



TISCALI S.p.A.

Sede legale in Cagliari, località Sa Iletta, S.S. 195 km. 2,3

Capitale Sociale Versato Euro 308.272.742,50

Codice Fiscale, Partita IVA ed iscrizione al

Registro delle Imprese di Cagliari n. 02375280928

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE PREDISPOSTA AI SENSI
DELL'ARTICOLO 2446 DEL CODICE CIVILE E DELL'ARTICOLO 74 DEL REGOLAMENTO
CONSOB 11971/99, COME MODIFICATO ("REGOLAMENTO EMITTENTI") REDATTA IN
CONFORMITA' ALL'ALLEGATO 3A AL REGOLAMENTO EMITTENTI

all'Assemblea degli Azionisti convocata per i giorni 28, 29 e 30 aprile 2009

INDICE

1.	PRINCIPALI PROSPETTI CONTABILI AL 31 MARZO 2009	4
	1.1 Tiscali S.p.A.: Prospetti contabili al 31.03.2009	5
	1.2 Gruppo Tiscali: Prospetti contabili consolidati al 31.03.2009	10
2.	PROPOSTE RELATIVE AI PROVVEDIMENTI DA ASSUMERE PER IL RIPIANAMENTO DELLE PERDITE.....	14
3.	INIZIATIVE PER IL RISANAMENTO DELLA GESTIONE E PER IL MANTENIMENTO DI CONDIZIONI DI CONTINUITÀ AZIENDALE.....	15
4.	INDICAZIONI IN MERITO AL PIANO DI RISTRUTTURAZIONE DELL'INDEBITAMENTO E ALLA PREVISTA TEMPORALE DEL PROCESSO	18
5.	DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI.....	19
6.	OSSERVAZIONI DEL COLLEGIO SINDACALE.....	20
	Allegato 1	21

Signori Azionisti,

la presente relazione viene predisposta ai sensi dell'articolo 2446 del codice civile e dell'articolo 74 del Regolamento Emittenti ed è redatta conformemente all'Allegato 3A, schema n. 5 del medesimo Regolamento, con lo scopo di illustrare la situazione patrimoniale ed economica di Tiscali S.p.A. ("Tiscali" o la "Società") al 31 marzo 2009, da sottoporre all'Assemblea degli Azionisti convocata presso la sede legale della Società in Cagliari, località Sa Illetta, S.S. 195 km. 2,3, alle ore 11.00 dei giorni 28, 29 e 30 aprile 2009, rispettivamente in prima, seconda e terza convocazione.

La presente relazione viene predisposta per fornire un aggiornamento della situazione patrimoniale ed economica della Vostra Società rispetto a quella al 31 dicembre 2008 presentata in occasione dell'Assemblea degli Azionisti riunitasi in data 30 aprile 2008, anche al fine di procedere alla copertura delle perdite finalizzata all'assunzione di deliberazioni di aumento di capitale propedeutiche al processo di ristrutturazione del debito del Gruppo.

In particolare, in data 30 aprile 2009, l'Assemblea dei Soci della Società ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008 e deliberato, ai sensi dell'art. 2446 del codice civile, il parziale ripianamento delle perdite complessivamente cumulate al 31 dicembre 2008, pari a 1.142,7 milioni di Euro, mediante impiego integrale della riserva sovrapprezzo azioni, rinviando a nuovo la residua parte delle perdite (pari a 151,8 milioni di Euro).

A detta data, infatti, gli organi societari non avevano ritenuto opportuno proporre alcuna modifica del capitale sociale, né in aumento né in riduzione, rilevando che la perdita di esercizio era stata determinata in modo significativo da svalutazioni di partecipazioni essenzialmente riconducibili alla eccezionale situazione di mercato - come meglio precisato nella relazione degli amministratori sulla gestione al bilancio chiuso al 31 dicembre 2008 -. Il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data 14 maggio 2009, per l'approvazione della relazione trimestrale del Gruppo al 31.03.2009 ed in data 11 giugno 2009 per l'approvazione della situazione patrimoniale separata di Tiscali al 31.03.2009 (allegata alla presente relazione sub 1), dopo avere approvato i suddetti prospetti contabili ha preso atto che dalla Situazione Patrimoniale ed Economica della Società al 31 marzo 2009:

- risulta una perdita d'esercizio pari ad Euro 370.848,35, che porta le perdite cumulate (inclusi i periodi precedenti) al 31 marzo 2009 a Euro 152.201.246,25;
- il Patrimonio Netto al 31 marzo 2009 risulta così ridotto ad Euro 153,893 milioni (Euro 154,096 milioni al 31 dicembre 2008) rispetto all'ammontare del capitale sociale pari ad Euro 308.272.742,50, con una diminuzione del capitale sociale stesso di oltre un terzo;
- tale situazione conferma, pertanto, la fattispecie prevista dall'art. 2446 del codice civile.

I prospetti contabili sono stati redatti in ottemperanza ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) omologati dalla commissione europea. Gli stessi criteri di valutazione e misurazione sono stati adottati per redigere le situazioni economiche e patrimoniali di confronto.

La situazione patrimoniale ed economica al 31 marzo 2009 e la situazione patrimoniale ed economica di confronto al 31 marzo 2008 non sono sottoposte a revisione contabile.

La presente relazione, unitamente alle osservazioni del Collegio Sindacale, vengono messe a disposizione del pubblico in conformità al disposto dell'articolo 2446 del codice civile e dall'articolo 74 del Regolamento Emittenti, almeno otto giorni prima di quello fissato per l'assemblea.

1. PRINCIPALI PROSPETTI CONTABILI AL 31 MARZO 2009

Si riportano di seguito i prospetti contabili dell'esercizio al 31 marzo 2009 di Tiscali, oggetto delle ipotesi previste dall'articolo 2446 del codice civile, unitamente alle relative note esplicative.

Allo scopo di fornire una più completa rappresentazione delle risultanze contabili, nella successiva sezione si riportano anche i corrispondenti prospetti relativi al consolidato del Gruppo Tiscali.

Per ulteriori dettagli relativi allo stato patrimoniale, al conto economico, al prospetto delle variazioni del patrimonio netto, al rendiconto finanziario ed alle note al bilancio della Società al 31 dicembre 2008 ed alla situazione patrimoniale della Società al 31 marzo 2009 (e, quindi, ai sottosposti prospetti contabili) si rimanda, al Bilancio al 31.12.2008 - approvato dall'assemblea degli azionisti in data 30 aprile 2009 ed ai prospetti contabili al 31 marzo 2009 della Società - approvati dal Consiglio di Amministrazione in data 11 giugno 2009 che tiene luogo della situazione patrimoniale ed economica di cui all'art. 2446 del codice civile.

Nell'analizzare i prospetti di seguito indicati, si rammenta tuttavia che, in data 30 aprile 2009 (ossia, in data successiva al 31 marzo 2009), l'Assemblea dei Soci della Società ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008 e deliberato, ai sensi dell'art. 2446 del codice civile, il parziale ripianamento delle perdite complessivamente cumulate al 31 dicembre 2008, pari a 1.142,7 milioni di Euro, mediante impiego integrale della riserva sovrapprezzo azioni, rinviando a nuovo la residua parte delle perdite (pari a 151,8 milioni di Euro).

In considerazione di detta deliberazione, pertanto, alla data della presente relazione la riserva sovrapprezzo azioni è annullata e le perdite rinviate a nuovo sono pari a circa 151,8 milioni di Euro. La situazione patrimoniale ed economica al 31 marzo 2009, viene pertanto predisposta per fornire un aggiornamento della situazione patrimoniale ed economica della Vostra Società rispetto a quella al 31 dicembre 2008 presentata in occasione dell'Assemblea degli Azionisti riunitasi in data 30 aprile 2008, anche al fine di procedere alla copertura delle perdite finalizzata all'assunzione di deliberazioni di aumento di capitale propedeutiche al processo di ristrutturazione del debito del Gruppo.

