

Repertorio n.11151

Raccolta n.5191

**VERBALE DI ASSEMBLEA STRAORDINARIA
REPUBBLICA ITALIANA**

L'anno duemilaquindici, il giorno ventinove del mese di settembre in Cagliari, località Sa Illetta, S.S. 195, Km 2.300, senza n.c., presso la sede della società "Tiscali S.p.A.", alle ore undici e minuti cinque.

29 settembre 2015, alle 11,05.

Dinanzi a me **Dr. Gianluigi Cornaglia, Notaio in Tortolì**, iscritto nel ruolo dei Distretti Notarili Riuniti di Cagliari, Lanusei e Oristano,

è comparso:

- **Dott. Renato Soru**, nato a Sanluri il giorno 6 agosto 1957, domiciliato per la carica presso la sede sociale, codice fiscale SRO RNT 57M06 H974L, il quale interviene al presente atto non in proprio ma nella sua qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato della Società:

- **"TISCALI S.P.A."**, con sede in Cagliari, Località Sa Illetta - S.S. 195, km 2.300, senza n.c., codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Cagliari 02375280928, REA: CA-191784, capitale sociale deliberato, sottoscritto e versato per euro 92.052.029,67 (novantadue milioni cinquantaduemila ventinove virgola sessantasette), al presente atto autorizzato in virtù dei poteri a lui spettanti ai sensi di legge ed a norma del vigente statuto sociale.

Detto comparente, cittadino italiano, della cui identità personale io Notaio sono certo, nella sua predetta qualità, mi dichiara che per questo giorno, luogo ed ora sono stati convocati i soci della predetta società, a mezzo del prescritto avviso pubblicato sul quotidiano "La Repubblica" in data 26 agosto 2015, nonché sul sito internet della società - ai sensi di legge ed a norma dell'articolo 6 (sei) del vigente statuto sociale - per riunirsi in assemblea straordinaria in unica convocazione e discutere e deliberare sull'unico argomento di cui al seguente

ORDINE DEL GIORNO

- Approvazione del progetto di fusione per incorporazione di Aria Italia S.p.A. in Tiscali S.p.A., comprensivo di proposta di delega al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2443 co. 2 Cod.civ., di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più tranches, mediante emissione di complessive massime 250.000.000 azioni ordinarie senza valore nominale, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441 co. 4 Cod. civ., riservato a Bank Otkritie Financial Corporation (Public Joint-Stock Company). Deliberazioni inerenti e conseguenti, deleghe di poteri.

Invita quindi me Notaio ad assistere alla presente assemblea ed a dare atto, mediante pubblico verbale, delle risultanze

COPIA

della medesima e delle deliberazioni che la stessa riterrà opportuno adottare.

Aderendo alla richiesta fattami, io Notaio do atto di quanto segue:

- ai sensi dell'articolo 9 (nove) del vigente Statuto Sociale assume la Presidenza dell'Assemblea lo stesso richiedente il quale constata e fa constatare:

- che sono presenti in sala, in proprio o per delega, n.467 (quattrocentosessantasette) azionisti rappresentanti n.4.9857.7936 (quattrocentonovantotto milioni cinquecentosettantasettemila novecentotrentasei) azioni ordinarie sulle n. 1.861.535.343 (un miliardo ottocentosessantuno milioni cinquecentotrentacinquemila trecentoquarantatre) azioni ordinarie prive di valore nominale, pari al 26,783157% (ventisei virgola settecentoottantatremila centocinquantasette per cento) del capitale sociale, come risulta dall'elenco degli intervenuti che, omessane la lettura per espressa dispensa avutane dal comparente, si allega al presente atto sotto la lettera "A".

Il Presidente fa presente che le deleghe sono state raccolte anche a esito di una procedura di sollecitazione posta in essere dalla Società a partire dal 25 agosto 2015, in conformità al disposto di cui agli articoli 136 e ss. del D.lgs n. 58/1998 (in seguito "T.U.F.") e 135 e ss. del Regolamento Consob n. 11971/1999 ("Il Regolamento Emittenti"). Dette deleghe, previa verifica della loro regolarità formale, ai sensi dell'articolo 2372 del codice civile, vengono dal Presidente acquisite agli atti sociali.

- che sono stati emessi n. 4 (quattro) biglietti di ammissione;

- che l'identità e la legittimazione degli azionisti, presenti e rappresentati per delega, sono state da lui stesso accertate per l'intervento ed il voto nella presente assemblea, avendo invitato eventuali azionisti che si trovassero in carenza di legittimazione al voto a dichiararlo;

- che oltre a sé medesimo, Presidente del Consiglio di Amministrazione, sono presenti in sala i seguenti membri del Consiglio di Amministrazione e precisamente: Luca Scano, Assunta Brizio, Gabriele Racugno e Franco Grimaldi;

- che per il Collegio Sindacale sono presenti in sala il Presidente Dott. Paolo Tamponi ed il sindaco effettivo Dottoressa Rita Casu; è assente giustificato il Dottor Andrea Zini;

- che dalle risultanze del Libro Soci ed alle comunicazioni ricevute ai sensi dell'articolo 120 del Decreto Legislativo n. 58/98, risulta che detiene, direttamente o indirettamente, una partecipazione superiore al 2% (due per cento) del capitale sociale il solo Dr. Renato Soru, nato a Sanluri il giorno 6 agosto 1957, titolare di azioni corrispondenti al 17,78% (diciassette virgola settantotto per cento) del capitale sociale;

- comunica che ad oggi risulta inoltre l'esistenza del patto parasociale sottoscritto il 25 settembre 2015 tra Aria Telecom

Holding B.V., alcuni dei suoi soci (ovverosia Valetona Global Ltd., Valetona Mixed Ltd., Sergey Nedoroslev, Alexander Okun, Aleksandr Nickolas Tolchinsky, Riccardo Ruggiero e Askovia Investments Limited), Otkritie Disciplined Equity Fund SPC e se medesimo Presidente (in qualità di azionista della società), volto fra l'altro a regolare, successivamente all'eventuale esecuzione dell'operazione di fusione all'ordine del giorno di questa Assemblea, la presentazione di liste comuni per la nomina degli organi sociali in occasione della prima assemblea di Tiscali post-fusione avente all'ordine del giorno tale argomento. Detto accordo non ha pertanto per oggetto impegni di voto relativamente all'Assemblea odierna. Un estratto dell'accordo è stato reso disponibile ai sensi di legge ed è a disposizione degli intervenuti nel fascicolo contenente la documentazione assembleare;

- informa i presenti che la Relazione del Consiglio di Amministrazione illustrativa della proposta di cui all'ordine del giorno, redatta ai sensi degli articoli 2501-quinquies del Codice Civile e 70, comma 2, del Regolamento Emittenti Consob adottato con delibera Consob n. 11971/1999 come successivamente modificato e integrato, e la restante documentazione, sono state depositate e rese pubbliche nei termini di legge - come infra precisato - e sono inoltre disponibili all'ingresso della sala;

- comunica altresì che è funzionante un sistema di registrazione allo scopo di facilitare il compito di verbalizzazione dei lavori dell'Assemblea e che la presente riunione si svolgerà secondo le previsioni indicate dal Regolamento Assembleare nell'ultima versione approvata dall'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2011;

- che pertanto l'Assemblea è atta a deliberare sugli argomenti posti all'ordine del giorno essendo stato raggiunto il quorum costitutivo del quinto del capitale sociale, ai sensi dell'articolo 2369, primo comma, del Codice Civile.

Dichiarata aperta la seduta e prendendo egli stesso la parola, il Presidente invita gli intervenuti che intendessero allontanarsi prima di una votazione, a farlo constatare all'uscita della sala consegnando la scheda di partecipazione agli incaricati all'ingresso; invita inoltre i medesimi intervenuti ad acconsentire che assistano all'assemblea analisti finanziari, giornalisti, nonché dipendenti e consulenti della Società.

Ottenuto il consenso di cui sopra, il Presidente ricorda agli intervenuti di essere chiamati a deliberare su un unico punto all'ordine del giorno in sede straordinaria.

Partendo quindi dalla trattazione dell'unico argomento all'ordine del giorno, il Presidente ribadisce agli intervenuti che la documentazione relativa all'operazione oggi in discussione, oltre che essere stata depositata presso la Sede Sociale, la Borsa Italiana S.p.A. e Consob, è stata consegnata a coloro che ne hanno fatto richiesta ed è reperibile

all'ingresso della sala. Detta documentazione consta:

- delle relazioni dell'organo amministrativo delle società partecipanti alla fusione, predisposte ai sensi dell'art. 2501 quinquies del Codice Civile;
- della relazione degli esperti predisposta dalla Reconta Ernst&Young S.p.A. ai sensi dell'art. 2501 sexies del Codice Civile;
- del progetto di fusione depositato, ai sensi di legge, in data 28 agosto 2015 al n. 27725/2015 di protocollo, successivamente integrato - limitatamente alle sole modifiche apportate per legge allo statuto - e depositato presso la competente C.C.I.A.A. di Cagliari in data 25 settembre 2015 al n. 31046/2015 di protocollo, unitamente al testo dello statuto sociale allegato al predetto progetto nella sua ultima versione pubblicata nel sito della società incorporante;
- situazione patrimoniale al 24 agosto 2015 della società Aria Italia S.p.A., approvata dall'Organo Amministrativo in data 25 agosto 2015 e situazione patrimoniale e finanziaria al 30 giugno 2015 di Tiscali S.p.A. approvata dall'Organo Amministrativo in data 25 agosto 2015;

I predetti documenti vengono allegati al presente atto rispettivamente sotto le lettere "B", "C", "D", "E" e "F", omessane la lettura per espressa dispensa avutane dal comparente, sottoscritti come per legge.

Il Presidente dà atto che sono stati eseguiti i seguenti adempimenti:

- il progetto di fusione per incorporazione nella società "TISCALI S.P.A." della società "ARIA ITALIA S.P.A.", con sede in Roma, Via Ludovisi n.16, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma: 13480121006, capitale sociale euro 34.604.944, corredati del nuovo statuto dell'incorporante, sono stati depositati rispettivamente per l'iscrizione:
 - per la società "TISCALI S.P.A.", nel Registro delle Imprese di Cagliari in data 28 agosto 2015, prot. n. 27725/2015 e - limitatamente alle sole modifiche apportate per legge allo statuto - in data 25 settembre 2015, prot. n. 31046/2015;
 - per la società "ARIA ITALIA S.P.A.", nel Registro delle Imprese di Roma in data 27 agosto 2015, prot. n.270878/2015, in data 28 agosto 2015, prot. n. 271077/2015 e - limitatamente alle sole modifiche apportate per legge allo statuto - in data 28 settembre 2015, prot. n. 292343/2015;
 - che i bilanci degli ultimi tre esercizi sociali della società "TISCALI S.P.A." sono stati depositati ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2501 septies del Cod. Civ. presso il competente Registro delle Imprese, rispettivamente in data 5 maggio 2015, prot. n. 12017/2015, in data 24 luglio 2014, prot. n. 35410/2014 ed in data 6 maggio 2013, prot. n. 14724/2013, mentre per la società "ARIA ITALIA S.P.A." non sono stati depositati bilanci in quanto costituita in data 24

luglio 2015.

Il Presidente inoltre precisa che il testo dell'articolo 11 dello statuto, relativo al Consiglio di Amministrazione, di corredo al progetto di fusione depositato in data 28 agosto 2015, ha subito, su richiesta della CONSOB, una modifica, consistente in un mero adeguamento a normativa di legge, rispetto a quello riportato nel predetto progetto di fusione. In forza della predetta modifica si è provveduto ad un nuovo deposito del progetto di fusione corredato dello statuto dell'incorporante nella sua versione aggiornata.

