscali Italia al compimento dell'Operazione e sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Nel corso della riunione, il Comitato OPC ha altresì verificato la completezza delle informazioni ricevute, la coerenza tra la documentazione contrattuale e il percorso autorizzativo dell'Operazione Canarbino/Smeraldo, nonché l'assenza di elementi tali da richiedere il ricorso a un advisor indipendente ulteriore rispetto ai consulenti già coinvolti, tenuto conto della natura tecnica e negoziale degli Accordi IPv4 e della comparabilità dei flussi con lo scenario già riflesso nel piano di risanamento.

Il Consiglio di Amministrazione di Tessellis, riunitosi in data 3 giugno 2026, ha approvato, per quanto di competenza, gli Accordi IPv4 e ha conferito agli amministratori delegati i poteri necessari per la sottoscrizione e l'esecuzione della documentazione contrattuale. Il Consiglio di Amministrazione di Tiscali Italia, riunitosi congiuntamente al Consiglio di Amministrazione di Tessellis, ha approvato, per quanto di propria competenza, la sottoscrizione e l'esecuzione del Contratto IPv4 e della Side Letter.

## **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**

L'Operazione è stata esaminata con approccio prudenziale come insieme di operazioni omogenee e comunque realizzate in esecuzione di un medesimo disegno unitario con Shellnet. In particolare, il Contratto IPv4 e la Side Letter sono stati valutati unitariamente, in quanto sottoscritti contestualmente, aventi la medesima controparte correlata e funzionalmente finalizzati alla regolazione del medesimo asset tecnico rappresentato dagli Indirizzi IPv4.

Il Contratto di Acquisto IPv4 tra Shellnet e Smeraldo è stato preso in considerazione a fini di completezza e di descrizione del disegno unitario, pur non comportando obbligazioni di pagamento direttamente a carico di Tessellis o Tiscali Italia, in quanto funzionalmente connesso alla stabilizzazione della disponibilità degli Indirizzi IPv4 e alla realizzazione dell'Operazione Canarbino/Smeraldo.

## **TESSELLIS**

Sede Legale Località Sa Illetta SS 195 km 2.300, 09123 Cagliari, Italia | Tel. +39 070 4601 1

Cap. Soc. 70.165.654,64 i.v. | P.IVA 02375280928 | R.E.A. 191784 | C.C.I.A.A. Cagliari | tessellis.it

Pertanto, le informazioni richieste dall'Allegato 4 al Regolamento OPC sono fornite nel presente Documento Informativo con riferimento al complesso degli Accordi IPv4, ferma restando la distinzione tra gli obblighi direttamente assunti da Tiscali Italia verso Shellnet e gli obblighi assunti da Smeraldo verso Shellnet ai sensi del Contratto di Acquisto IPv4.

**TESSELLIS**

Sede Legale Località Sa Illetta SS 195 km 2.300, 09123 Cagliari, Italia | Tel. +39 070 4601 1

Cap. Soc. 70.165.654,64 i.v. | P.IVA 02375280928 | R.E.A. 191784 | C.C.I.A.A. Cagliari | tessellis.it

## Allegato

### PARERE DEL COMITATO PER LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE DI TESSELLIS S.P.A.

in merito agli accordi relativi agli indirizzi IPv4 sottoscritti in data 3 giugno 2026 tra Tiscali Italia S.p.A. e Shellnet S.A.p.A. di Shellnet GP S.r.l.

#### 1. Premessa

Il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di Tessellis S.p.A. (“**Tessellis**” o la “**Società**”), composto dagli amministratori indipendenti dott.ssa Maurizia Squinzi (Presidente), dott.ssa Serena Torielli e dott.ssa Francesca Coppi (il “**Comitato**”), è stato chiamato a esprimere il presente parere (il “**Parere**”) in relazione all’operazione di aggiornamento e sistemazione complessiva dei rapporti relativi a n. 464.128 indirizzi Internet Protocol version 4 originariamente trasferiti da Tiscali Italia S.p.A. (“**Tiscali Italia**”) a Shellnet S.A.p.A. di Shellnet GP S.r.l. (“**Shellnet**” e gli “**Indirizzi IPv4**”), realizzata mediante: (i) il contratto di *amendment and restatement* degli accordi di lease relativi agli Indirizzi IPv4 sottoscritto in data 3 giugno 2026 tra Tiscali Italia e Shellnet (il “**Contratto IPv4**”); (ii) la side letter sottoscritta in data 3 giugno 2026 tra Tiscali Italia e Shellnet relativa alla make-whole fee (la “**Side Letter**”); e (iii) ai fini della valutazione del complessivo disegno unitario, il contratto di acquisto degli Indirizzi IPv4 sottoscritto in data 3 giugno 2026 tra Shellnet e Smeraldo S.p.A. (“**Smeraldo**” e il “**Contratto di Acquisto IPv4**”); il Contratto IPv4, la Side Letter e, ai soli fini descrittivi del disegno unitario, il Contratto di Acquisto IPv4, congiuntamente, gli “**Accordi IPv4**”).