1.1 Tiscali S.p.A.: Prospetti contabili al 31.03.2009

1.1.1 Tiscali S.p.A.: Stato Patrimoniale

<i>(Euro)</i>	31 marzo 2009	31 dicembre 2008
<i>Attività non correnti</i>		
Attività immateriali	230.812	306.966
Immobili, impianti e macchinari	56.531	68.557
Partecipazioni	235.763.764	235.743.924
Altre attività finanziarie	2.407.616	5.496.440
	238.458.723	241.615.887
<i>Attività correnti</i>		
Crediti verso clienti	28.223.872	23.782.983
Altri crediti ed attività diverse correnti	1.454.872	2.421.118
Altre attività finanziarie correnti	2.604.475	2.604.475
Disponibilità liquide	1.373.591	1.373.247
	33.656.810	30.181.823
Attività detenute per la vendita	-	-
Totale Attivo	272.115.533	271.797.710
<i>Capitale e riserve</i>		
Capitale	308.272.743	308.272.743
Riserva sovrapprezzo azioni	990.857.353	990.857.353
Riserva per stock option	4.008.000	3.840.707
Riserva per azioni proprie	(6.186.581)	(6.186.581)
Perdite cumulate e Perdite del periodo	(1.143.058.599)	(1.142.687.751)
Totale Patrimonio netto	153.892.915	154.096.471
<i>Passività non correnti</i>		
Altre passività non correnti	2.815.295	3.622.967
Passività per prestazioni pensionistiche e trattamento di fine rapporto	259.081	271.188
Fondi rischi ed oneri	39.818.566	40.220.386
	42.892.941	44.114.541
<i>Passività correnti</i>		
Debiti verso banche ed altri enti finanziatori	629.327	626.825
Debiti verso fornitori	24.340.735	22.077.214
Altre passività correnti	50.359.615	50.882.660
	75.329.678	73.586.699
Passività direttamente correlate ad attività detenute per la vendita	-	-
Totale Patrimonio netto e Passivo	272.115.533	271.797.710

1.1.2 Tiscali S.p.A.: Conto Economico

	31 marzo 2009	31 marzo 2008
<i>(Euro)</i>		
Ricavi	3.472.857	3.280.198
Altri proventi	-	-
Acquisti di materiali e servizi esterni	(719.403)	(2.090.119)
Costi del personale	(2.543.112)	(5.562.272)
Altri costi operativi	(439.643)	(622.127)
Svalutazione crediti verso clienti	-	-
Altre svalutazioni	-	-
Ammortamenti	(88.181)	(97.125)
Risultato operativo	(317.482)	(5.091.444)
Quota dei risultati delle part. valutate secondo il metodo del patrimonio netto	-	-
Proventi (Oneri) finanziari netti	11.297	(314.032)
Risultato prima delle imposte	(306.185)	(5.405.476)
Imposte sul reddito	(64.664)	-
Risultato netto delle attività in funzionamento (continuative)	(370.848)	(5.405.476)
Risultato delle attività cedute e/o destinate alla cessione	-	-
Risultato netto	(370.848)	(5.405.476)

1.1.3 Tiscali S.p.A.: Situazione Finanziaria Netta al 31 marzo 2009

Il seguente prospetto è redatto in base allo schema previsto dalla Raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi", in conformità con quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

<i>(migliaia di Euro)</i>	31 marzo 2009	31 dicembre 2008
A. Cassa	2	1
B. Altre disponibilità liquide	1.372	1.372
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	1.374	1.373
E. Crediti finanziari correnti	-	-
F. Debiti bancari correnti	(629)	(627)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H. Altri debiti finanziari correnti vs imprese del gruppo	(46.050)	(45.753)
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(46.679)	(46.379)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	(45.306)	(45.006)
K. Debiti bancari non correnti	-	-
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti verso imprese del gruppo	(2.294)	(3.108)
N. Altri debiti non correnti verso terzi	(521)	(515)
O. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M) + (N)	(2.815)	(3.623)
P. Indebitamento finanziario netto (J) + (O)	(48.121)	(48.630)

Componenti Attive

Poste a breve termine

Le disponibilità liquide alla fine del primo trimestre 2009 ammontano a 1,4 milioni di Euro ed includono la liquidità della Società detenuta essenzialmente in conti correnti bancari.

Poste a medio termine

Non vi sono crediti finanziari non correnti.

Componenti Passive

Poste a breve termine

La voce debiti bancari correnti, pari a 0,6 milioni di Euro, include unicamente debiti verso banche per gli scoperti di conto corrente necessari a far fronte alle esigenze di liquidità derivanti dalla gestione.

La voce altri debiti correnti verso imprese del Gruppo, pari a 46,0 milioni di Euro, è riferita al debito finanziario verso la società Tiscali International B.V., sub holding del Gruppo Tiscali.

Poste a medio termine

L'indebitamento finanziario non corrente, pari complessivamente a 2,8 milioni di Euro, fa riferimento a linee bancarie di finanziamento a breve termine di cui:

- 2,3 milioni di Euro relativi a debiti non correnti verso imprese del gruppo (2,3 milioni di Euro vs Tiscali Italia S.p.A. e 16 mila Euro verso Tiscali International Network SA);
- 0,5 milioni di Euro relativi ad altri debiti verso Tiscali International Network B.V., riclassificati come debiti verso terzi per via dell'accordo preliminare di cessione delle attività raggiunto nel febbraio 2009.

La Posizione finanziaria netta indicata nella tabella sopra riportata si riconcilia con l'Indebitamento netto come solitamente presentato in Relazione sulla gestione nel seguente modo:

<i>(migliaia di Euro)</i>	31 marzo 2009	31 dicembre 2008
Indebitamento netto presente nella Relazione sulla gestione	(44.062)	(43.605)
Crediti finanziari correnti	(4.059)	(5.025)
Posizione finanziaria netta	(48.121)	(48.630)

1.1.4 Tiscali S.p.A.: Prospetto delle Variazioni di Patrimonio Netto

(Euro)	Capitale	Riserva sovrapprezzo azioni	Perdite cumulate e Perdite del periodo	Riserva per stock option	Riserva per azioni proprie	Totale
Saldo al 1 gennaio 2009	308.272.743	990.857.353	(1.142.687.751)	3.840.707	(6.186.581)	154.096.471
Incrementi /Decrementi	-	-	-	167.293	-	167.293
Trasferimenti a copertura perdite	-	-	-	-	-	-
Utile (Perdita) netta dell'esercizio	-	-	(370.848)	-	-	(370.848)
Saldo al 31 marzo 2009	308.272.743	990.857.353	(1.143.058.599)	4.008.000	(6.186.581)	153.892.915

La perdita di periodo è pari a 0,4 milioni di Euro.

Le partecipazioni sono iscritte al costo, svalutato in presenza di perdite durevoli di valore determinate tramite test di *impairment*. Nel corso del primo trimestre 2009 non si sono verificate perdite di valore delle partecipazioni, rispetto al saldo delle stesse al 31 dicembre 2008.

La tabella che segue riporta, in dettaglio, la composizione del saldo e le movimentazioni intervenute nel primo trimestre 2009.