Per una dettagliata disamina dell'operazione e delle ragioni alla base della proposta di delibera il Presidente rimanda alla documentazione assembleare già resa pubblica nei termini di legge, disponibile in sala e consegnata a chi ne ha fatto richiesta. Il medesimo propone di omettere la lettura della suddetta documentazione ricordando, come peraltro già reso noto nelle relazioni redatte dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 70, comma 2 e 6, del Regolamento Emittenti Consob, che la proposta di deliberazione oggi sottoposta all'attenzione degli intervenuti è relativa all'approvazione del progetto di fusione per incorporazione di Aria Italia S.p.A. in Tiscali S.p.A.

Il Presidente prosegue sottolineando che la fusione tra il Gruppo Tiscali e il Gruppo Aria è volta a realizzare un ampio disegno industriale e sinergico, avviato nel marzo 2015, finalizzato a creare una realtà di primaria rilevanza nel settore delle telecomunicazioni, oltre a cogliere nuove opportunità di business e sfruttare benefici industriali e finanziari così da rafforzare la posizione di Tiscali nel mercato.

Lo stesso evidenzia che dal punto di vista industriale, i principali vantaggi sono dati da:

- l'acquisizione da parte di Tiscali di un asset strategico attualmente facente capo al Gruppo Aria, quale la frequenza 3.5 GHz che costituirà un attivo di grande valore industriale in un settore delle telecomunicazioni caratterizzato da una forte diffusione della larga banda in mobilità e dalla necessità di garantire la copertura delle ampie zone di "digital divide" non servite dalla banda larga su rete fissa;
- le sinergie di costo e di ricavo derivanti dalla integrazione delle infrastrutture tecniche e delle organizzazioni commerciali dei due Gruppi.

Il Presidente evidenzia che il principale vantaggio finanziario che il Gruppo Tiscali conseguirebbe dalla realizzazione di tale progetto è costituito dal conseguimento, per effetto della fusione, di risorse finanziarie da destinare all'integrale rimborso della Facility A1 ai sensi degli accordi di ristrutturazione sottoscritti nel dicembre 2014 e dell'importo di Euro 42,4 (quarantadue virgola quattro) milioni circa, con un conseguente e rilevante beneficio per la posizione finanziaria del Gruppo Tiscali. Dette risorse sono state conferite nella

società incorporanda da parte del socio Otkritie Capital.

Il Presidente precisa che la fusione per incorporazione di Aria Italia S.p.A. in Tiscali S.p.A. si realizzerebbe mediante un aumento del capitale sociale di Tiscali con emissione di nuove azioni ordinarie da offrire in concambio agli azionisti di Aria Italia. Il rapporto di cambio adottato è pari a 50 (cinquanta) azioni ordinarie Tiscali, prive di valore nominale e aventi caratteristiche identiche alle azioni ordinarie Tiscali in circolazione alla data di efficacia della fusione, per ogni 3 (tre) azioni ordinarie Aria Italia, del valore nominale di Euro 1,00 (uno virgola zero zero) cadauna.

A seguito dell'efficacia dell'operazione, la società Tiscali adotterà lo statuto riportato in allegato al progetto di fusione - nel testo da ultimo reso pubblico - fermo restando in ogni caso che le modifiche apportate rispetto al testo vigente non sono tali da comportare il diritto di recesso in capo a quegli azionisti che non avessero concorso all'odierna deliberazione.

Il Presidente prosegue indicando agli intervenuti che l'efficacia della fusione - a esito della quale, in ragione del rapporto di cambio di cui sopra, i soci del Gruppo Aria verranno indirettamente a possedere una partecipazione complessiva in Tiscali pari al 40,81% (quaranta virgola ottantuno per cento) - sarà soggetta, oltre che all'adozione delle necessarie delibere assembleari - in proposito, segnala che Aria Italia ha già deliberato all'unanimità l'approvazione dell'operazione - anche al verificarsi delle seguenti condizioni - indicate nel progetto di fusione - entro la data del 30 novembre 2015 (salvo che a tale data non sia possibile effettuare la fusione per motivi non dipendenti dalle parti dell'Accordo di Fusione, nel qual caso la medesima data potrà essere prorogata fino al 30 gennaio 2016, purché consti il consenso dei finanziatori ai sensi della Facility A1 di cui agli accordi di ristrutturazione dell'indebitamento senior del Gruppo Tiscali sottoscritti il 23 dicembre 2014):

(a) approvazione del presente progetto di fusione da parte dell'assemblea straordinaria di Tiscali senza il voto contrario della maggioranza dei soci presenti in assemblea, diversi dal socio o dai soci: (i) che verrebbero ad acquistare una partecipazione in Tiscali post-fusione superiore al 30%; (ii) che detengono, anche di concerto fra di loro, la partecipazione di maggioranza, anche relativa, in Tiscali purché superiore al 10%;

(b) perfezionamento di una delle seguenti operazioni alternative:

(i) trasferimento a terzi del contratto di *leasing* riguardante l'immobile ove ora ha sede Tiscali contestuale conclusione di un contratto di locazione a condizioni di mercato avente per oggetto il medesimo; oppure

(ii) ridefinizione dei termini del predetto contratto di

leasing, al fine di prevedere: (1) un canone annuo complessivo pari a Euro 3,7 (tre virgola sette) milioni (oltre IVA) relativamente agli anni 2016 e 2017; (2) un canone finale dovuto nel 2022 per un ammontare di Euro 12,24 (dodici virgola ventiquattro) milioni circa;

(c) rinegoziazione dell'indebitamento attualmente in essere in ATH nei confronti di Bank Otkritie Financial Corporation, che farà invece capo ad Aria, con possibilità di conversione del medesimo in azioni Tiscali;

(d) consenso al perfezionamento dell'operazione da parte dei finanziatori senior ai sensi degli accordi di ristrutturazione sottoscritti dal Gruppo Tiscali il 23 dicembre 2014;

(e) consenso da parte del Ministero dello Sviluppo Economico con riferimento al cambio del controllante ultimo di Aria S.p.A., ai fini del mantenimento delle licenze di cui essa è titolare alla data odierna;

(f) conferma che, alla data di stipula dell'atto di fusione:

(i) Aria Italia dispone della somma liquida di Euro 42.444.179,51 (quarantadue milioni quattrocentoquarantatromila centosettantanove virgola cinquantuno) (ove tali risorse non siano già state messe a disposizione del Gruppo Tiscali) ovvero dei crediti di pari importo derivanti dalla Facility A1 ai sensi degli accordi di ristrutturazione sottoscritti dal Gruppo Tiscali il 23 dicembre 2014;

(ii) l'indebitamento finanziario netto di Aria Italia è pari a zero;

(iii) l'indebitamento finanziario netto di Aria e delle sue controllate non è superiore all'importo di Euro 5.000.000,00 (cinquemilioni virgola zero zero) (senza che alcuna posta sia superiore a Euro 2.000.000,00 - duemilioni virgola zero zero), in aggiunta all'indebitamento di cui alla precedente lettera (c);

(iv) l'importo dei debiti verso i fornitori di Aria e delle sue controllate non eccede complessivi Euro 24.000.000,00 (ventiquattromilioni virgola zero zero);

(g) conferma che, alla data di stipula dell'atto di fusione:

(i) l'indebitamento finanziario netto consolidato di Tiscali non è superiore all'importo di Euro 220.000.000,00 (duecentoventimilioni virgola zero zero);

ii) l'importo dei debiti verso i fornitori di Tiscali non eccede, a livello consolidato, complessivi Euro 120.000.000,00 (centoventimilioni virgola zero zero);

(h) l'assenza di fatti, eventi o circostanze (anche complessivamente considerati) che abbiano o possano ragionevolmente avere un effetto pregiudizievole significativo con riferimento all'attività, gli attivi, le prospettive o la situazione finanziaria del Gruppo Tiscali o del Gruppo Aria;

(i) l'assenza di fatti, eventi o circostanze (anche complessivamente considerati) che possano implicare la non corrispondenza al vero delle dichiarazioni e garanzie che le parti

dell'Accordo di Fusione si sono reciprocamente rilasciate con riferimento ad alcuni aspetti di fondamentale importanza relativamente, a seconda dei casi, alla situazione del Gruppo Tiscali o del Gruppo Aria;

(j) l'ottenimento da parte della CONSOB del giudizio di equivalenza del documento informativo che sarà reso pubblico in relazione alla fusione ai sensi e per gli effetti dell'art. 57, comma 1, lett. d) del Regolamento CONSOB 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato;

(k) la ridefinizione di alcuni termini e condizioni dell'esposizione debitoria del Gruppo Tiscali derivante dalla Facility B ai sensi degli accordi di ristrutturazione sottoscritti dal Gruppo Tiscali il 23 dicembre 2014.

Le condizioni sospensive indicate ai punti (b), (g) e (k) di cui sopra sono state previste nell'interesse di Aria Italia, le condizioni sospensive di cui ai punti (a), (c), (d), (e) e (j) di cui sopra sono state poste nell'interesse di entrambe le Società Partecipanti, la condizione sospensiva di cui al punto (f) di cui sopra è stata posta nell'interesse di Tiscali, mentre le condizioni sospensive di cui ai punti (h) e (i) di cui sopra sono state poste nell'interesse della parte non interessata dall'evento di volta in volta ivi dedotto.

A questo punto il Presidente segnala che le società partecipanti all'operazione stanno lavorando per il verificarsi delle condizioni sospensive di cui sopra, con l'obiettivo di addvenire alla stipula dell'atto di fusione entro la fine del prossimo mese di novembre.

Il Presidente dà quindi la parola al Presidente del Collegio sindacale, il quale interviene attestando la legale eseguibilità di quanto esposto dal Presidente essendo l'attuale capitale sociale sottoscritto interamente versato.

Ringraziato il Presidente del Collegio Sindacale per l'intervento e ripresa la parola, il Presidente invita l'assemblea a voler intervenire in merito a quanto sopra esposto.

Il consigliere Dr. Luca Scano da atto che alla PEC della società il socio Massimiliano Manenti ha fatto pervenire la seguente domanda: "A quanto ammonta l'accordo con Telecom per la causa da 258 milioni di euro?". Al proposito lo stesso Dr. Luca Scano risponde che ogni informazione è stata fornita nella relazione semestrale 2015 e che la società ha sottoscritto degli accordi di riservatezza con la controparte che non consentono la diffusione di ulteriori informazioni.

A questo punto, nessuno dei presenti avendo chiesto la parola, il Presidente dichiara chiusa la discussione.

In considerazione di quanto in precedenza esposto, ed in particolare:

- visto il progetto di fusione per incorporazione di Aria Italia S.p.A. in Tiscali S.p.A., approvato il 25 (venticinque) agosto 2015 (duemilaquindici), depositato rispettivamente in

data 28 agosto 2015, prot. n. 27725/2015 e, limitatamente alle sole modifiche apportate per legge allo statuto, in data 25 settembre 2015, prot. n. 31046/2015;

- preso atto, in particolare, che tale progetto di fusione prevede che l'operazione possa essere eseguita solo laddove la relativa delibera sia adottata con le maggioranze di cui all'art. 49, comma 1, lett. g) del Regolamento adottato con Delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato ovverosia senza il voto contrario della maggioranza dei soci presenti nell'odierna assemblea, diversi da: (a) l'eventuale socio che, per effetto della fusione, verrebbe ad acquistare una partecipazione nella Società superiore alla soglia indicata nell'articolo 106 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, o (b) il socio o i soci che detengono, anche di concerto tra loro, una partecipazione di maggioranza anche relativa nella Società, purché superiore al 10 (dieci) per cento;

- esaminata la relazione illustrativa degli Amministratori ex art. 2501-quinquies cod. civ., approvata il 25 (venticinque) agosto 2015 (duemilaquindici) e resa pubblica ai sensi di legge;

- preso atto delle situazioni patrimoniali predisposte dalle società partecipanti alla fusione ex art. 2501-quater cod. civ., rese pubbliche ai sensi di legge;

- preso atto della relazione sulla congruità del rapporto di cambio redatta da Reconta Ernst&Young S.p.A., quale esperto nominato ai sensi dell'art. 2501-sexies cod. civ. dal Tribunale di Cagliari;

- esaminato il documento informativo reso pubblico ai sensi dell'art. 70, comma 6, del Regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, nonché tutta la documentazione a esso allegata;

- preso atto dell'attestazione del Collegio Sindacale che l'attuale capitale sociale è pari a Euro 92.052.029,67 (novantadue milioni cinquantaduemila ventinove virgola sessantasette) suddiviso in n. 1.861.535.343 (un miliardo ottocentosessantuno milioni cinquecentotrentacinquemila trecentoquarantatre) azioni ordinarie prive di valore nominale;

il Presidente sottopone all'approvazione dell'assemblea la seguente

PROPOSTA DI DELIBERA:

1. Di approvare il predetto progetto di fusione depositato e iscritto ai sensi di legge e, per l'effetto, di procedere alla fusione per incorporazione di Aria Italia S.p.A. in Tiscali S.p.A. ai termini e condizioni ivi previsti e, in particolare, al concambio delle azioni ordinarie della società incorporanda Aria Italia S.p.A. mediante emissione di massime n. 1.283.746.550 (un miliardo duecentottantatre milioni settecentoquarantaseimila cinquecentocinquanta) nuove azioni ordinarie

narie della Società, prive di valore nominale e aventi data di godimento identica a quella delle azioni ordinarie Tiscali in circolazione alla data di efficacia della fusione, in applicazione del rapporto di cambio e delle modalità di assegnazione delle azioni previsti ai sensi del progetto di fusione.