Il Parere è reso ai sensi della procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione di Tessellis (la “**Procedura OPC**”) e dell’art. 8 del Regolamento Consob n. 17221/2010, come successivamente modificato e integrato (il “**Regolamento OPC**”), in quanto gli Accordi IPv4 sono stati sottoposti al Comitato quali operazioni con parte correlata di maggiore rilevanza, realizzate tramite una società controllata della Società con una parte correlata della Società.

Ai fini del presente Parere: (i) “**Canarmino**” indica Canarmino S.p.A., società controllante di Smeraldo e originaria offerente nell’ambito dell’Offerta; (ii) “**Offerta**” indica l’offerta vincolante presentata da Canarmino in data 1° marzo 2026, come successivamente modificata e integrata, relativa all’affitto e successivo acquisto del Ramo d’Azienda e dei Marchi Ramo; (iii) “**Ramo d’Azienda**” indica il ramo d’azienda relativo alle attività “*telco consumer*” e “*web-mail*” di Tiscali Italia; (iv) “**Marchi Ramo**” indica i marchi “Tiscali” e “Linkem” oggetto di licenza d’uso esclusiva; (v) “**Contratto di Affitto**” indica il contratto di affitto di ramo d’azienda e impegno irrevocabile all’acquisto sottoscritto in data 3 giugno 2026 tra Tessellis, Tiscali Italia e Smeraldo; (vi) “**Operazione Canarmino/Smeraldo**” indica l’operazione avente a oggetto l’affitto e il successivo acquisto, da parte di Smeraldo, del Ramo d’Azienda e dei Marchi Ramo; e (vii) “**Composizione Negoziata**” indica la procedura di composizione negoziata della crisi avviata da Tessellis e Tiscali Italia ai sensi degli artt. 12 e ss. del D.Lgs. 12 gennaio 2019, n. 14, come successivamente modificato e integrato.

Sempre ai fini del presente Parere: (i) “**Precedenti Contratti**” o “**Original Lease Agreements**” indica i tre contratti di lease relativi agli Indirizzi IPv4 sottoscritti tra Tiscali Italia e Shellnet in data 15 maggio 2025, 26 maggio 2025 e 22 settembre 2025; (ii) “**Original Lease Fee**” indica il canone mensile previsto dai Precedenti Contratti, pari a Euro 0,40 per ciascun Indirizzo IPv4; (iii) “**Lease Fee**” o “**New Lease Fee**” indica il canone fisso e forfettario previsto dal Contratto IPv4, pari a un importo massimo complessivo di Euro 750.000,00, oltre IVA ove dovuta, da corrispondersi in rate mensili di Euro 62.500,00; (iv) “**Make-Whole Fee**” indica la *make-whole fee* disciplinata dalla Side Letter; (v) “**Make-Whole Period**” indica il periodo rilevante ai fini della determinazione della Make-Whole Fee, come disciplinato dalla Side Letter; (vi) “**Relazione Finanziaria Semestrale 2025**” indica la relazione finanziaria semestrale

#### TESSELLIS

Sede Legale Località Sa Illetta SS 195 km 2.300, 09123 Cagliari, Italia | Tel. +39 070 4601 1

Cap. Soc. 70.165.654,64 i.v. | P.IVA 02375280928 | R.E.A. 191784 | C.C.I.A.A. Cagliari | tessellis.it

consolidata di Tessellis al 30 giugno 2025; e (vii) “**Soglia di Maggiore Rilevanza**” indica la soglia del 5% prevista dall’Allegato 3 al Regolamento OPC con riferimento agli indici di rilevanza applicabili alle operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza.

## 2. Documentazione esaminata e attività istruttoria

Ai fini del rilascio del presente parere, il Comitato ha ricevuto e analizzato, tra l’altro: (i) la bozza e la versione *execution* del Contratto IPv4; (ii) la bozza e la versione *execution* della Side Letter; (iii) per quanto rilevante ai fini della valutazione del disegno unitario, la documentazione relativa al Contratto di Acquisto IPv4 tra Shellnet e Smeraldo; (iv) l’analisi dei flussi finanziari derivanti dagli Accordi IPv4; (v) gli elementi predisposti dal *management* in merito alla necessità degli Indirizzi IPv4 per la continuità operativa del Ramo d’Azienda; (vi) l’analisi della rilevanza dell’Operazione ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura OPC; e (vii) i chiarimenti forniti dal *management* e dai consulenti legali della Società nel corso dell’istruttoria.