IMPRESE CONTROLLATE	Saldo					Saldo
(migliaia di Euro)	31 dicembre 2008	Incrementi	(Alienazioni)	Rival / (Sval)	Altri movimenti	31 marzo 2009
Energy Byte S.r.l. in liquidazione	-	-	-	-	-	-
Tiscali Deutschland GmbH	-	-	-	-	-	-
Tiscali Finance SA	-	-	-	-	-	-
Tiscali Italia S.r.l.	111.817	33	-	-	-	111.850
Tiscali Motoring S.r.l.	-	-	-	-	-	-
World Online International N.V.	122.605	-	-	-	-	122.605
Tiscali Int.l Network S.p.A.	1.272	6	-	-	-	1.278
Tiscali Financial Services Sa	31	-	-	-	-	31
	235.725	39	-	-	-	235.764

1.2 Gruppo Tiscali: Prospetti contabili consolidati al 31.03.2009

Gruppo Tiscali: Stato Patrimoniale Consolidato

<i>(Migliaia di Euro)</i>	31 marzo 2009	31 dicembre 2008
<i>Attività non correnti</i>		
Avviamento	445.309	438.824
Attività immateriali	177.440	191.931
Immobili, impianti e macchinari	229.298	232.288
Partecipazioni	-	33
Altre attività finanziarie	17.844	17.313
Attività fiscali differite	10.507	10.507
	880.399	890.896
<i>Attività correnti</i>		
Rimanenze	5.726	6.880
Crediti verso clienti	180.078	176.819
Altri crediti ed attività diverse correnti	52.409	46.794
Altre attività finanziarie correnti	2.953	3.430
Disponibilità liquide	8.656	24.202
	249.821	258.125
Attività detenute per la vendita	55.993	56.795
Totale Attivo	1.186.213	1.205.817
<i>Capitale e riserve</i>		
Capitale	308.273	308.273
Riserva sovrapprezzo azioni	990.857	990.857
Riserva di stock option	4.008	3.840
Riserva Equity Bond	-	-
Perdite Cumulate e Altre Riserve	(1.298.306)	(1.049.424)
Perdite del periodo	(17.196)	(242.724)
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	(12.363)	10.823
Interessi di terzi	(6.260)	(6.046)
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	(6.260)	(6.046)
Totale Patrimonio netto	(18.623)	4.777
<i>Passività non correnti</i>		
Obbligazioni	-	-
Debiti verso banche ed altri finanziatori	30.932	30.743
Debiti per locazioni finanziarie	67.584	73.118
Altre passività non correnti	105.103	95.444
Passività per prestazioni pensionistiche e trattamento di fine rapporto	4.589	5.001
Fondi rischi ed oneri	23.795	25.384
Fondo imposte differite	-	-
	232.002	229.690
<i>Passività correnti</i>		

Debiti verso banche ed altri enti finanziatori	520.742	510.012
Debiti per locazioni finanziarie	22.688	21.399
Debiti verso fornitori	257.968	268.899
Altre passività correnti	149.560	148.765
	950.957	949.076
Passività direttamente correlate ad attività detenute per la vendita	21.877	22.274
Totale Patrimonio netto e Passivo	1.186.213	1.205.817

Gruppo Tiscali: Conto Economico Consolidato

	31 marzo 2009	31 marzo 2008
<i>(Migliaia di Euro)</i>		
Ricavi	202.603	268.991
Altri proventi	1.165	1.161
Acquisti di materiali e servizi esterni	141.651	198.444
Costi del personale	19.929	22.807
Costo per piani di stock options	162	1.542
Altri oneri (proventi) operativi	1.146	1.192
Svalutazione crediti verso clienti	6.505	5.996
Costi di ristrutturazione e altre svalutazioni	3.331	12.954
Ammortamenti	38.281	43.020
Risultato operativo	(7.238)	(15.802)
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto	(66)	-
Proventi (Oneri) finanziari netti	(7.734)	(22.456)
Altri proventi (Oneri) finanziari netti	-	-
Risultato prima delle imposte	(15.039)	(38.258)
Imposte sul reddito	(491)	(90)
Risultato netto delle attività in funzionamento (continuative)	(15.530)	(38.348)
Risultato delle attività cedute e/o destinate alla cessione	(1.880)	(1.625)
Risultato netto	(17.410)	(39.973)
Attribuibile a:		
- Risultato di pertinenza della Capogruppo	(214)	(2.472)
- Risultato di pertinenza di Terzi	(17.196)	(37.501)

Gli importi risultanti sono rilevati al lordo dell'impatto della cessione di Tiscali UK. Tale cessione, ove finalizzata a seguito della realizzazione delle condizioni cui è subordinata la relativa esecuzione, secondo quanto già comunicato al Mercato, si prevede determinerà il sorgere di una rilevante minusvalenza che impatterà sul relativo risultato di periodo della capogruppo Tiscali, con conseguente necessità di valutazioni in merito agli opportuni provvedimenti da adottarsi in relazione alla perdita che da tale operazione deriverà.

Gruppo Tiscali: Situazione Finanziaria Netta Consolidata al 31 marzo 2009

Al 31 marzo 2009 il Gruppo Tiscali può contare su disponibilità liquide complessive per 8,7 milioni di Euro, a fronte di un'esposizione finanziaria netta alla stessa data negativa per 629,8 milioni di Euro (601,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2008).

<i>(Milioni di Euro)</i>	31 marzo 2009	31 dicembre 2008
A. Cassa	8,7	24,2
B. Altre disponibilità liquide	13,0	12,7
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	21,7	36,9
E. Crediti finanziari correnti	4,8	5,3
F. Crediti finanziari non correnti	1,5	1,4
G. Debiti bancari correnti	520,7	510,0
H. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
I. Altri debiti finanziari correnti (*)	22,7	21,4
J. Indebitamento finanziario corrente (G) + (H) + (I)	543,4	531,4
K. Indebitamento finanziario corrente netto (J) - (E) - (F) - (D)	515,4	487,7
L. Debiti bancari non correnti	-	-
M. Obbligazioni emesse	-	-
N. Altri debiti non correnti (**)	114,5	113,4
O. Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)	114,5	113,4
P. Indebitamento finanziario netto (K) + (O)	629,8	601,1

(*) include debiti per leasing

(**) include debiti per leasing e debiti vs soci

Il prospetto sopra riportato include tra i crediti finanziari correnti i crediti IVA e tra le altre disponibilità liquide i depositi cauzionali. Di seguito, per completezza, riportiamo inoltre la riconciliazione della posizione finanziaria di cui sopra, con la posizione finanziaria redatta in base allo schema previsto dalla Raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi", in conformità con quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

<i>(Milioni di Euro)</i>	31 marzo 2009	31 dicembre 2008
Indebitamento finanziario netto consolidato	(629,8)	(601,1)
Altre disponibilità liquide e crediti finanziari correnti	(15,1)	(15,3)
Indebitamento finanziario netto consolidato Consob	(645,0)	(616,5)

Componenti Attive

Poste a breve termine

La cassa ammonta a 8,7 milioni di Euro ed include la liquidità detenuta essenzialmente in conti correnti bancari.

Le altre disponibilità liquide pari a 13,0 milioni di Euro si riferiscono a depositi cauzionali di cui 6,2 milioni di Euro contabilizzati in capo alla controllata italiana relativi all'operazione di *sale and lease back* sull'immobile di Sa Illetta, 6,1 milioni di Euro relativi a contratti di locazione delle controllate inglesi, 0,4 milioni di Euro relativi a Tiscali Financial Services SA e 0,3 milioni di Euro relativi alle controllate tedesche.

I crediti finanziari correnti pari a 4,8 milioni di Euro includono depositi contabilizzati in capo a Tiscali S.p.A. per 2,6 milioni di Euro, oltre a crediti di Tiscali Italia S.p.A. per Iva richiesta a rimborso per 0,9 milioni di Euro, e crediti Iva per complessivi 1,2 milioni di Euro.