2. Di aumentare il capitale sociale, a servizio del predetto rapporto di cambio, di un importo massimo di Euro 77.024.793 (settantasette milioni ventiquattromila settecentonovantatre), mediante l'emissione di massime n. 1.283.746.550 (un miliardo duecentoottantatre milioni settecentoquarantaseimila cinquecentocinquanta) azioni ordinarie, prive di valore nominale.

3. Di conferire al Consiglio di Amministrazione facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più tranche, in via scindibile, a decorrere dall'1 (uno) marzo 2018 (duemiladiciotto) e fino al 31 (trentuno) marzo 2018 (duemiladiciotto), con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, mediante emissione di complessive massime 250.000.000 (duecentocinquantamila) di azioni ordinarie senza valore nominale da destinarsi alla sottoscrizione da parte di "Bank Otkritie Financial Corporation" (Public Joint-Stock Company). Il prezzo di sottoscrizione delle azioni emesse in occasione di ciascuna tranche, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, sarà pari a Euro 0,06 (zero virgola zero sei). Rimane in ogni caso inteso che l'ammontare dell'aumento che dovesse eventualmente residuare al 31 (trentuno) marzo 2018 (duemiladiciotto) dopo la sottoscrizione di eventuali tranche sino a tale data verrà comunque sottoscritto per l'intero ammontare necessario a coprire il debito residuo laddove, a tale data, il finanziamento erogato dai predetti soggetti a favore di società del Gruppo Tiscali non fosse stato interamente rimborsato (per capitale, interessi, spese e quant'altro).

4. Di adottare, con decorrenza dalla data di efficacia della fusione, il testo di statuto sociale riportato in allegato al progetto di fusione nel testo da ultimo reso pubblico e come sopra allegata.

5. Di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al suo Presidente, anche per mezzo di speciali procuratori all'uopo nominati, ogni più ampia facoltà di apportare ai deliberati assembleari ogni modifica, integrazione o soppressione che si rendesse necessaria, a richiesta di ogni autorità amministrativa competente ovvero in sede di iscrizione presso il competente Registro delle Imprese, in rappresentanza della Società.

6. Di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al suo Presidente, anche per mezzo di speciali procuratori all'uopo nominati, ogni e più ampio potere, senza esclusione alcuna, per dare attuazione alla fusione secondo le modalità, nei termini e alle condizioni previsti nella presente deliberazione oltre che nel relativo progetto e, in particolare ma

non solo, l'adozione della presente delibera con le maggioranze di cui all'art. 49, comma 1, lett. g) del Regolamento adottato con Delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato ovverosia senza il voto contrario della maggioranza dei soci presenti nell'odierna assemblea, diversi da: (a) l'eventuale socio che, per effetto della fusione, verrebbe ad acquistare una partecipazione nella Società superiore alla soglia indicata nell'articolo 106 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, o (b) il socio o i soci che detengono, anche di concerto tra loro, una partecipazione di maggioranza anche relativa nella Società, purché superiore al 10 (dieci) per cento. I predetti poteri sono quindi conferiti, senza limitazione alcuna, per:

a. rendere ogni dichiarazione necessaria od opportuna ai fini del soddisfacimento delle condizioni sospensive cui l'esecuzione della fusione è subordinata;

b. stipulare e sottoscrivere l'atto pubblico di fusione, nonché ogni eventuale atto ricognitivo, integrativo, strumentale e/o rettificativo che si rendesse necessario od opportuno, definendone ogni patto, condizione, clausola, termine e modalità nel rispetto del progetto di fusione;

c. provvedere a quant'altro necessario od opportuno per la completa attuazione delle deliberazioni di cui sopra, consentendo volture, trascrizioni, annotamenti, modifiche e rettifiche di intestazioni in pubblici registri e in ogni altra sede competente, nonché la presentazione alle competenti autorità di ogni domanda, istanza, comunicazione, o richiesta di autorizzazione necessaria od opportuna ai fini dell'operazione.

7. Di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al suo Presidente, il potere di depositare presso il competente Registro delle Imprese il testo di statuto sociale aggiornato alle sottoscrizioni che avverranno dell'aumento delegato al Consiglio di Amministrazione e comunque al termine delle operazioni dell'aumento medesimo.

A questo punto il Presidente riferisce all'assemblea che i presenti sono rimasti invariati rispetto a quanto verificato all'inizio della presente assemblea.

Invita quindi l'assemblea a voler deliberare in merito a quanto sopra esposto, comunicando la propria manifestazione di voto al Notaio verbalizzante ed ai suoi incaricati presenti in sala.

Segue votazione per alzata di mano al termine della quale il Presidente, accertati i risultati della votazione - e ai fini di quanto previsto dall'art. 49, comma 1, lett. g) del Regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato - constata e fa constatare che l'assemblea, con nessun voto contrario, l'astensione del socio "West Yorkshire Pension Fund", titolare di numero 2.167.963 (due milioni centosessantasettemila novecentosessantatre) azioni ed il voto favorevole di tutti gli

altri azionisti, meglio individuati nell'allegato elenco dei partecipanti, titolari complessivamente di numero 496.409.973 (quattrocentonovantasei milioni quattrocentonovemila novecentosettantatre) azioni ordinarie, pari al 26,666696% (ventisei virgola seicentosessantaseimila seicentonovantasei per cento) del capitale sociale,

DELIBERA:

1. Di approvare il predetto progetto di fusione depositato e iscritto ai sensi di legge e, per l'effetto, di procedere alla fusione per incorporazione di Aria Italia S.p.A. in Tiscali S.p.A. ai termini e condizioni ivi previsti e, in particolare, al concambio delle azioni ordinarie della società incorporanda Aria Italia S.p.A. mediante emissione di massime n. 1.283.746.550 (un miliardo duecentoottantatre milioni settecentoquarantaseimila cinquecentocinquanta) nuove azioni ordinarie della Società, prive di valore nominale e aventi data di godimento identica a quella delle azioni ordinarie Tiscali in circolazione alla data di efficacia della fusione, in applicazione del rapporto di cambio e delle modalità di assegnazione delle azioni previsti ai sensi del progetto di fusione.

2. Di aumentare il capitale sociale, a servizio del predetto rapporto di cambio, di un importo massimo di Euro 77.024.793 (settantasette milioni ventiquattromila settecentonovantatre), mediante l'emissione di massime n. 1.283.746.550 (un miliardo duecentoottantatre milioni settecentoquarantaseimila cinquecentocinquanta) azioni ordinarie, prive di valore nominale.

3. Di conferire al Consiglio di Amministrazione facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più tranche, in via scindibile, a decorrere dall'1 (uno) marzo 2018 (duemiladiciotto) e fino al 31 (trentuno) marzo 2018 (duemiladiciotto), con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, mediante emissione di complessive massime 250.000.000 (duecentocinquantamila) di azioni ordinarie senza valore nominale da destinarsi alla sottoscrizione da parte di "Bank Otkritie Financial Corporation" (Public Joint-Stock Company). Il prezzo di sottoscrizione delle azioni emesse in occasione di ciascuna tranche, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, sarà pari a Euro 0,06 (zero virgola zero sei). Rimane in ogni caso inteso che l'ammontare dell'aumento che dovesse eventualmente residuare al 31 (trentuno) marzo 2018 (duemiladiciotto) dopo la sottoscrizione di eventuali tranche sino a tale data verrà comunque sottoscritto per l'intero ammontare necessario a coprire il debito residuo laddove, a tale data, il finanziamento erogato dai predetti soggetti a favore di società del Gruppo Tiscali non fosse stato interamente rimborsato (per capitale, interessi, spese e quant'altro).

4. Di adottare, con decorrenza dalla data di efficacia della fusione, il testo di statuto sociale riportato in allegato al progetto di fusione nel testo da ultimo reso pubblico e come

sopra allegato.

5. Di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al suo Presidente, anche per mezzo di speciali procuratori all'uopo nominati, ogni più ampia facoltà di apportare ai deliberati assembleari ogni modifica, integrazione o soppressione che si rendesse necessaria, a richiesta di ogni autorità amministrativa competente ovvero in sede di iscrizione presso il competente Registro delle Imprese, in rappresentanza della Società.

6. Di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al suo Presidente, anche per mezzo di speciali procuratori all'uopo nominati, ogni e più ampio potere, senza esclusione alcuna, per dare attuazione alla fusione secondo le modalità, nei termini e alle condizioni previsti nella presente deliberazione oltre che nel relativo progetto e, in particolare ma non solo, l'adozione della presente delibera con le maggioranze di cui all'art. 49, comma 1, lett. g) del Regolamento adottato con Delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato ovverosia senza il voto contrario della maggioranza dei soci presenti nell'odierna assemblea, diversi da: (a) l'eventuale socio che, per effetto della fusione, verrebbe ad acquistare una partecipazione nella Società superiore alla soglia indicata nell'articolo 106 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, o (b) il socio o i soci che detengono, anche di concerto tra loro, una partecipazione di maggioranza anche relativa nella Società, purché superiore al 10 (dieci) per cento. I predetti poteri sono quindi conferiti, senza limitazione alcuna, per:

a. rendere ogni dichiarazione necessaria od opportuna ai fini del soddisfacimento delle condizioni sospensive cui l'esecuzione della fusione è subordinata;

b. stipulare e sottoscrivere l'atto pubblico di fusione, nonché ogni eventuale atto ricognitivo, integrativo, strumentale e/o rettificativo che si rendesse necessario od opportuno, definendone ogni patto, condizione, clausola, termine e modalità nel rispetto del progetto di fusione;

c. provvedere a quant'altro necessario od opportuno per la completa attuazione delle deliberazioni di cui sopra, consentendo volture, trascrizioni, annotamenti, modifiche e rettifiche di intestazioni in pubblici registri e in ogni altra sede competente, nonché la presentazione alle competenti autorità di ogni domanda, istanza, comunicazione, o richiesta di autorizzazione necessaria od opportuna ai fini dell'operazione.

7. Di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al suo Presidente, il potere di depositare presso il competente Registro delle Imprese il testo di statuto sociale aggiornato alle sottoscrizioni che avverranno dell'aumento delegato al Consiglio di Amministrazione e comunque al termine delle operazioni dell'aumento medesimo.

A questo punto il presidente, verificato l'esito della vota-

zione,

dà atto che:

1. la delibera è stata approvata senza il voto contrario della maggioranza dei soci presenti nell'odierna assemblea, diversi da: (a) l'eventuale socio che, per effetto della fusione, verrebbe ad acquistare una partecipazione nella Società superiore alla soglia indicata nell'articolo 106 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, o (b) il socio o i soci che detengono, anche di concerto tra loro, una partecipazione di maggioranza anche relativa nella Società, purché superiore al 10 (dieci) per cento;

2. tale circostanza ha prodotto gli effetti di cui al citato art. art. 49, comma 1, lett. g) del Regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.