Il Comitato si è riunito in data 3 giugno 2026 con la partecipazione dei propri componenti e, su invito del Comitato, del *management* e dei consulenti legali della Società. Nel corso della riunione, il Comitato ha richiesto chiarimenti in merito alla struttura negoziale degli Accordi IPv4, ai relativi flussi economici, alla quantificazione della *Make-Whole Fee*, alla limitazione e al meccanismo di riduzione della stessa, nonché al collegamento funzionale tra gli Accordi IPv4 e l’Operazione Canarino/Smeraldo.

## 3. Descrizione sintetica dell’Operazione

Il Comitato prende atto che gli Indirizzi IPv4 oggetto degli Accordi IPv4 sono necessari alla prestazione di taluni servizi compresi nel Ramo d’Azienda “*telco consumer*” e “*web-mail*” di Tiscali Italia oggetto dell’Operazione Canarino/Smeraldo. La regolazione dei rapporti con Shellnet sugli Indirizzi IPv4 costituiva una delle condizioni sospensive essenziali previste dall’Offerta e, pertanto, un presupposto necessario per procedere alla sottoscrizione e all’avvio del contratto di affitto ponte nell’ambito della Composizione Negoziata.

Il Comitato prende altresì atto che gli Accordi IPv4 comprendono: (i) il Contratto IPv4, che modifica, consolida e sostituisce i Precedenti Contratti in un unico accordo e disciplina la disponibilità degli Indirizzi IPv4 a favore di Tiscali Italia; (ii) la Side Letter, che disciplina la *Make-Whole Fee* quale obbligazione personale di Tiscali Italia verso Shellnet; e (iii) il Contratto di Acquisto IPv4 tra Shellnet e Smeraldo, che, pur non essendo sottoscritto da Tessellis o Tiscali Italia, è funzionalmente collegato alla stabilizzazione della disponibilità degli Indirizzi IPv4 nell’ambito dell’Operazione Canarino/Smeraldo.

## 4. Natura della correlazione e qualificazione dell’Operazione

Shellnet è azionista di riferimento di Tessellis e, pertanto, costituisce parte correlata della Società ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura OPC. Tiscali Italia è società interamente controllata da Tessellis e soggetta alla direzione e coordinamento di quest’ultima; gli Accordi IPv4 sottoscritti da Tiscali Italia con Shellnet sono quindi operazioni poste in essere tramite una società controllata della Società con una parte correlata della Società.

Il Comitato ha esaminato il Contratto IPv4 e la Side Letter come operazioni omogenee e comunque realizzate in esecuzione di un medesimo disegno unitario con Shellnet, ai sensi dell’art. 5, comma 2, del Regolamento OPC. Il Comitato ha inoltre esaminato, con approccio prudenziale e ai fini della descrizione complessiva dell’assetto negoziale, il Contratto di Acquisto IPv4 tra Shellnet e Smeraldo, pur prendendo atto che esso non comporta obbligazioni di pagamento direttamente a carico di Tessellis o Tiscali Italia.

Ai fini dell’indice di rilevanza del controvalore, il Comitato ha preso a riferimento la capitalizzazione di mercato di Tessellis risultante dalla Relazione Finanziaria Semestrale 2025, pari a circa Euro 33,59 milioni, atteso che il patrimonio netto consolidato della Società risultava negativo. Il Comitato ha quindi ritenuto che tale parametro fosse

## TESSELLIS

Sede Legale Località Sa Illetta SS 195 km 2.300, 09123 Cagliari, Italia | Tel. +39 070 4601 1

Cap. Soc. 70.165.654,64 i.v. | P.IVA 02375280928 | R.E.A. 191784 | C.C.I.A.A. Cagliari | tessellis.it

quello applicabile ai sensi dell'Allegato 3 al Regolamento OPC per la determinazione della Soglia di Maggiore Rilevanza.

La Soglia di Maggiore Rilevanza, pari al 5% del predetto parametro, ammonta pertanto a circa Euro 1,68 milioni, valore superato considerando prudenzialmente il Lease Fee massimo pari a Euro 750.000,00 e il valore massimo teorico lordo della Make-Whole Fee, prima dell'applicazione del meccanismo di riduzione previsto dalla Side Letter ed assumendo quale orizzonte massimo il 22 settembre 2027 e computando le mensilità rilevanti a decorrere dal sedicesimo mese successivo alla data di ciascun Precedente Contratto, il valore massimo teorico lordo dell'Original Lease Fee rilevante ai fini della Make-Whole Fee sommato al Lease Fee massimo, il controvalore complessivo prudenziale degli Accordi IPv4 è pari a circa Euro 2.848.892,80, superiore alla Soglia di Maggiore Rilevanza. Il Comitato ha quindi qualificato l'Operazione come operazione con parte correlata di maggiore rilevanza.