Poste a medio termine

I crediti finanziari non correnti, pari a 1,5 milioni di Euro, sono relativi a crediti finanziari di Tiscali verso Ti net Group.

Componenti Passive

Poste a breve termine

I debiti bancari correnti includono 503,0 milioni di Euro relativi al finanziamento Banca Intesa San Paolo S.p.A. e JP Morgan Europe Limited (contabilizzati in base al criterio IAS "amortized costs"), oltre a 17,2 milioni di Euro di debiti bancari in capo alla controllata italiana (inclusivi di 4,1 milioni di Euro di debiti finanziari verso società di *factoring* per la cessione, da parte di alcuni fornitori, di crediti vantati verso Tiscali) e 0,6 milioni di Euro di debiti bancari di Tiscali S.p.A.

Gli altri debiti finanziari correnti includono debiti per locazioni finanziarie a breve termine pari a 22,7 milioni di Euro.

Poste a medio termine

Gli altri debiti non correnti, pari a circa complessivi 114,5 milioni di Euro, includono principalmente 67,6 milioni di Euro di debiti per locazioni finanziarie a medio e lungo termine ed il debito verso altri finanziatori, pari a 30,9 milioni di Euro, relativo al finanziamento erogato dal socio Andalus Limited, oltre a 15,9 milioni di Euro relativi alla valutazione al *fair value* dei contratti *swaps* sul finanziamento Banca Intesa San Paolo e JP Morgan.

Gruppo Tiscali: Prospetto delle Variazioni di Patrimonio Netto Consolidato

<i>(Migliaia di Euro)</i>	Capitale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di stock option	Perdite Cumulate e altre riserve	Patrimoni o netto di pertinenza del Gruppo	Interessenze di minoranza	Totale
Saldo al 1 gennaio 2009	308.273	990.857	3.840	(1.292.147)	(10.823)	(6.046)	4.777
Incrementi/(Decrementi)	-	-	168	-	168	-	168
Differenze cambio derivanti dalla conversione di bilanci	-	-	-	(6.158)	(6.158)	-	(6.158)
Utile (Perdita) netta dell'esercizio	-	-	-	(17.196)	(17.196)	(214)	(17.410)
Saldo al 31 marzo 2009	308.273	990.857	4.008	(1.315.502)	(12.363)	(6.260)	(18.623)

2. PROPOSTE RELATIVE AI PROVVEDIMENTI DA ASSUMERE PER IL RIPIANAMENTO DELLE PERDITE

Il Consiglio di Amministrazione intende sottoporre all'Assemblea Straordinaria di procedere:

- alla copertura integrale della parte di perdita pari ad Euro 151.830.397,90 portata a nuovo;
- alla copertura dell'ulteriore perdita di Euro 370.848,35 cumulata alla data del 31 marzo 2009, che si aggiunge alla perdita di cui sopra, per un ammontare complessivo pari ad Euro 152.201.246,25.

mediante riduzione del capitale sociale in proporzione alle perdite stesse; il capitale sociale passerà pertanto da Euro 308.272.742,50 ad Euro 156.071.496,25.

Per ulteriori dettagli in merito al progetto di ristrutturazione del debito Tiscali vedasi i successivi punti 3 e 4 e la relazione del Consiglio di Amministrazione redatta ai sensi dell'art. 72 del Regolamento Emittenti e dell'art. 3 del D.M. 437/98 e, messa a disposizione del pubblico nei termini previsti dalle vigenti disposizioni normative e regolamentari vigenti.

3. INIZIATIVE PER IL RISANAMENTO DELLA GESTIONE E PER IL MANTENIMENTO DI CONDIZIONI DI CONTINUITÀ AZIENDALE

In data 8 maggio 2009 il Consiglio di Amministrazione, preso atto della situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo, anche alla luce del deterioramento delle condizioni macroeconomiche e dell'inasprirsi del contesto competitivo nel settore, evidenziati già nei risultati al 31 dicembre 2008 nonché nei risultati al 31 marzo 2009, ha approvato le linee guida del piano di ristrutturazione del debito del Gruppo, in coerenza con i fabbisogni finanziari e patrimoniali del piano industriale di Tiscali Italia, che gli istituti di credito si sono resi disponibili a supportare.

L'obiettivo del piano di ristrutturazione sarà la riduzione, il riscadenziamento e la revisione delle condizioni del debito, anche mediante l'utilizzo dei proventi della cessione di Tiscali UK, nonché il rafforzamento delle dotazioni patrimoniali del Gruppo, da realizzarsi attraverso un'operazione di aumento di capitale sociale per un importo complessivo fino ad un massimo di circa 230 milioni di Euro (per maggiori informazioni in riferimento alle operazioni di aumento del capitale sociale si rinvia alla relazione del Consiglio di Amministrazione redatta ai sensi dell'art. 72 del Regolamento Emittenti e dell'art. 3 del D.M. 437/98 e, messa a disposizione del pubblico nei termini previsti dalle vigenti disposizioni normative e regolamentari vigenti).

Il Consiglio di Amministrazione, nell'approvazione del progetto di bilancio e nelle successive comunicazioni all'assemblea dei Soci del 30 aprile 2009, ha pertanto tenuto in considerazione numerose evidenze di natura fattuale e documentale; l'attività di negoziazione con le banche è proseguita anche dopo l'approvazione del bilancio di esercizio 2008, con significativi ed imminenti sviluppi.

In particolare:

- A. in data 12 marzo 2009, la Società, dopo aver proposto la stipula di un accordo di *standstill* ai principali soggetti finanziatori, ha sospeso il pagamento degli interessi relativi ai contratti di finanziamento a medio-lungo termine in essere con gli istituti finanziari *senior* (gli **"Istituti Finanziatori Senior"**);
- B. con lettera in data 27 marzo 2009, gli Istituti Finanziatori Senior hanno manifestato la propria disponibilità ad attribuire priorità assoluta alla rinegoziazione dell'indebitamento della Società;
- C. in data 27 marzo 2009, la Società ha, quindi, sottoscritto un accordo di moratoria (*standstill*) con gli Istituti Finanziatori Senior, avente durata fino al 5 giugno 2009, al principale scopo di consentire la definizione con dette banche di un accordo di ristrutturazione dell'esposizione debitoria della Società e del Gruppo;
- D. in data 27 marzo 2009, il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato il progetto di bilancio 2008 da cui emergeva una posizione finanziaria netta negativa per 48,6 milioni di Euro e un risultato netto di esercizio negativo per 981,3 milioni di Euro, riscontrandosi una situazione rilevante *ex art. 2446 del codice civile*. In pari data il Consiglio di Amministrazione di Tiscali ha altresì approvato le linee guida del piano industriale su base consolidata, successivamente validato da AT Kearney, il quale, unitamente al piano finanziario su base consolidata ed ai piani industriali e finanziari su base individuale di Tiscali e Tiscali Italia S.p.A. in corso di finalizzazione, costituisce parte integrante del Piano di Ristrutturazione.