A questo punto, null'altro essendovi da deliberare e nessuno dei presenti avendo richiesto la parola, il Presidente dichiara sciolta l'assemblea essendo le ore undici e minuti quaranta.

Il comparente, preso atto dell'informativa ricevuta ai sensi del decreto legislativo 30 giugno 2003 n. 196, dichiara di prestare il suo consenso al trattamento dei dati contenuti in quest'atto e mi esonera espressamente dalla lettura degli allegati.

E richiesto io Notaio ho ricevuto il presente atto che viene firmato alle ore dodici e minuti quaranta, previa lettura da me datane al comparente il quale, su mia domanda, dichiara l'atto conforme alla sua volontà e a verità.

Consta l'atto di otto fogli in piccola parte da me manoscritti e in parte scritti con mezzi meccanici da persona di mia fiducia sotto la mia direzione sulle prime ventinove facciate fin qui.

Renato Soru

Dott. Gianluigi Cornaglia

Elenco Interventuti (Tutti ordinati cronologicamente)

Assemblea Straordinaria

Allegato "A" al n. 5191
di raccolta.

Badge	Titolare	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente		Straordinaria
1	ORRU SIMONE				0
1	D		WEST YORKSHIRE PENSION FUND		2.167.963
2	D		BOGLE INVESTMENT FUND LP		119.977
3	D		BOGLE OFFSHORE INVESTMENT FUND LTD..		119.972
4	D		COMPASS SAV II, LLC		283
5	D		COMPASS OFFSHORE SAV II PCC LIMITED		5
6	D		HIGHMARK LIMITED-HIGHMARK LONG/SHORT EQUITY I		119.977
7	D		BOGLE WORLD OFFSHORE FUND LTD CO CITI HEDGE FUND SERVICES LTD		106.289
8	D		BOGLE OPPORTUNITY FUND LP		119.978
9	D		OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP FUND BESSEMER TRUST		4.611.600
10	D		ARROWSTREET CAPITAL GLOBAL EQUITY ALPHA EXTENSION FUND LIMITED		2.555.756
11	D		BOGLE OFFSHORE OPPORTUNITY FUND LTD		119.971
12	D		GMAM GROUP PENSION TRUST II		1.081.985
13	D		WELLS FARGOMASTER TRUST DIVERSIFIED STOCK PORTFOLIO		588
14	D		FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST		2.970
15	D		FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST		643
16	D		ARROWSTREET GLOBAL EQUITY GBP		753.408
			Totale azioni		11.881.365 0,638256
2	ARMENTANO ROBERTA				0
1	D		RUSPANTINI RICCARDO		33.931
2	D		MACRELLI CARLO		1.300.000
3	D		GUIDICINI GALLI GIANNI		1.700.000
4	D		BUFFONI MARCO		75.263
5	D		BENFATTO PIERLUIGI		1.481.000
6	D		GIOVANNINI ANTONIO		50.000
7	D		BAGNASCO GIAMPAOLO		1.200.000
8	D		TRADIGO DANIELA CRISTIANA		40.000
9	D		LEVI DAVIDE LEONE		40.000
10	D		LAZZARONE SERGIO		100.000
11	D		ERCOLI UMBERTO		500.000
12	D		ALESSANDRINI LUCIANO		100.000
13	D		CALDARIGI EMILIO		63.405
14	D		LEGNAMI MICHELANGELO S.R.L.		37.911
15	D		BARTOLOMEI PAOLO		2.100.000
16	D		CRUDELI GIANLUCA		700.000
17	D		MICELI FELICE		26.987
18	D		MORANDI SERGIO		192.767
19	D		BINI GIANPAOLO		43.508
20	D		BRUSCHI GAETANO		150.005
21	D		DE MARCO UMILE		20.000
22	D		TORIO EGIDIO		50.000
23	D		DE GIROLAMO GIUSEPPE		63.657
24	D		LAZZERINI MINO		29.229
25	D		GIUSTI FAUSTO GUIDO		20.000
26	D		BALDINI MASSIMO		106.289
27	D		BARBAGLI MORENA		77.986

Elenco Interventuti (Tutti ordinati cronologicamente)

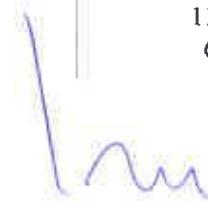
Assemblea Straordinaria

Badge	Titolare	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Straordinaria
28	D		MEDEOT GIORGIO	100.000
29	D		PIVETTI CARLO	150.000
30	D		PITTALIS ANTONIO	400.000
31	D		PENZ EDI	350.000
32	D		BOMBACI ANTONIO GIUSEPPE	220.000
33	D		MACCHIDANI ROBERTO	34.079
34	D		LANDOLFI FRANCO	38.290
35	D		MONTORFANO FABIO	20.000
36	D		ARTESI LEONARDO VITTORIO	10.000
37	D		BULFARO ANDREA	450.000
38	D		PALMIERI LUISA	189.500
39	D		MAROTTA GERARDO	200.000
40	D		GIORGI LUCIA	34.300
41	D		NAPPO SABATO	250.000
42	D		BARONE ANTONIO	1.100.000
43	D		ARGIRO' ARMANDO	200.000
44	D		MANNA CARMINE	900.000
45	D		MANNA VALERIO	50.000
46	D		BOSSA CIRO	380.000
47	D		SURIANO MICHELE NICOLA	5.450.000
48	D		SURIANO MARIA ANNA	700.000
49	D		CICIOLA ANTONIO	300.000
50	D		CISONNA MICHELE	532.000
51	D		RIPAMONTI GIUSEPPE	400.000
52	D		DEL MEDICO PIERINO	400.000
53	D		CENCI PAOLO	1.710.000
54	D		NADA MARIO	110.000
55	D		IMPROTA ROBERTO	200.000
56	D		SANFRATELLO GIUSEPPE	200.000
57	D		COPPO MARIA MARGHERITA	1.060.100
58	D		LANTERI PAOLO	65.000
59	D		MAIO PIERPAOLO	613.000
60	D		PONZO ANTONINO	21.200
61	D		MONTAGNOLO ALFREDO	30.000
62	D		GRIVET FETA' GIUSEPPINA	347.875
63	D		DI RE CARMELO	23.948
64	D		DONISOTTI BARTOLOMEO	30.000
65	D		POSSIEDI AMEDEO	50.000
66	D		MORO GIORGIO	22.000
67	D		ZAMBON ANDREA	1.500.000
68	D		GIORGINI ALESSANDRO	150.000
69	D		BONATO GIUSEPPE	80.000
70	D		GUSMERINI FABRIZIO	20.000
71	D		LONGO ALBERTO	196.000
72	D		CERRI GIORGIO	600.000
73	D		GIGLIOLA VITO	80.000
74	D		VALLE GIUSEPPE MARIO SANTINO	3.970.065
75	D		RANZA MARIA PIA	20.000
76	D		NATALE CELESTINO	200.000
77	D		DI MOLFETTA AMERIGO	20.040
78	D		PIPINO PASQUALE	50.000
79	D		TRENTA ALESSANDRO	87.115

Elenco Interventuti (Tutti ordinati cronologicamente)

Assemblea Straordinaria

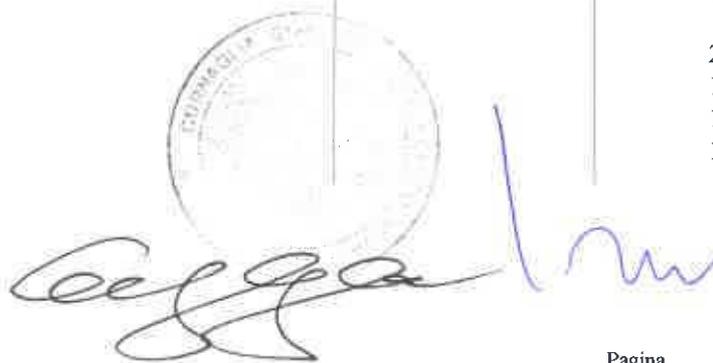
Badge	Titolare	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Straordinaria
80	D		SCALZULLO ANTONIO	5.900.000
81	D		GELMINI CLAUDIO	44.400
82	D		RAPISARDA GIANMARCO	150.000
83	D		RAVERA VALERIO	449.750
84	D		PALMISANO PIETRO	120.527
85	D		PALMISANO PAOLA FEDERICA	120.526
86	D		ANCELOTTI ROLANDO	250.000
87	D		SOLIMENE LEANDRO	475.000
88	D		RAMETTA GIOVANNI	81.151
			<i>di cui 81.151 azioni in garanzia a INTESA SANPAOLO PRIVATE BANKING;</i>	
89	D		SPICCIA NICK	150.000
90	D		SOAVE ANDREA	2.000.000
91	D		FORMENTIN GRAZIANO	9.983
92	D		FORMENTIN FABRIZIO	130.000
93	D		MAIOLINI PIETRO	90.000
94	D		BONINO ALBERTO	29.935
95	D		BIANCO MARA	10.000
96	D		ZANIBONI ADRIANO	16.000
97	D		GIAI VIA BARBARA	3.992
98	D		MENEVERI ITALO	116.383
99	D		FIorentINI MAURIZIO	20.000
100	D		MONTUORI VINCENZO	30.000
101	D		DOMENICONI SANZIO	36.582
102	D		LO GUASTO GUIDO	200.000
103	D		ANGELINI CARLO	360.462
104	D		LUCCIOLA ARTURO	25.000
105	D		OLOCCO ROMANO	200.000
106	D		OGGERO MARCELLO	50.000
107	D		MONTI GIULIO	2.000.000
108	D		MARINONI PAOLO	180.000
109	D		VILLA MARIO	23.148
110	D		PRODON CLAUDIO	40.000
111	D		TISELLI ROBERTO	100.000
112	D		MEMBRINI LEANDRO	485.275
113	D		TITI STEFANO	38.605
114	D		ARENA NICOLA	22.572
115	D		NISI GIOVANNI	200.000
116	D		POLATO MAURIZIO	242.370
117	D		ROCCO ROBERTO	44.578
118	D		DE LUCA GIOVANNI	40.000
119	D		RUSSO GIUSEPPE	40.500
120	D		CAPPELLACCIO FRANCESCO	3.027.809
121	D		ZOCCA ALBERTO	25.000
122	D		FRITTELLA LAURENTO	55.000
123	D		MACALUSO FRANCESCO	140.000
124	D		PORPIGLIA STEFANO	37.182
125	D		INFANTE DOMENICO	150.000
126	D		ROSA GIULIA	32.500
127	D		ZUHRA AKRAM	200.000
128	D		CIREDDU ALESSANDRO	61.078
129	D		LAROSA NICOLINA	113.703
130	D		PAPA MARIO	66.500

Elenco Interventuti (Tutti ordinati cronologicamente)