## 5. Valutazioni del Comitato

Il Comitato ritiene che l'Operazione risponda all'interesse della Società e di Tiscali Italia, in quanto consente di assicurare la continuità tecnica e operativa dei servizi inclusi nel Ramo d'Azienda, di rimuovere una condizione sospensiva essenziale dell'Offerta e di rendere possibile la sottoscrizione e l'avvio del contratto di affitto ponte nell'ambito della Composizione Negoziata, senza ingenerare ulteriori oneri per Tiscali rispetto a quanto già previsto nei piani della stessa anche ai fini del percorso di gestione della crisi.

Il Comitato ha valutato positivamente, in particolare, i seguenti elementi: (i) la soluzione negoziale individuata consente di traguardare il periodo successivo all'affitto ponte, prevedendo il futuro acquisto degli Indirizzi IPv4 da parte di Smeraldo; (ii) gli Indirizzi IPv4 sono necessari alla continuità industriale dei servizi inclusi nel Ramo d'Azienda; (iii) l'onere economico residuo in capo a Tiscali Italia risulta coerente con lo scenario già considerato nel piano di risanamento e nei documenti istruttori del procedimento ex art. 22 CCII; (iv) la *Make-Whole Fee* è stata limitata e disciplinata mediante un meccanismo di riduzione legato alla porzione del New Lease Fee eventualmente pagata da Smeraldo a Shellnet; e (v) l'Operazione è funzionale alla preservazione del valore del compendio aziendale e alle prospettive di soddisfacimento del ceto creditorio.

Quanto alla convenienza e correttezza sostanziale delle condizioni, il Comitato ha tenuto conto non solo dei valori economici nominali degli Accordi IPv4, ma anche della funzione essenziale degli stessi nel contesto dell'Operazione Canarino/Smeraldo e della Composizione Negoziata. Il Comitato ha inoltre considerato che l'alternativa alla sottoscrizione degli Accordi IPv4 avrebbe potuto comportare il mancato perfezionamento dell'affitto ponte, con effetti potenzialmente pregiudizievoli sulla continuità aziendale indiretta e sulle prospettive di risanamento.

Il Comitato ha inoltre preso atto che il Contratto di Acquisto IPv4 non determina obbligazioni di pagamento direttamente a carico di Tessellis o Tiscali Italia, ma costituisce elemento funzionalmente connesso alla complessiva sistemazione degli Indirizzi IPv4, in quanto consente di traguardare la disponibilità degli stessi anche oltre il periodo di affitto ponte e di superare la condizione sospensiva prevista dall'Offerta. Tale elemento è stato pertanto valutato ai fini della ricostruzione del disegno unitario dell'Operazione, senza essere necessario per il superamento della Soglia di Maggiore Rilevanza.

Il Comitato ritiene altresì adeguati i presidi procedurali adottati, avendo ricevuto informazioni complete e adeguate, avendo potuto richiedere chiarimenti al *management* e ai consulenti della Società, ed essendo stato coinvolto prima dell'approvazione dell'Operazione da parte del Consiglio di Amministrazione.

## 6. Conclusioni

Alla luce delle considerazioni che precedono, il Comitato, all'unanimità dei propri componenti, esprime parere motivato favorevole sull'interesse di Tessellis e di Tiscali Italia al compimento dell'Operazione, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

## TESSELLIS

Sede Legale Località Sa Illetta SS 195 km 2.300, 09123 Cagliari, Italia | Tel. +39 070 4601 1

Cap. Soc. 70.165.654,64 i.v. | P.IVA 02375280928 | R.E.A. 191784 | C.C.I.A.A. Cagliari | tessellis.it

Il presente parere è reso sulla base delle informazioni e della documentazione esaminate dal Comitato alla data odierna e presuppone che tali informazioni e documenti non subiscano modificazioni sostanziali e che non emergano elementi nuovi o ulteriori che, se noti alla data odierna, sarebbero idonei a incidere sulle valutazioni del Comitato.

Cagliari, 3 giugno 2026

Per il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di Tessellis S.p.A.

Il Presidente

Maurizia Squinzi

**TESSELLIS**

Sede Legale Località Sa Illetta SS 195 km 2.300, 09123 Cagliari, Italia | Tel. +39 070 4601 1

Cap. Soc. 70.165.654,64 i.v. | P.IVA 02375280928 | R.E.A. 191784 | C.C.I.A.A. Cagliari | tessellis.it