In merito al medesimo bilancio di esercizio, la società di revisione Ernst & Young S.p.A., nella propria relazione ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs 24 febbraio 1998, n. 58, come modificato ("**TUF**"), ha riscontrato "*incertezze di rilievo tale*" da non consentire "*di concludere sull'appropriatezza della prospettiva della continuazione dell'attività aziendale e, conseguentemente, sulla capacità di Tiscali S.p.A. di realizzare le proprie attività e soddisfare le proprie passività nel normale corso della gestione*", non ritenendosi, pertanto, la medesima società di revisione in grado di esprimere un giudizio sul predetto bilancio;
- E. nei mesi di marzo e aprile 2009, il progetto di ristrutturazione del debito è stato presentato nelle sue linee guida agli Istituti Finanziatori Senior a Milano e a Londra;
- F. con lettera in data 9 aprile 2009, gli Istituti Finanziatori Senior hanno dichiarato la propria disponibilità all'estensione della moratoria fino al 31 dicembre 2009;

- G. in data 30 aprile 2009, l'Assemblea dei Soci della Società ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008 e deliberato, ai sensi dell'art. 2446 del codice civile, il parziale ripianamento delle perdite complessivamente cumulate al 31 dicembre 2008, pari a 1.142,7 milioni di Euro, mediante impiego integrale della riserva sovrapprezzo azioni, rinviando a nuovo la residua parte delle perdite (pari a 151,8 milioni di Euro);
- H. in data 7/8 maggio 2009, il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato:
- (i) la cessione per cassa del 100% delle azioni di Tiscali UK Ltd (“**Tiscali UK**”) a Carphone Warehouse Group plc, per un ammontare complessivo (*Enterprise Value*) di 255,5 milioni di Sterline (di cui circa 20 milioni di Sterline costituiti dall'assunzione di taluni debiti finanziari), subordinatamente tra l'altro al rilascio dell'attestazione di ragionevolezza dell'esperto ai sensi dell'articolo 67, comma 3, lett. d), Legge Fallimentare. Di tale operazione è stata data comunicazione al mercato in pari data. L'operazione è finalizzata al rimborso parziale dell'indebitamento bancario della Società; e
 - (ii) le linee guida del Piano di Ristrutturazione, in relazione al quale gli Istituti Finanziatori Senior hanno manifestato la propria preliminare disponibilità a supportarne l'esecuzione. Di tale informazione è stata data comunicazione al Mercato in data 9 maggio;
- I. in data 14 maggio 2009 il Consiglio di Amministrazione della Società ha:
- (i) approvato il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009, che ha confermato la situazione di tensione finanziaria: a detta data, infatti, il Gruppo Tiscali poteva contare su disponibilità liquide complessive per 8,7 milioni di Euro, a fronte di una posizione finanziaria netta consolidata negativa per 645 milioni di Euro. Alla stessa data il patrimonio netto consolidato ammontava a negativi 18,6 milioni di Euro, in presenza di perdite di periodo pari a 17,4 milioni di Euro; e deliberato di procedere alla nomina dell'esperto ai sensi all'art. 67, comma 3, lett. d), Legge Fallimentare;
- J. in data 15 maggio 2009, la Società e gli Istituti Finanziatori Senior hanno condiviso un *term sheet* incluso in una *Outline Restructuring Proposal* – comunque soggetto a modifiche, integrazioni, nonché subordinato al verificarsi di talune condizioni – che delinea le linee guida del Piano di Ristrutturazione di TISCALI e del Gruppo;
- K. in data 26 maggio 2009, è stata perfezionata la cessione del Gruppo TiNet al fondo di *private equity* BS per un corrispettivo basato su una valutazione di TiNet ad *Enterprise Value* di circa 47 milioni di Euro, inclusivi di un potenziale *earn out* di circa 7 milioni di Euro. Anche tale operazione si inserisce nel Piano di Ristrutturazione del debito del Gruppo Tiscali. In seguito al perfezionamento dell'operazione di ristrutturazione del debito, infatti, in deroga a quanto attualmente previsto dai contratti di finanziamento con gli Istituti Finanziatori Senior, i proventi derivanti da tale cessione saranno destinati al fabbisogno della Società e non al rimborso anticipato del debito;
- L. in data 28 maggio 2009 la Società e gli Istituti Finanziatori Senior hanno sottoscritto un accordo quadro volto alla ristrutturazione dell'indebitamento del Gruppo (l'“**Accordo Quadro**”). Nella medesima data, il Consiglio di Amministrazione di TISCALI ha deliberato di convocare l'Assemblea Straordinaria dei Soci per i giorni 28, 29 e 30 giugno 2009.

In particolare, l'Accordo Quadro riprende le finalità principali delle linee guida del Piano di Ristrutturazione sino ad ora individuate, le quali prevedono come elementi essenziali:

- (i) la riduzione, il riscadenziamento e la revisione delle condizioni del debito nei confronti degli Istituti Finanziatori Senior, anche mediante l'utilizzo dei proventi derivanti dalla cessione di Tiscali UK; nonché
- (ii) il rafforzamento patrimoniale del Gruppo, da realizzarsi attraverso uno o più aumenti di capitale (gli “**Aumenti di Capitale**”), i quali rappresentano il presupposto della realizzazione del riequilibrio finanziario ed economico della Società e del Gruppo.

Come già comunicato al mercato in data 29 maggio 2009, l'Accordo Quadro riguarda in particolare la ristrutturazione di:

- circa 500 milioni di Euro di debito *senior*, oltre ai relativi interessi ed ai costi di chiusura dei contratti di *hedging* (il “**Debito Senior**”), già oggetto dell’accordo di *standstill* di cui al punto C che precede;
- circa 100 milioni di Euro di debito originariamente contratto nei confronti di alcuni azionisti di minoranza di Tiscali UK non fruttifero di interessi, nell’ambito di un accordo di ristrutturazione e transazione attualmente in corso di definizione con gli stessi;
- circa 31 milioni di Euro di debito, oltre interessi, verso Andalus Ltd., società facente capo all’azionista Renato Soru.

Nello specifico, l’Accordo Quadro prevede le seguenti operazioni:

- i. Dismissione Tiscali UK: Il rimborso di quota parte del Debito *Senior* e del debito verso gli azionisti di minoranza di Tiscali UK per rispettivi 200 milioni di Euro e 8 milioni di Euro circa, mediante l’utilizzo di proventi rivenienti dalla cessione di Tiscali UK. L’importo netto atteso dalla cessione di Tiscali UK è ad oggi di circa 236 milioni di Sterline (circa 260 milioni di Euro), di cui circa 36 milioni di Sterline (circa 40 milioni di Euro) verranno vincolati a garanzia di taluni impegni contrattuali;
- ii. Debito Sostenibile. La conferma di finanziamenti, nell’ambito del Debito *Senior*, per complessivi 165 milioni di Euro, secondo nuovi termini e condizioni, in particolare:
 - **Tranche A**: debito a medio-lungo termine di importo pari a 100 milioni di Euro, con scadenza a 5 anni;
 - **Tranche B**: debito a medio-lungo termine di importo pari a 45 milioni di Euro, con scadenza a 6 anni;
 - **Tranche C**: debito a medio-lungo termine di importo pari a 20 milioni di Euro, con scadenza a 7 anni, da rimborsarsi obbligatoriamente in via anticipata mediante l’utilizzo dei fondi eventualmente derivanti dal rilascio del conto vincolato relativo alla cessione di Tiscali UK, ovvero anche mediante il Terzo Aumento di capitale sociale, ai termini ed alle condizioni specificate nella relazione predisposta ai sensi e per gli effetti dell’art. 72 del Regolamento Emittenti;
- (iii) Aumenti di Capitale: La riduzione della residua parte del Debito *Senior* (ossia, del debito a breve termine non sostenibile), pari a circa massimi 193,5 milioni di Euro - inclusivi di relativi interessi e costi di chiusura dei contratti di *hedging* ed eventuali ulteriori oneri inerenti e conseguenti dovessero sorgere avverrà attraverso, rispettivamente, il Primo Aumento di capitale sociale e l’eventuale Secondo Aumento di capitale sociale da offrirsi in opzione agli azionisti ed eventualmente, per la parte inoptata, garantiti dagli Istituti Finanziatori Senior ai termini ed alle condizioni specificate nella relazione predisposta ai sensi e per gli effetti dell’art. 72 del Regolamento Emittenti.