Assemblea Straordinaria

Badge	Titolare	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Straordinaria
131	D		CIRRINCIONE PRIMO	422.978
132	D		ARENA FILIPPA AURELIA	125.412
133	D		FERRETTI LUCA	50.000
134	D		CASCIARO ERNESTO	130
135	D		CAVALLINI MARCO	530.000
136	D		DROVANDI GIULIANO	38.505
137	D		MONFARDINI VINCENZO	90.000
138	D		ANDRIULLI ROCCO LUIGI	100.000
139	D		GRASSELLI ANDREA	1.860
140	D		ATANASIO GIUSEPPE	450.000
141	D		RIZZELLI STEFANO	29.256
142	D		GAGLIARDI SONIA	30.600
143	D		GIUSTO ANTONIO	30.600
144	D		GAMBETTI VITANTONIO	10.000
145	D		CHIO' LAURA GIOVANNA PIERA	1.500.000
146	D		ROBINO MAURIZIO	1.500.000
147	D		RATTI FRANCESCO	24.434
148	D		GENOVESE ROSARIO	30.000
149	D		SAVINI AMEDEO	22.000
150	D		MANGINI ROBERTO	80.000
151	D		ANTONINI FERNANDO	50.000
152	D		VOLPATO FABIO	102.800
153	D		NATOLI NATALINO	100.000
154	D		SANTI SIMONE	237.987
155	D		GUIDICINI LAURA	8.000.000
156	D		FERRARIS LUIGI	30.000
157	D		VERDERAME ONOFRIO	50.000
158	D		LUCIANO FERNANDO	60.000
159	D		GAZZARRINI FRANCO	90.000
160	D		LOI CARTA ALBERTO	31.000
161	D		DE NARDO SALVATORE	30.000
162	D		DOZZA BRUNO	30.000
163	D		DARTIZIO INNOCENZO	250.000
164	D		CAMPANELLI FABRIZIO	62.613
165	D		NICOLINI ROBERTO	60.000
166	D		ROSELLI LUISA ANTONIETTA	20.000
167	D		CIMMINO GAETANO	31.500
168	D		DANELUZZO AMEDEO	101.000
169	D		GRANATO MASSIMO PASQUALINO	350.000
170	D		GALATI GIORDANO SEBASTIANO ANTONIO	65.000
171	D		BRANDO GIULIANO	270.000
172	D		GIANGREGORIO ANTONIO	300.000
173	D		DRAGO GIANFRANCO MARIO	2.500.000
174	D		ROCCA ETTORE	70.000
175	D		CAFEO BIAGIO	33.155
176	D		BORELLI GIAMPAOLO	200.000
177	D		DA RE ROSSANO	468.660
178	D		PERUZZI ANNA MARIA	6.997
179	D		BECATTI GABRIELE	270.000
180	D		GHIDINI GIAN LUIGI	170.000
181	D		GUERRA MAURO	150.000
182	D		MAIOLO MASSIMO	170.500



Elenco Interventuti (Tutti ordinati cronologicamente)

Assemblea Straordinaria

Badge	Titolare	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Straordinaria
183	D		MANESCHI CORRADO	35.000
184	D		MOISE' DANIELE	148.166
185	D		PORCU ROBERTO MAURO	36.000
186	D		RUGGERI NICOLINO	60.000
187	D		SIRTOLI NIKOLAS	76.600
188	D		VEZZOLI SERGIO	140.000
189	D		VIGANO' GIORGIO	30.000
190	D		ZAVATTI STEFANO	110.000
191	D		LIUZZI LEONARDO	30.000
192	D		VIGNA GIOVANNI	67.550
193	D		ESPOSITO MARCO	3.702.964
194	D		DI GIORGIO DOMENICO	4.000.000
195	D		OREFICE ALFONSO	550.000
196	D		MELIS FRANCESCO IGNAZIO	300.000
197	D		ASIOLI GIACOMO	50.000
198	D		BEZZI MAURO	1.352.229
199	D		BEZZI ENRICO	11.574
200	D		ZOFFOLI RICCARDO	25.077
201	D		ZANOTTI MORENA	131.172
202	D		OFFICINA LAGHI DI BEZZI MAURO E ZOFFOLI RICCARDO SNC	291.922
203	D		TOTA VITO	40.000
204	D		DUSO GRAZIANO	28.935
205	D		AGOSTINELLI STEFANO	350.000
206	D		CALVI ANTONIO	130.000
207	D		RONCHETTI MAURIZIO	45.000
208	D		DE CET MARINO	23.500
209	D		VALDRE' WALTER	929.000
210	D		BURATTINI ROBERTO	200.000
211	D		AMBROSI LUCIA	150.000
212	D		MIGLIORI GIOVANNI	30.000
213	D		ARMANINI FRANCO	100.000
214	D		BIANCHINI MASSIMO	50.000
215	D		PAGLIARI DOMENICO	170.646
216	D		MARTINUCCI MARIO	40.000
217	D		PROCIDA SALVATORE	800.000
218	D		TRESOLDI NEVIO	130.000
219	D		RILLI STEFANO	45.000
220	D		BORRELLI GENNARO ANTONIO	600.000
221	D		AUGERI SALVATORE	150.000
222	D		ZECCHI GIANLUIGI	30.000
223	D		BALDUCCI GIOVANNI	50.000
224	D		MARIOTTI PAOLO	25.720
225	D		VIANI FRANCO	300.000
226	D		MARIANI GUIDO	151.500
227	D		CURTO PIETRO	50.000
228	D		MAZZIERI ANTONELLA	100.000
229	D		IMPRESA EDILIZIA GIUSEPPE VERONICO SPA	300.961
230	D		TREVISI MAURO	297.174
231	D		DELLA CASA MARCELLO	38.570
232	D		MONACI MARCELLO ROMANO	33.270
233	D		CAPECCHI MORENO	1.000.000
234	D		CIRULLI GIANNI	590.000



Elenco Interventuti (Tutti ordinati cronologicamente)

Assemblea Straordinaria

Badge	Titolare	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Straordinaria
235	D		CARLESÌ TONINO	50.000
236	D		SALETTI LEONARDO	220.000
237	D		ABBATE ROBERTO TINDARO	48.359
238	D		ROMANO MARIO	41.508
239	D		ROSI GUELFO	50.000
240	D		MINUCCI CESARE FRANCO	34.367
241	D		LISO LORENZO	32.589
242	D		DEL DEBBIO PIERLUIGI	100.000
243	D		CARNOVALE MASSIMO	32.508
244	D		MAESTRI SERGIO	30.000
245	D		MANENTI MASSIMILIANO	1.365.000
246	D		PEDRALI GUIDO	100.000
247	D		PASQUALI UGO	60.000
248	D		PELIS ANNA	62.130
249	D		LOCATELLI TULLIO	29.935
250	D		BRAMBILLA PAOLO GIORGIO	51.662
251	D		PEGORINI MAURO	339.504
252	D		MASSERDOTTI WALTER	80.431
253	D		FARNEDI LUIGI LUCA	65.000
254	D		BERTAGNINI GIACOMO	149.640
255	D		CROCI MASSIMILIANO	400.000
256	D		ALBERTI AMBROGIO	220
257	D		CIRIELLO FRANCESCO	1.000.000
258	D		TURTURO GIUSEPPE	53.841
259	D		PIGNATARO GAETANO	21.620
260	D		DAPIAGGI CESARE	48.935
261	D		CAMPISANO GIUSTO	980.000
262	D		LEONARDO VALERIO	52.083
263	D		PRADA CARLO	90.000
264	D		VACCA NELLO	68.500
265	D		SALVINI GINO	50.000
266	D		BONARDI LUIGI	100.000
267	D		ALOISI SEBASTIANO	55.358
268	D		LEONE SALVATORE	100.000
269	D		MISSORI SANTE	28.659
270	D		GALLETTO GIOVANNI	100.000
271	D		TAMBURELLI PIERALDO	1.942.011
272	D		BONZI VALENTINO	1.570.000
273	D		PANIZZA ALESSANDRO	45.000
274	D		NEGRETTI ANTONIO	315.000
275	D		BARTOLOTTA GIOACCHINO	68.158
276	D		CERRI RENATO	297.237
277	D		SAMPO LUIGI	30.000
278	D		PEDONE ANTONIETTA	100.000
279	D		CAMINITI GIOVANNI	203.466
280	D		PERROTTA GIUSEPPE	20.000
281	D		FIERLI ATHOS	59.870
282	D		GATTI GIANFRANCO ANGELO	500.000
283	D		FERRARI ANTONIO	3.000.000
284	D		PEREGO GIUSEPPE	30.000
285	D		VISCONTI DAVIDE	60.000
286	D		MARIOTTI ALBERTO	240.000



Elenco Interventuti (Tutti ordinati cronologicamente)

Assemblea Straordinaria

Badge	Titolare	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Straordinaria
287	D		FAVELLA ANTONIO	150.000
288	D		MODICA ORAZIO	181.049
289	D		GIORGIANTONI VINCENZO	406.630
290	D		SERRA CARLO	100.000
291	D		VIVIANI ALDO	50.000
292	D		CUCURACHI GIOVANNI	44.000
293	D		SPADEA ANNA MARIA	40.000
294	D		FAVAROTTO GIORGIO	100.000
295	D		CLEMENTE EGIDIO	100.000
296	D		BERTON VITTORIO	100.000
297	D		MANTECCHINI MAURO	400.000
			<i>di cui 400.000 azioni in garanzia a INTESA SANPAOLO SPA RETE SANPAOLA</i>	
298	D		MARRA FRANCO	80.000
299	D		GENTA ANDREA	40.000
300	D		PATTI GIOVANNI	300.000
301	D		CALOSSO SERGIO	100.000
302	D		COPPOLA FEDELE	400.000
303	D		LEONARDI AMALIA	40.000
304	D		MONTEROSSO BIAGIO	50.000
305	D		RIMEDI GIANLUIGI	100.000
306	D		MASPOLI SEVERINO	80.000
307	D		SANITAL SRL	174.896
308	D		PEDRONI ALFIERO	80.000
309	D		ZULLO SOSSIO	20.000
310	D		AMENDOLA EZIO	40.000
311	D		BROZZONI ALESSANDRO	30.000
312	D		VIGANO' CORRADO	1.900.000
313	D		RODOLICO MARIO	1.040.000
314	D		D'ACUNTO LUIGI	20.602
315	D		CORONESE ORNELLA	646
316	D		DE TOMASI GIUSEPPE	20.000
317	D		LEONE LILLJ*FLOREANA*MARIA	335.000
318	D		RESELLI ALDO	1.009.510
319	D		PIZZI ALESSANDRO*LUIGI	30.000
320	D		MONTECCHI DANILO	250.559
321	D		SORRENTINO GIUSEPPE	28.748
322	D		BORDIGNON DARIO	430.000
323	D		BERTON MATTEO INTERMEDIARIO DI COMMERCIO	100.000
324	D		BAROCELLI MARCELLA	150.000
325	D		MARCHESINI MARCO	1.300.000
326	D		REGINATO MARIA	395.023
327	D		BERTI PAOLO	78.446
328	D		MARINO ANDREA	114.876
329	D		PAGANI SERGIO	69.839
330	D		MASSIRONI ANGELO	20.819
331	D		BAILO FEDERICO LORENZO	60.000
332	D		ZULIAN QUIRINO	175.000
333	D		MARMAGLIO NICOLA	1.200.000
334	D		MORELLI STEFANO	470.000
335	D		PORCU GIAMPIETRO	148.000
336	D		RICCIARDI LORENZO	118.395
337	D		PANU NICOLA MICHELE	177.000

A handwritten signature in blue ink is written across the bottom of the page. To its right is a circular stamp, also in blue ink, which appears to be a company seal or official stamp. The signature and stamp are positioned over the lower right portion of the table's data.