Valutazione finale del Consiglio di Amministrazione

Alla luce delle considerazioni sopra esposte e delle attività poste in essere successivamente alla chiusura dell’esercizio 2008 e del primo trimestre 2009, il Consiglio di Amministrazione ritiene che allo stato continui a sussistere una ragionevole probabilità che si possa addivenire ad una ristrutturazione del debito finanziario del Gruppo Tiscali coerente con i flussi di cassa ed idonea a supportare il nuovo piano industriale. Alla luce di tali considerazioni e dell’evoluzione delle trattative con gli istituti finanziari, si ritiene pertanto sussistente la continuità aziendale.

4. INDICAZIONI IN MERITO AL PIANO DI RISTRUTTURAZIONE DELL'INDEBITAMENTO E ALLA PREVISTA TEMPISTICA DEL PROCESSO

Il *management* del Gruppo Tiscali ha presentato alle banche finanziatrici un Piano di ristrutturazione dell'indebitamento della Società (il "**Piano di Ristrutturazione**") il cui obiettivo ultimo è quello di rendere l'indebitamento finanziario compatibile con le prospettive reddituali e finanziarie del Gruppo Tiscali sulla base del piano industriale approvato nelle sue linee guida fondamentali.

Il suddetto piano industriale si basa su linee guida ispirate alla massimizzazione dell'efficienza operativa, alla riduzione dei costi ed investimenti e alla generazione di cassa di breve/medio termine. La declinazione delle linee guida è differenziata per ciascuna unità operativa in funzione delle caratteristiche peculiari del contesto/mercato di riferimento.

Come indicato al punto 3 che precede, il Piano di Ristrutturazione è attualmente in fase di definizione e di discussione con gli Istituti Finanziatori. In particolare, nell'ambito di detto Piano di Ristrutturazione, in data 28 maggio 2009 è stato sottoscritto l'Accordo Quadro.

Il Consiglio di Amministrazione prevede allo stato che il Piano di Ristrutturazione possa essere definito e concordato nell'orizzonte temporale attualmente previsto dall'accordo di *standstill* in essere con gli Istituti Finanziatori *senior*. Il Consiglio di Amministrazione ritiene che, ove realizzato, il Piano di Ristrutturazione possa determinare il miglioramento della situazione economico finanziaria della Società con rilevanti effetti sull'andamento gestionale della Società e del Gruppo Tiscali.

Cagliari, 11 giugno 2009

Tiscali S.p.A.
Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Mario Rosso



5. DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Io sottoscritto Romano Fischetti, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Tiscali S.p.A. attesto, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2, del D.Lgs. 58/98, come modificato, che l'informativa contabile contenuta nella presente Relazione del Consiglio di Amministrazione predisposta ai sensi dell'art. 2446 cod. civ. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.



Tiscali S.p.A.
Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari
Romano Fischetti

6. OSSERVAZIONI DEL COLLEGIO SINDACALE

OSSERVAZIONI DEL COLLEGIO SINDACALE EX ARTICOLO 2446 C.C.

Agli Azionisti della società Tiscali SpA

L'Assemblea ordinaria della società, in data 30 aprile 2009, ha approvato il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008 dal quale risulta una perdita pari a € 981,324 milioni, che porta le perdite cumulate al 31 dicembre 2008 a € 1.142,688 milioni. Il patrimonio netto risulta così ridotto a € 154,096 milioni rispetto a un capitale sociale pari a € 308,273 milioni, con una perdita superiore a un terzo del capitale stesso. Tale situazione ha determinato pertanto la fattispecie prevista dall'art. 2446 del codice civile.

La stessa Assemblea ha deliberato 1) di coprire le perdite cumulate al 31 dicembre 2008, limitatamente all'importo di € 990,857 milioni, mediante integrale utilizzo della riserva sovrapprezzo azioni, che è stata così azzerata; 2) di rinviare a nuovo la residua parte delle perdite pari a € 151,830 milioni.

Il Consiglio di amministrazione ha approvato un bilancio intermedio di Tiscali SpA alla data del 31 marzo 2009 dal quale emerge una perdita di periodo pari a € 370.848 che porta le perdite cumulate al 31 marzo 2009 a € 1.143,059 milioni. Il Patrimonio netto alla data risulta così ridotto a € 153,893 milioni, rispetto all'ammontare del capitale sociale pari a € 308,273 milioni, confermando la diminuzione di oltre un terzo di cui all'art. 2446 del codice civile.

La relazione degli Amministratori, che viene sottoposta alla vostra attenzione in ottemperanza a quanto disposto dall'articolo 2446 c.c. - nell'illustrare la complessiva situazione finanziaria del Gruppo alla data del 31 marzo 2009 - propone all'Assemblea di procedere alla copertura della parte di perdite portate a nuovo dall'esercizio precedente, pari a € 151.830.398 e dell'ulteriore perdita di € 370.848 rilevata alla data del 31 marzo 2009 mediante riduzione del capitale sociale per pari importo, e cioè da € 308.272.742,50 a € 156.071.496, 25.

L'operazione di cui sopra si inquadra in un più ampio programma di iniziative per il risanamento della gestione e per il mantenimento di condizioni di continuità aziendale descritte nella relazione in argomento ed in quella predisposta ai sensi dell'art. 72 del "Regolamento Emittenti" Consob.

Riteniamo che la relazione degli Amministratori fornisca i necessari elementi di giudizio per deliberare gli opportuni provvedimenti in relazione alla perdita alla data del 31 marzo 2009.

Cagliari, 11 giugno 2009

IL COLLEGIO SINDACALE

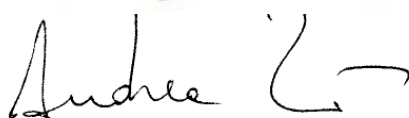
ALDO PAVAN



PIERO MACCIONI



ANDREA ZINI



Allegato 1

Tiscali S.p.A.
Prospetti contabili e note esplicative
al 31 marzo 2009

Indice dei contenuti

1	Premessa	23
2	Tiscali S.p.A. – Prospetti contabili e note esplicative al 31 marzo 2009.....	24
	2.1 Conto economico.....	24
	2.2 Stato Patrimoniale	25
	2.3 Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto	26
	2.4 Rendiconto finanziario	27
	2.5 Situazione Finanziaria Netta.....	28
	2.6 Note esplicative	29
3	Dichiarazione del Dirigente preposto	33

1 Premessa

Il presente documento costituisce parte integrante della Relazione trimestrale al 31 marzo 2009 approvata dal Consiglio di Amministrazione di Tiscali in data 14 maggio 2009.

2.1 Conto economico

	31 marzo 2009	31 marzo 2008
<i>(Euro)</i>		
Ricavi	3.472.857	3.280.198
Altri proventi	-	-
Acquisti di materiali e servizi esterni	(719.403)	(2.090.119)
Costi del personale	(2.543.112)	(5.562.272)
Altri costi operativi	(439.643)	(622.127)
Svalutazione crediti verso clienti	-	-
Altre svalutazioni	-	-
Ammortamenti	(88.181)	(97.125)
Risultato operativo	(317.482)	(5.091.444)
Quota dei risultati delle part. valutate secondo il metodo del patrimonio netto	-	-
Proventi (Oneri) finanziari netti	11.297	(314.032)
Risultato prima delle imposte	(306.185)	(5.405.476)
Imposte sul reddito	(64.664)	-
Risultato netto delle attività in funzionamento (continuative)	(370.848)	(5.405.476)
Risultato delle attività cedute e/o destinate alla cessione	-	-
Risultato netto	(370.848)	(5.405.476)

2.2 Stato Patrimoniale

<i>(Euro)</i>	31 marzo 2009	31 dicembre 2008
<i>Attività non correnti</i>		
Attività immateriali	230.812	306.966
Immobili, impianti e macchinari	56.531	68.557
Partecipazioni	235.763.764	235.743.924
Altre attività finanziarie	2.407.616	5.496.440
	238.458.723	241.615.887
<i>Attività correnti</i>		
Crediti verso clienti	28.223.872	23.782.983
Altri crediti ed attività diverse correnti	1.454.872	2.421.118
Altre attività finanziarie correnti	2.604.475	2.604.475
Disponibilità liquide	1.373.591	1.373.247
	33.656.810	30.181.823
Attività detenute per la vendita		
Totale Attivo	272.115.533	271.797.710
<i>Capitale e riserve</i>		
Capitale	308.272.743	308.272.743
Riserva sovrapprezzo azioni	990.857.353	990.857.353
Riserva per stock option	4.008.000	3.840.707
Riserva per azioni proprie	(6.186.581)	(6.186.581)
Perdite cumulate e Perdite del periodo	(1.143.058.599)	(1.142.687.751)
Totale Patrimonio netto	153.892.915	154.096.471
<i>Passività non correnti</i>		
Altre passività non correnti	2.815.295	3.622.967
Passività per prestazioni pensionistiche e trattamento di fine rapporto	259.081	271.188
Fondi rischi ed oneri	39.818.566	40.220.386
	42.892.941	44.114.541
<i>Passività correnti</i>		
Debiti verso banche ed altri enti finanziatori	629.327	626.825
Debiti verso fornitori	24.340.735	22.077.214
Altre passività correnti	50.359.615	50.882.660
	75.329.678	73.586.699
Passività direttamente correlate ad attività detenute per la vendita	-	-
Totale Patrimonio netto e Passivo	272.115.533	271.797.710

2.3 Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto

<i>(Euro)</i>	Capitale	Riserva sovraprezzo azioni	Perdite cumulate e Perdite del periodo	Riserva per stock option	Riserva per azioni proprie	Totale
Saldo al 1 gennaio 2009	308.272.743	990.857.353	(1.142.687.751)	3.840.707	(6.186.581)	154.096.471
Incrementi /Decrementi	-	-	-	167.293	-	167.293
Trasferimenti a copertura perdite	-	-	-	-	-	-
Utile (Perdita) netta dell'esercizio	-	-	(370.848)	-	-	(370.848)
Saldo al 31 marzo 2009	308.272.743	990.857.353	(1.143.058.599)	4.008.000	(6.186.581)	153.892.915

2.4 Rendiconto finanziario

RENDICONTO FINANZIARIO <i>(Euro)</i>	31-mar 2009	31-mar 2008
ATTIVITA' OPERATIVA		
Risultato netto del periodo	(370.848)	(5.405.476)
<i>Rettifiche per:</i>		
Ammortamenti materiali	61.551	85.380
Ammortamenti immateriali	304.618	304.877
Svalutazioni di partecipazioni	955.011.889	7.215.158
Acc.ti perdite partecipate	19.639.918	-
Rilascio di fondi precedentemente accantonati	(1.481.422)	-
Minusvalenze / (Plusvalenze) da alienazioni di partecipazioni	250.000	-
Costi Stock Option	2.261.995	885.707
	975.677.701	3.085.646
(Incremento)/Decremento nei crediti	(1.082.668)	(7.658.486)
Incremento/(Decremento) nei debiti verso fornitori	4.681.995	14.347.478
Variazione netta dei fondi per rischi e oneri	(226.904)	(4.459.816)
Variazione netta del fondo TFR	(66.550)	28.650
Variazioni altre passività	4.850.026	(115.495.653)
Variazioni altre attività	256.293	243.515
	8.412.192	(112.994.312)
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	984.089.893	(109.908.666)
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
- <i>Variazioni altre attività finanziarie</i>	1.293.070	(32.360.922)
- <i>Acquisizioni di Immobilizzazioni Materiali</i>	7.019	(11.168)
- <i>Acquisizioni di Immobilizzazioni Immateriali</i>	-	5.176,00
- <i>Corrispettivi per la vendita di Immobilizzazioni Finanziarie</i>	(818.844)	8.207.282
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE IMPIEGATE NELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	481.245	(24.169.984)
ATTIVITA' FINANZIARIA		
Variazione nelle attività finanziarie	-	-
Incremento (decremento) di altre passività non correnti	(1.346.212)	-
Movimenti del patrimonio netto	(982.368.081)	132.441.358
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE DERIVANTI/(IMPIEGATE NELLA) DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA	(983.714.293)	132.441.358
Variazione delle attività cedute e detenute per la vendita		
INCREMENTO / (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	856.845	(1.637.292)
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	516.750	2.678.501
CASSA E MEZZI EQUIVALENTI	1.373.595	1.041.209

2.5 Situazione Finanziaria Netta

Il seguente prospetto è redatto in base allo schema previsto dalla Raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 “Raccomandazioni per l’attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi”, in conformità con quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

<i>(migliaia di Euro)</i>	31 marzo 2009	31 dicembre 2008
A. Cassa	2	1
B. Altre disponibilità liquide	1.372	1.372
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	1.374	1.373
E. Crediti finanziari correnti	-	-
F. Debiti bancari correnti	(629)	(627)
G. Parte corrente dell’indebitamento non corrente	-	-
H. Altri debiti finanziari correnti vs imprese del gruppo	(46.050)	(45.753)
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(46.679)	(46.379)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) – (E) – (D)	(45.306)	(45.006)
K. Debiti bancari non correnti	-	-
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti verso imprese del gruppo	(2.294)	(3.108)
N. Altri debiti non correnti verso terzi	(521)	(515)
O. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M) + (N)	(2.815)	(3.623)
P. Indebitamento finanziario netto (J) + (O)	(48.121)	(48.630)

Componenti Attive

Poste a breve termine

Le disponibilità liquide alla fine primo trimestre 2009 ammontano a 1,4 milioni di Euro ed includono la liquidità della Società detenuta essenzialmente in conti correnti bancari.

Poste a medio termine

Non vi sono crediti finanziari non correnti.

Componenti Passive

Poste a breve termine

La voce debiti bancari correnti, pari a 0,6 milioni di Euro, include unicamente debiti verso banche per gli scoperti di conto corrente necessari a far fronte alle esigenze di liquidità derivanti dalla gestione.

La voce altri debiti correnti verso imprese del Gruppo, pari a 46,0 milioni di Euro, è riferita al debito finanziario verso la società Tiscali International B.V., sub holding del Gruppo Tiscali.

Poste a medio termine

L’indebitamento finanziario non corrente, pari complessivamente a 2,8 milioni di Euro, fa riferimento a linee bancarie di finanziamento a breve termine di cui:

- 2,3 milioni di Euro relativi a debiti non correnti verso imprese del gruppo (2,3 milioni di Euro vs Tiscali Italia S.p.A. e 16 mila Euro vs Tiscali International Network SA);
- 0,5 milioni di Euro relativi ad altri debiti verso Tiscali International Network B.V., riclassificati come debiti verso terzi per via dell’accordo preliminare di cessione delle attività raggiunto nel febbraio 2009.