Elenco Interventuti (Tutti ordinati cronologicamente)

Assemblea Straordinaria

Badge	Titolare	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Straordinaria
338	D		COSTANTINI PASQUALE	240.000
339	D		LUTZU PIER LUIGI	20.000
340	D		MONNI GIOVANNI	30.000
341	D		FORCELLINI FRANCO	3.612
342	D		BREME PAOLO SEBASTIANO	200.000
343	D		PECORARO ANTONIO	3.038
344	D		AVE MARCO VIRGILIO	15.000
345	D		MONICA MAURIZIO	220.000
346	D		MELONI MARIO	66.500
347	D		MADEDDU GIANPAOLO	1.201.001
348	D		RAGUZZI MARTINA	150.000
349	D		IBATICI ROMANINA	100.000
350	D		ALBERTI ANNA	400.000
351	D		VALENTINI ROBERTO	30.000
352	D		MANENTI STEFANIA	50.000
353	D		PIROVANO EDOARDO	200.000
354	D		DESIRELLO CARLO	63.483
355	D		ARMIATO LUIGI	50.000
356	D		MISESTI IVO	32.589
357	D		VITIELLO ALFONSO	210.000
358	D		INT.: NANNINI CLAUDIO GAR: CREDITO EMILIANO	3.015.800
359	D		PUCCIO ANTONINO	160.000
360	D		REDONA GIUSEPPE	40.000
361	D		LA TORRE ANNA MARIA	38.580
362	D		MUSU MARCO	700.000
363	D		MISURI SEBASTIANO	30.000
364	D		ZAMBELLI LUCA	150.000
365	D		PAVIOTTI LORENZA	27.930
366	D		NOCILLA PAOLINO	800.000
367	D		RACANIELLO FELICE	100.000
368	D		VOLTATTORNI FLAVIA	100.000
369	D		PATRINI PIETRO	50.000
370	D		BERGAMASCHI SANTINA	140.000
371	D		FINARDI GIOVANNI	145.000
372	D		GURRIERI GIOVANNI	123.698
373	D		MORONI ANTONIO	1.175.050
374	D		BERTOLINO MARCO	148.634
375	D		PETTI FRANCESCO	126.352
376	D		GHEZZI EUGENIO	50.000
377	D		RAIMONDI ENRICO	50.000
378	D		DEL CARLO EMILIANA	70.000
379	D		DEL PRETE RICCARDO	65.000
380	D		CHIECCHI CESARINA	320.000
381	D		ZORZI LUCIANO	13.503
382	D		IORI PAOLO	70.000
383	D		TARDINI EMILIO	110.000
384	D		AMATO VINCENZO	30.000
385	D		VIVARINI GIUSEPPE	81.801
386	D		VIVARINI ERMINIO	70.491
387	D		SANNA ALBERTO	50.000
388	D		BALDASSA MICHELA	53.956
389	D		NAPOL GIOVANNI	1.300.000

Elenco Interventuti (Tutti ordinati cronologicamente)

Assemblea Straordinaria

Badge	Titolare	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Straordinaria
390	D		D'ARCANGELO ROCCO	120.000
391	D		PATRIARCA SILVIO	1.975.000
392	D		TOSI GIOVANNI	1.254.818
393	D		NIDOLA IVANO	143.904
394	D		SETZU MICHELE	2.550.000
395	D		CASINI ROSANNA	220.000
396	D		VINCI PAOLO	200.000
397	D		BAFFO GIULIO	400.000
398	D		ZANETTI DANIELE	20.630
399	D		PEZZALI EDOARDO	43.256
400	D		MIRANDOLA SERGIO	800.001
401	D		CAVIGLIASSO WALTER	300.000
402	D		BORZI MAURO	1.200.000
403	D		SALVINI MASSIMO	30.000
404	D		MASSI GIOVANNI	20.000
405	D		BONCRISTIANO MAURO	1.900.000
406	D		SERSE GIUSEPPE	1.052.500
407	D		LIGUORI MARIO	1.000.000
408	D		TESTONI MARCO	100.000
409	D		GERARDO ETTORE	110.000
410	D		OCCHIONI ANGELO	700.000
411	D		BARBANERA LUIGI	85.922
412	D		PAPPALARDO GIOVANNI	20.000
413	D		ALTIGERI FABRIZIO	250.000
414	D		GERMINI FABIOLA	63.000
415	D		PIZZICHETTI SILVIO MICHELE	110.596
416	D		BOTTAZZI ALBERTO	70.009
417	D		AGOSTINI MIRIAM	50.000
418	D		PESSOGNELLI PAOLINA	30.000
419	D		PIAMONTI ALESSIO	50.001
420	D		BATTIPIEDE GIUSEPPE	180.000
421	D		BARRA MARIO	3.938.000
422	D		CIAMPICOTTO FRANCA	63.492
423	D		FRANCESCATO FRANCO	60.000
424	D		MARZOCCHI STEFANO	600.000
425	D		MARZIALE LUCA	51.000
426	D		DAMIANI ALVARO	60.513
427	D		MICCOLI ORIO	126.028
428	D		ERCOLANI DONATELLA	67.515
429	D		SPOLETINI SALVATORE	31.259
430	D		ANDREETTO WALTER	66.500
431	D		BENALLIO CLAUDIO	55.199
432	D		POLIGNANO MICHELE	114.146
433	D		FRANCESE GABRIELE	100.000
434	D		MINGAZZINI NILDO	53.400
435	D		VIOLANO LUIGI	55.000
436	D		PAPARELLA FRANCESCO	100.000
437	D		BAERI GIUSEPPE	400.000
438	D		BONOMI SERENELLA	55.000
439	D		RUZZEDDU MAURIZIO FRANCO	365.000
440	D		AGUECI SALVATORE	825.000
441	D		PONTIS ASSUNTA	24.000

Elenco Interventuti (Tutti ordinati cronologicamente)

Assemblea Straordinaria

Badge	Titolare	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Straordinaria
442	D		NERIS TULLIO	3.992
443	D		BOLLETTIN BENIAMINO	1.300.000
444	D		MIRANTE SALVATORE	1.048.047
445	D		FRANZESE ANTONIO	50.000
446	D		MARTINO VINCENZO	1.000.000
447	D		PESOLA MARCO	364.210
Totale azioni				156.746.063 8,420257
3			CINCOTTI CRISTIANO	0
1	D		MONTEVERDI SRL <i>di cui 17.609.873 azioni in garanzia a INTESA SANPAOLO SPA RETE SANPAOLO</i>	17.609.873
2	D		SORU RENATO <i>di cui 164.435.896 azioni in garanzia a INTESA SANPAOLO SPA RETE SANPAOLO</i> <i>di cui 114.492.387 azioni in garanzia a INTESA SANPAOLO SPA RETE SANPAOLO</i>	278.928.283
3	D		CUCCUREDDUS SRL IN LIQUIDAZIONE <i>di cui 33.112.352 azioni in garanzia a INTESA SANPAOLO SPA RETE SANPAOLO</i>	33.112.352
Totale azioni				329.650.508 17,708528
4			MOREAU VINCENT BERNARD	300.000 0,016116%
Totale azioni in proprio				300.000
Totale azioni in delega				498.277.936
Totale azioni in rappresentanza legale				0
TOTALE AZIONI				498.577.936 26,783157%
Totale azionisti in proprio				1
Totale azionisti in delega				466
Totale azionisti in rappresentanza legale				0
TOTALE AZIONISTI				467
TOTALE PERSONE INTERVENUTE				4

Legenda:

D: Delegante**R: Rappresentato legalmente**

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DELL'AMMINISTRATORE UNICO DI ARIA ITALIA S.p.A. SULL'ARGOMENTO RELATIVO ALL'UNICO PUNTO ALL'ORDINE DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA CHE SARA' CONVOCATA, AI SENSI DI STATUTO E DI LEGGE, IL GIORNO 29 SETTEMBRE 2015 IN UNICA CONVOCAZIONE PER LA "APPROVAZIONE DEL PROGETTO DI FUSIONE PER INCORPORAZIONE DI ARIA ITALIA S.p.A. IN TISCALI S.p.A.", REDATTA AI SENSI DEGLI ARTT. 2501-QUINQUIES COD. CIV. E 70, COMMA 2, DEL REGOLAMENTO ADOTTATO CON DELIBERA CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO

Signor Azionista,

la presente relazione è stata redatta dall'Amministratore Unico della Vostra Società per illustrare sotto il profilo giuridico, economico e industriale, le ragioni che giustificano la fusione per incorporazione di Aria Italia S.p.A. ("*Aria Italia*" o la "*Società Incorporanda*") in Tiscali S.p.A. ("*Tiscali*" o la "*Società Incorporante*" e, unitamente alla Società Incorporanda, le "*Società Partecipanti*"), nonché il relativo progetto di fusione, approvato dagli organi amministrativi delle Società Partecipanti (il "*Progetto di Fusione*").

La presente relazione è stata predisposta ai sensi dell'art. 2501-quinquies cod. civ. e, per quanto occorrer possa, in considerazione della circostanza che le azioni della Società Incorporante sono quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (il "*MTA*"), anche ai sensi dell'art. 70, comma 2, del regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "*Regolamento Emittenti*"), in conformità allo Schema n. 1 del relativo Allegato 3A.

L'operazione di Fusione che si intende sottoporre all'approvazione dell'Azionista ha l'obiettivo di realizzare l'integrazione di carattere industriale tra le attività facenti capo a Tiscali nel settore delle telecomunicazioni, dell'accesso a Internet e dei *digital media* con le attività facenti capo ad Aria S.p.A. ("*Aria*") nel settore delle telecomunicazioni e dell'accesso a Internet in

modalità WiMax, nonché di far acquisire la disponibilità di risorse finanziarie ovvero di crediti al fine di ridurre l'esposizione debitoria del Gruppo Tiscali nel contesto del perfezionamento dell'integrazione.

La presente relazione illustra pertanto le principali caratteristiche delle Società Partecipanti, i termini dell'operazione, le motivazioni sulle quali essa si fonda, le modalità attraverso le quali si propone di realizzarla e i relativi vantaggi per l'Azionista.

SOMMARIO

I - Società Partecipanti	5
I.a - Società Incorporante: Tiscali S.p.A.	5
I.a.1 - Dati societari.....	5
I.a.2 - Oggetto sociale.....	5
I.a.3 - Descrizione dell'attività.....	6
I.a.4 - Sintesi dei dati più significativi riguardanti Tiscali	8
I.a.5 - Capitale sociale e principali azionisti.....	18
I.b - Società Incorporanda: Aria Italia S.p.A.	19
I.b.1 - Dati societari.....	19
I.b.2 - Oggetto sociale.....	19
I.b.3 - Descrizione dell'attività.....	21
I.b.4 - Sintesi dei dati più significativi riguardanti Aria Italia e delle controllate.....	23
I.b.5 - Capitale sociale e principali azionisti.....	29
II - Illustrazione dell'operazione e sue motivazioni	30
II.a - Struttura e condizioni della fusione	30
II.a.1 - Struttura della fusione.....	30
II.a.2 - Condizioni sospensive.....	31
II.b - Modifiche allo statuto della Società Incorporante	33
II.c - Motivazioni, obiettivi gestionali e programmi per il loro conseguimento	57
III - Valori attribuiti alle Società Partecipanti ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio	60
III.a - Situazioni patrimoniali di fusione	60
III.b - Descrizione dei criteri di valutazione utilizzati	62
III.b.1 - Premessa.....	62
III.b.2 - Scelta dei Metodi di Valutazione.....	64
III.b.3 - Metodi Patrimoniali.....	65
III.b.4 - Metodo dei multipli di mercato.....	66

A circular stamp is partially visible at the bottom center of the page, containing some illegible text. To its right, there is a large, stylized handwritten signature in blue ink.

III.b.5 - Principali limiti e difficoltà di valutazione.....	67
IV - Il Rapporto di Cambio e i criteri seguiti per la relativa determinazione	69
IV.a - Il Rapporto di Cambio	69
IV.b - Criteri di determinazione del Rapporto di Cambio	69
IV.b.1 - Premessa.....	69
IV.b.2 - Metodo patrimoniale.....	70
IV.b.3 - Metodo dei multipli di mercato.....	73
V - Modalità di assegnazione delle azioni della Società Incorporante	75
VI - Data a decorrere dalla quale le operazioni delle Società Partecipanti sono imputate, anche ai fini fiscali, al bilancio della Società Incorporante	76
VII - Riflessi tributari dell'operazione	77
VII.a - Neutralità fiscale della fusione	77
VII.b - Il regime fiscale delle riserve e dell'aumento del patrimonio netto	77
VII.c - Gli effetti della Fusione sulla tassazione consolidata	78
VII.d - Trattamento delle perdite fiscali e delle eccedenze di interessi passivi ineducibili	78
VII.e - Effetti sugli azionisti della società incorporata	79
VII.f - Imposte indirette	79
VIII - Previsioni sulla composizione dell'azionariato rilevante	80
VIII.a - Azionariato rilevante di Tiscali	80
VIII.b - Azionariato rilevante di Aria Italia	80
VIII.c - Azionariato rilevante di Tiscali post-fusione	80
IX --Valutazioni dell'Amministratore Unico in ordine alla ricorrenza del diritto di recesso e della sussistenza di obblighi di offerta pubblica di acquisto sulle azioni Tiscali	82
IX.a - Valutazioni dell'Amministratore Unico in ordine alla ricorrenza del diritto di recesso	82
IX.b - Valutazioni dell'Amministratore Unico in ordine alla sussistenza di obblighi di offerta pubblica di acquisto sulle azioni Tiscali	82

I - Società Partecipanti

I.a - Società Incorporante: Tiscali S.p.A.

I.a.1 - Dati societari

Tiscali S.p.A., con sede in Cagliari, Località Sa Illetta, SS 195, Km 2,300, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Cagliari 02375280928, capitale sociale pari a Euro 92.052.029,67 suddiviso in n. 1.861.535.343 azioni ordinarie prive di valore nominale.

Le azioni ordinarie di Tiscali sono quotate sul MTA.

I.a.2 - Oggetto sociale

Ai sensi dell'art. 3 dello statuto sociale, Tiscali ha per oggetto:

- la progettazione, la realizzazione, l'installazione, la manutenzione e la gestione, con qualsiasi tecnica, mezzo e sistema, di impianti e reti di telecomunicazione, di proprietà della Società o di terzi, siano essi fissi, mobili o satellitari, per l'espletamento e l'esercizio, senza limiti territoriali, dei servizi di comunicazione anche risultanti dall'evoluzione delle tecnologie;
- lo svolgimento delle attività e la prestazione di servizi connessi ai settori sopra indicati, ivi compresa la commercializzazione dei prodotti, servizi e sistemi di telecomunicazione, telematici, multimediali ed elettronici, di connessione e/o interconnessione alle diverse reti e la diffusione, attraverso le reti stesse, di informazioni di tipo culturale, tecnico, educativo, pubblicitario, di intrattenimento o di qualsiasi altro genere ed in qualsiasi formato, anche per conto terzi;
- lo svolgimento di attività editoriali, pubblicitarie, informatiche, telematiche, multimediali, di ricerca, formazione e



A circular stamp is visible at the bottom of the page, partially overlapping the signature. The stamp contains the text "SOCIETÀ PER AZIONI" and "REGISTRO IMPRESE". To the right of the signature, there is a handwritten mark that appears to be "lm".

consulenza che si presentino comunque attinenti a quanto sopra indicato;

- l'assunzione, quale attività non prevalente, di interessenze e partecipazioni in società o imprese in genere che svolgano attività rientranti nello scopo sociale o comunque ad esso connesse, complementari o analoghe, ivi comprese le imprese operanti nel campo delle attività manifatturiere, elettroniche ed assicurative, nel rispetto dei limiti previsti dalla vigente legislazione in materia.

La Società può compiere tutti gli atti ritenuti necessari e soltanto utili per il conseguimento dell'oggetto sociale: così in breve può porre in essere operazioni mobiliari, immobiliari, industriali, commerciali e finanziarie, compreso il rilascio di garanzie reali e personali, anche a favore di terzi e quale terza datrice di ipoteca, nonché la conclusione di contratti di finanziamento in forma passiva, il tutto nei limiti delle vigenti norme di legge; le operazioni finanziarie, compresa l'assunzione di partecipazioni non dovranno comunque essere svolte nei confronti del pubblico.

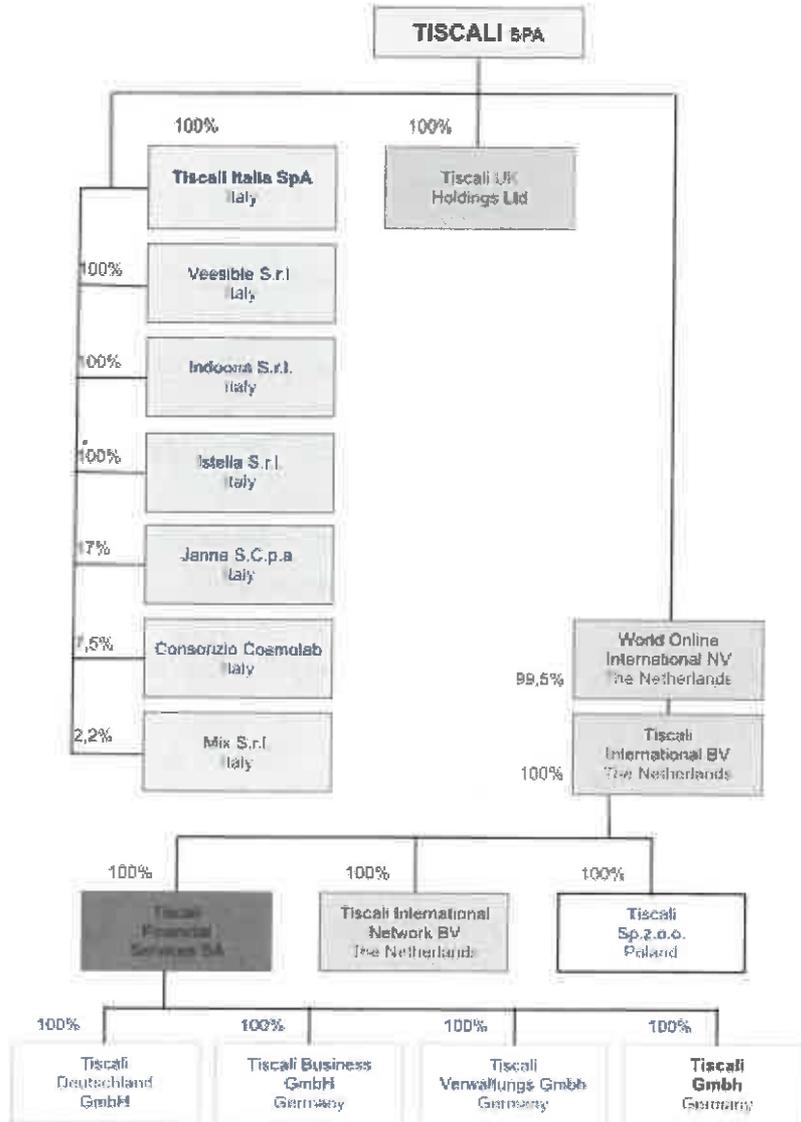
È per altro inibita l'attività finanziaria verso il pubblico o la raccolta del risparmio".

I.a.3 - Descrizione dell'attività

Fondata nel 1998, Tiscali è uno dei principali operatori di telecomunicazioni alternativi in Italia.

La struttura societaria del Gruppo Tiscali è illustrata nel grafico che segue.

Group at 30 June 2015



LEGENDA

Germany		Luxembourg		United Kingdom	
Italy		The Netherlands		Other Countries	

Attraverso una rete all'avanguardia basata su tecnologia IP, Tiscali fornisce ai suoi clienti un'ampia gamma di servizi, dall'accesso Internet, in modalità *broadband* e fibra, unitamente a prodotti più specifici e tecnologicamente avanzati. Tale offerta include anche servizi voce (VoIP e CPS), servizi da portale e di telefonia mobile, grazie all'accordo per la fornitura di servizi raggiunto con Telecom Italia Mobile (MVNO).

Il Gruppo offre i propri prodotti a clienti *consumer* e *business* sul mercato Italiano, principalmente attraverso quattro linee di *business*:

- (i) "Accesso", nelle modalità *broadband* (ULL, Bitstream), comprensiva dei servizi VoIP e telefonia mobile (MVNO);
- (ii) "Voce", comprensiva dei servizi di traffico telefonico tradizionale (CS e CPS) e *wholesale*;
- (iii) "Servizi alle Imprese" (B2B), che comprende, tra gli altri, i servizi VPN, *hosting*, concessione di domini e *leased lines*, forniti alle imprese;
- (iv) "Media e servizi a valore aggiunto", che raccoglie servizi *media*, di *advertising* e altri.

Tiscali è tra i principali fornitori in Italia di servizi *broadband* con tecnologia ADSL e di servizi voce. Il totale dei clienti ADSL al 30 giugno 2015 è pari a circa 457.200 unità (al 30 giugno 2014 erano pari a circa 489.300). Il numero di SIM attive e trafficanti voce al 30 giugno 2015 ammonta a 107.100 unità (al 30 giugno 2014 ammontavano a 64.600).

In via residuale, Tiscali offre anche servizi *narrowband* (*dial-up*), i quali, in linea con il *trend* di mercato, stanno progressivamente e rapidamente esaurendosi.

I.a.4 - Sintesi dei dati più significativi riguardanti Tiscali

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014

I ricavi del Gruppo Tiscali nell'esercizio 2014 si sono attestati

a Euro 212,8 milioni, in calo del 4,7% rispetto al dato analogo registrato nei 2013 (Euro 223,4 milioni). La riduzione dei ricavi è imputabile prevalentemente alla flessione dei ricavi di Accesso (-5,3%), e in particolare della componente ADSL e VoIP.

Il calo dei ricavi dell'accesso è imputabile prevalentemente alla riduzione dell'ARPU, determinato da maggiori promozioni sul prezzo dei servizi rispetto al 2013 in un contesto di mercato sempre più competitivo. Il segmento di mercato dell'ADSL è in fase di saturazione, per cui acquisiscono sempre maggiore importanza le politiche di prezzo e di fidelizzazione per contrastare la tendenza all'aumento del churn rate e sottrarre clienti ai diretti concorrenti (la quota di mercato di Tiscali è pari al 3,4%). La base clienti ADSL, ammontante a 481.300 unità al 31 dicembre 2014 si riduce leggermente rispetto al dato del 2013 (-3,4%).

I ricavi MVNO sono in crescita del 125,8%, passando da Euro 2,6 milioni a Euro 5,8 milioni. La crescita dei ricavi è dovuta ai risultati raggiunti nella strategia di upselling e di comunicazione oltre a un'offerta competitiva voce-SMS e dati. Il numero di SIM attive e operative al 31 dicembre 2014 ammonta 91.699 in crescita rispetto al dato comparabile del 2013, pari a 38.671 unità.

I ricavi business-to-business crescono di circa Euro 1 milione (incremento del 5,4%).

I ricavi voce analogica si riducono di Euro 1,5 milioni (decremento del 9,1%) principalmente per effetto della diminuzione del volume dei servizi Wholesale (Euro -1,8 milioni, pari al -29,5% rispetto al dato comparabile del 2013).

I ricavi media si riducono di circa Euro 0,7 milioni per effetto della forte contrazione del mercato che ha toccato anche il segmento on line, a partire dal secondo semestre 2013. La riduzione dei ricavi media risulta essere comunque inferiore al calo del mercato, conseguenza della congiuntura economica sfavorevole oltre che di un affollamento dell'offerta pubblicitaria complessiva, tradizionale e on line, che erode i prezzi unitari.

A handwritten signature in blue ink is written over a circular stamp. The stamp contains the text "SOCIETA' PER AZIONI" and "Sede in Roma". To the right of the signature, there is another handwritten mark in blue ink, possibly initials or a second signature.

Il risultato operativo lordo (EBITDA) rettificato, prima degli accantonamenti a fondi rischi, svalutazioni e ammortamenti, è di Euro 49,1 milioni (23,1% dei ricavi), in peggioramento rispetto all'esercizio 2013 per (Euro 67,1 milioni, 30% dei ricavi).

Gli accantonamenti a svalutazione crediti dell'esercizio 2014 passano da Euro 14,6 milioni del 2013 ad Euro 10,3 milioni alla luce del miglioramento della qualità della customer base ed alla prosecuzione delle attività di razionalizzazione della stessa.

Il risultato operativo lordo (EBITDA) al netto della svalutazione crediti e di altri accantonamenti è pari a Euro 38,8 milioni nell'esercizio 2014 (18,3% dei ricavi), in diminuzione rispetto al dato comparabile del 2013 (Euro 52,4 milioni di Euro, 23,5% dei ricavi).

Gli ammortamenti dell'esercizio 2014 ammontano a Euro 36,4 milioni (39,8 milioni nell'esercizio 2013).