La Posizione finanziaria netta indicata nella tabella sopra riportata si riconcilia con l'Indebitamento netto come solitamente presentato in Relazione sulla gestione nel seguente modo:

<i>(migliaia di Euro)</i>	31 marzo 2009	31 dicembre 2008
Indebitamento netto presente nella Relazione sulla gestione	(44.062)	(43.605)
Crediti finanziari correnti	(4.059)	(5.025)
Posizione finanziaria netta	(48.121)	(48.630)

2.6 Note esplicative

Tiscali S.p.A. è una società per azioni costituita in Italia presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Cagliari. Il Gruppo Tiscali offre servizi di telecomunicazione su rete fissa nel Regno Unito e in Italia. Tiscali offre servizi integrati di accesso a internet, telefonia e servizi multimediali ed in particolare è posizionata nel segmento dei servizi a tecnologia IP che permettono di fornire voce, internet e video attraverso la stessa piattaforma tecnologica.

Il presente resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009 è espresso in Euro (€) in quanto questa è la valuta nella quale sono condotte la maggior parte delle operazioni della capogruppo.

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

Forma e contenuto dei prospetti contabili

Criteri di Redazione

Il presente resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009, è stato predisposto in rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS") e tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

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

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

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

I principi di consolidamento, i principi contabili, i criteri e le stime di valutazione adottati nella redazione del resoconto, e per i periodi posti a confronto, sono omogenei con quelli utilizzati in sede di redazione del bilancio al 31 dicembre 2008 al quale si rimanda per completezza di trattazione.

Si segnala, che a decorrere dal 1° gennaio 2009 sono state emesse le seguenti modifiche ai principi contabili internazionali, per le quali non si prevedono, in caso di adozione, effetti significativi sui conti consolidati del Gruppo:

- IFRS 8 (Settori operativi), che sostituisce lo IAS 14 (*Informativa di settore*) e richiede che un'entità predisponga informazioni (quantitative e qualitative) circa i relativi settori oggetto di informativa (*reportable segments*). I *reportable segments* sono componenti di un'entità (segmenti operativi o aggregazioni di segmenti operativi) per i quali sono disponibili distinte informazioni finanziarie oggetto di valutazione periodica da parte del cosiddetto *Chief Operating Decision Maker* (CODM) al fine di allocare le risorse al settore e valutarne i risultati. L'informativa finanziaria deve essere

rappresentata con le stesse modalità e gli stessi criteri utilizzati nel reporting interno indirizzato al CODM.

- Modifiche allo IAS 23 (Oneri finanziari) relativa all'eliminazione dell'opzione presente nella precedente versione del principio che prevedeva, per gli oneri finanziari, la possibilità di iscrizione a conto economico nell'esercizio in cui essi erano sostenuti in alternativa alla loro capitalizzazione (*trattamento consentito*).
- Modifiche allo IAS 1 (Presentazione del bilancio), prevedono: la presentazione nel prospetto dei movimenti di Patrimonio Netto di tutte le variazioni derivanti da operazioni con gli azionisti; e l'esposizione delle altre variazioni dei movimenti di Patrimonio Netto (diverse da quelle con gli azionisti).
- Modifiche all'IFRS 2 (*Pagamenti basati su azioni*), in termini di "condizioni di maturazione" (*vesting*) e specifica i casi i cui il mancato raggiungimento di una condizione comporta la rilevazione dell'annullamento del diritto assegnato.

Ricavi

(Migliaia di Euro)	31-mar-09	31-mar-08
Ricavi delle prestazioni verso imprese del Gruppo	3.395	3.256
Ricavi delle prestazioni verso terzi	78	24
	3.473	3.280

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

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

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

<i>Migliaia di Euro</i>	31-mar-09	31-mar-08
Acquisti di materiali e servizi esterni	(719)	(2.090)
Costi del personale	(2.543)	(5.562)
Altri costi operativi	(440)	(622)

Proventi (Oneri) finanziari

<i>Migliaia di Euro</i>	31-mar-09	31-mar-08
<i>Proventi finanziari</i>		
Interessi su depositi bancari	23	-
Altri	17	4
	40	4
<i>Oneri finanziari</i>		
Interessi su prestiti obbligazionari	-	-
Interessi ed altri oneri verso banche	(19)	(6)
Altri oneri finanziari	(10)	(312)
	(29)	(318)
Oneri finanziari netti	11	(314)

Attività non correnti

<i>Migliaia di Euro</i>	31-mar-09	31-dic-08
Attività immateriali	231	307
Immobili, impianti e Macchinari	57	69
Partecipazioni	235.764	235.744
Altre attività finanziarie	2.408	5.496
	238.459	241.616

Le attività non correnti sono rappresentate principalmente dalle partecipazioni di controllo nelle più importanti società del Gruppo per un valore pari a 235,8 milioni di Euro.

Le partecipazioni sono iscritte al costo, svalutato in presenza di perdite durevoli di valore determinate tramite test di *impairment*. Nel corso del primo trimestre 2009 non si sono verificate perdite di valore delle partecipazioni, rispetto al saldo delle stesse al 31 dicembre 2008.

Le attività materiali (immobili, impianti e macchinari) e le altre attività immateriali ammontano, rispettivamente, a 57 mila Euro e a 231 mila Euro, mentre le altre attività finanziarie sono pari a 2,4 milioni di Euro.

Attività correnti

<i>Migliaia di Euro</i>	31-mar-09	31-dic-08
Crediti verso clienti	28.224	23.783
Altri crediti ed attività diverse correnti	1.455	2.421
Altre attività finanziarie correnti	2.604	2.604
Disponibilità liquide	1.374	1.373
	33.657	30.182

Le attività correnti includono essenzialmente Crediti verso Clienti per 28,2 milioni di Euro (di cui 23,7 milioni di Euro verso imprese del Gruppo).

La stessa voce include anche Altri crediti e attività diverse correnti per 1,4 milioni di Euro relativo a crediti tributari nonché a ratei e risconti attivi su servizi.

Passività non correnti

<i>Migliaia di Euro</i>	31-mar-09	31-dic-08
Altre passività non correnti	2.815	3.623
Passività per prestazioni pensionistiche e trattamento di fine rapporto	259	271
Fondi rischi ed oneri	39.819	40.220
	42.893	44.114

Le passività non correnti accolgono prevalentemente i fondi per rischi ed oneri per un valore pari a 39,8 milioni di Euro generati dagli accantonamenti effettuati a fronte di passività potenziali e contenziosi.

Passività correnti

<i>Migliaia di Euro</i>	31-mar-09	31-dic-08
Debiti verso banche ed altri enti finanziatori	629	627
Debiti verso fornitori	24.341	22.077
Altre passività correnti	50.360	50.883
	75.330	73.587

Le passività correnti sono rappresentate prevalentemente dai debiti verso fornitori per 24,3 milioni di Euro (di cui 13,9 milioni di Euro verso imprese del Gruppo) e dalle altre passività correnti pari a 50,4 milioni di

Euro riferiti per 46 milioni di Euro al debito finanziario verso la società controllata Tiscali International B.V., sub holding del Gruppo Tiscali.

Contenziosi, passività potenziali e impegni

Il Gruppo Tiscali è coinvolto in alcuni procedimenti legali, per la descrizione dei quali si rimanda al bilancio al 31.12.2008. Il management del Gruppo non ritiene che da tali procedimenti possano derivare significative passività o che, in ogni modo, un esito sfavorevole nei procedimenti in corso possa avere un rilevante effetto negativo sulla posizione finanziaria, patrimoniale ed economica del Gruppo Tiscali o sui risultati futuri delle attività. Si precisa inoltre che, se non esplicitamente indicato, non sono stati effettuati accantonamenti a fondi rischi in assenza di elementi certi ed obiettivi o qualora l'esito negativo del contenzioso non sia ritenuto probabile.



Il Presidente e Amministratore Delegato
Mario Rosso

3 Dichiarazione del Dirigente preposto

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Romano Fischetti dichiara ai sensi del comma 2, articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio di gestione di Tiscali S.p.A. al 31 marzo 2009 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.



Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari
Romano Fischetti