Il risultato operativo (EBIT) dell'esercizio 2014, al netto degli accantonamenti, svalutazioni e dei costi di ristrutturazione, è negativo per Euro 0,3 milioni, rispetto al dato comparabile del 2013, positivo per Euro 9,3 milioni. Il risultato netto del Gruppo è negativo per Euro 16,4 milioni di Euro (perdita di Euro 4,8 milioni nell'esercizio 2013).

Si segnala, inoltre, che Tiscali ha partecipato nel 2014 alla Gara SPC2 indetta da CONSIP ed è risultata, il 14 maggio 2014, la società con l'offerta economica migliore. Dopo aver superato il vaglio di congruità da parte della commissione aggiudicatrice di CONSIP come da comunicazione del 24 dicembre 2014), la Società in data 17 febbraio 2015 ha ricevuto conferma che Tiscali dovrà eseguire le prestazioni oggetto della gara per una quota di fornitura pari al 60% dell'importo globale massimo. L'aggiudicazione definitiva della Gara CONSIP è stata comunicata il 28 aprile 2015. La Società prevede di iniziare la fase di collaudo nel mese di dicembre 2015.

Con riferimento all'indebitamento del Gruppo, sin dai primi mesi del 2013 la Società ha avviato un percorso negoziale finalizzato alla ristrutturazione su base consensuale dell'indebitamento

finanziario senior ai sensi del contratto denominato Group Facilities Agreement sottoscritto il 2 luglio 2009 ("GFA") al fine di assicurare una struttura patrimoniale e finanziaria tale da consentire, nel lungo periodo, il raggiungimento di una situazione di equilibrio patrimoniale, economico e finanziario.

Ad esito del processo negoziale citato, il Gruppo Tiscali ha implementato, nel mese di dicembre 2014 e nei primi mesi dell'esercizio 2015, le seguenti azioni:

- il 23 dicembre 2014 ha sottoscritto con i Finanziatori Senior un accordo di ristrutturazione del debito finanziario ai sensi del GFA ("Accordi di Ristrutturazione"), il quale prevede, in estrema sintesi:
 - o la suddivisione dell'intero debito nei confronti dei Finanziatori Senior, pari a circa Euro 140 milioni alla data di sottoscrizione degli Accordi di Ristrutturazione, in tre distinte linee di credito:
 - (i) Facility A1, di importo pari a circa Euro 42,4 milioni, da rimborsare entro il 30 novembre 2015;
 - (ii) Facility A2, di importo pari a circa Euro 42,4 milioni, da rimborsare in rate semestrali, l'ultima delle quali avente scadenza alla data del 30 settembre 2017;
 - (iii) Facility B, di importo pari a circa Euro 55 milioni, da rimborsare in rate semestrali, l'ultima delle quali avente scadenza alla data del 30 settembre 2017;
 - o in caso di rimborso anticipato della Facility A1, la possibilità di beneficiare di uno sconto fino al 10% sul valore nominale del debito rimborsato, in funzione delle tempistiche di rimborso;
 - o la possibilità per la Società, valutando altre forme di finanziamento, di ricorrere ad incrementi di capitale e di negoziare con i finanziatori ai sensi della Facility A1 l'eventuale conversione in equity - a iniziativa della Società medesima e subordinatamente al verificarsi di alcune specifiche condizioni - della residua porzione di tale linea di credito;
 - o un tasso di interesse pari al 6,5% per il 2014, 7,5% per il 2015, 9% per il 2016 e 10% per il 2017;

A handwritten signature in blue ink is written over a circular stamp. To the right of the signature, there is another handwritten mark, possibly initials, also in blue ink.

o covenants finanziari in linea con le performance del Gruppo Tiscali previste nel Piano Industriale.

Il 24 dicembre 2014, la Società ha definito con Société Générale un accordo relativo alla sottoscrizione da parte di quest'ultima di un aumento di capitale a pagamento per massime n. 1.000.000.000 di azioni ordinarie Tiscali, prive di valore nominale, con esclusione del diritto di opzione ex art. 2441, comma 5, cod. civ. ("Accordo SEF").

Il 22 dicembre 2014, la Società ha inoltre accettato l'offerta pervenuta da un primario fondo immobiliare italiano relativamente alla cessione del Contratto di Leasing relativo alla sede di Sa Illetta (Cagliari). Gli accordi preliminari prevedevano che Tiscali continuasse ad utilizzare l'immobile di Sa Illetta e stipulasse un contratto di locazione pluriennale a condizioni di mercato avente per oggetto tale immobile. La cessione era subordinata al verificarsi di determinate condizioni in linea con la prassi di mercato.

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 Dicembre 2014 ammonta a 199,5 milioni Euro.

La PFN include gli effetti sull'indebitamento finanziario *senior* del Gruppo derivanti dagli Accordi di Ristrutturazione sopracitati, siglati in data 23 Dicembre 2014. Il debito *senior* ristrutturato, contabilizzato al valore attualizzato, ammonta a complessivi Euro 133,4 milioni. Il valore nominale del debito in oggetto, al netto della quota capitale di Euro 5 milioni rimborsata il 23 dicembre 2014, ammonta al 31 dicembre 2014 a 135 milioni.

Relazione semestrale al 30 giugno 2015

I ricavi del Gruppo Tiscali nel corso del primo semestre dell'esercizio 2015 si sono attestati a 103,8 milioni di Euro, in diminuzione rispetto al dato di 106,7 milioni di Euro registrato

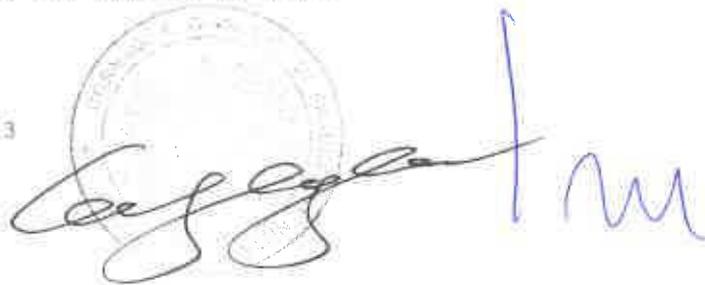
nel primo semestre dell'esercizio 2014. Il mix dei ricavi per linea di business è variato, come di seguito descritto:

- crescita per 0,2 milioni di Euro (incremento del 0,2%) dei ricavi del segmento "Accesso, VOIP e MVNO". Il core business registra una sostanziale tenuta, nonostante la forte pressione competitiva e la perdita di clienti (-6,6%), dovuta principalmente alle cancellazioni massive per circa 14 mila unità;
- Il segmento MVNO, registra una crescita del 100,5%, passando da 2,2 milioni di Euro nel primo semestre 2014 a 4,3 milioni di Euro nel primo semestre 2015, grazie all'incremento delle Sim attive e trafficanti (pari a 107,1 mila, in forte crescita (+42,4 mila unità) rispetto al dato comparabile al 30 giugno 2014);
- i ricavi BTB decrescono di circa 0,4 milioni di Euro (decremento del 3,9%);
- i ricavi Voce analogica si riducono di 1,4 milioni di Euro (decremento del 19,7%) principalmente per effetto della diminuzione del volume dei servizi wholesale (-1 milione di Euro, pari al -51,8% rispetto al primo semestre 2014);
- i ricavi Media si riducono di 0,9 milioni di Euro rispetto al dato del primo semestre 2014 a causa della forte contrazione del mercato che ha toccato anche il segmento on line.

I costi per gli acquisti di materiali e servizi pari a 65,9 milioni di Euro sono aumentati rispetto ai dati del primo semestre dell'anno precedente (pari a 64,5 milioni di Euro).

Gli effetti sopra esposti determinano un incremento del Risultato operativo lordo (EBITDA) rettificato pari a 36,8 milioni di Euro nel primo semestre 2015 rispetto ai dati del primo semestre dell'anno precedente (pari a 25,7 milioni di Euro). Il Risultato operativo lordo (EBITDA) rettificato è influenzato dal positivo impatto rinveniente dalle operazioni non ricorrenti per circa 13,8 milioni di Euro.

Il Risultato operativo (EBIT) del primo semestre 2015, al netto degli accantonamenti, svalutazioni e degli ammortamenti, è positivo per 7,1 milioni di Euro, in aumento rispetto al dato comparabile del 2014, positivo per 2,1 milioni di Euro.

A handwritten signature in blue ink is written over a circular stamp. The stamp contains the text "SOCIETA' PER AZIONI" and "CANTIERI DI S. GIUSEPPE". The signature is a cursive script that appears to read "C. G. G. M.".

Il Risultato netto del Gruppo è negativo per 2 milioni di Euro, in miglioramento rispetto al dato comparabile del primo semestre 2014, negativo per 5,7 milioni di Euro.

Qui di seguito si riportano i dati economici e finanziari del Gruppo al 30 giugno 2015.

Conto Economico

	1° semestre 2015	1° semestre 2014
<i>(Migliaia di Euro)</i>		
Ricavi	103.785	106.694
Altri proventi	14.087	1.055
Acquisti di materiali e servizi esterni	65.854	64.477
Costi del personale	19.893	17.750
Altri oneri (proventi) operativi	(4.667)	(153)
Svalutazione crediti verso clienti	12.014	5.148
Costi di ristrutturazione e altre svalutazioni	315	179
Ammortamenti	17.345	18.245
Risultato operativo	7.119	2.103
Proventi (Oneri) finanziari netti	(9.020)	(7.394)
Risultato prima delle imposte	(1.901)	(5.291)
Imposte sul reddito	(139)	(441)
Risultato netto delle attività in funzionamento (continue)	(2.040)	(5.732)
Risultato delle attività cedute e/o destinate alla cessione	0	0
Risultato netto del periodo	(2.040)	(5.732)
Attribuibile a:		
- Risultato di pertinenza della Capogruppo	(2.040)	(5.732)
- Risultato di pertinenza di Terzi	0,00	0,0
Utile (Perdita) per azione		
Utile per azione da attività in funzionamento e cessate:		
- Base	(0,00)	(0,00)
- Diluito	(0,00)	(0,00)
Utile per azione da attività in funzionamento:		
- Base	(0,00)	(0,00)
- Diluito	(0,00)	(0,00)

Conto Economico Complessivo

<i>(Migliaia di Euro)</i>	1° semestre 2015	1° semestre 2014
Risultato del periodo	(2.040)	(5.732)
Altre componenti di conto economico complessivo:		
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita d'esercizio	0	0
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio	152	(285)
<i>(Perdita)/utile da rivalutazione su piani a benefici definiti</i>	152	(285)
Totale altre componenti di conto economico complessivo	152	(285)
Totale risultato di Conto economico complessivo	(1.888)	(6.017)
Attribuibile a:		
Azionisti della Capogruppo	(1.888)	(6.017)
Azionisti di minoranza	0	0
	(1.888)	(6.017)

A circular stamp is partially visible, overlaid by a handwritten signature in blue ink. The signature appears to be 'C. J. J. J.' followed by a flourish. To the right of the signature is another handwritten mark, possibly initials or a date.

Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria

<i>(Migliaia di Euro)</i>	1° semestre 2015	31 Dicembre 2014
Attività non correnti		
Attività immateriali	55.969	59.990
Immobili, impianti e macchinari	81.961	77.107
Altre attività finanziarie	11.336	10.775
	149.266	147.871
Attività correnti		
Rimanenze	813	1.129
Crediti verso clienti	32.004	43.457
Altri crediti ed attività diverse correnti	11.080	10.518
Altre attività finanziarie correnti	6.208	162
Disponibilità liquide	3.589	4.801
	53.693	60.066
Attività detenute per la vendita	(0)	(0)
Totale Attivo	202.960	207.938
Capitale e riserve		
Capitale	92.052	92.052
Risultati di esercizi precedenti e Altre Riserve	(260.718)	(244.437)
Risultato dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	(2.040)	(16.434)
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	(170.707)	(168.818)
Interessi di terzi	0	0
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	0	0
Totale Patrimonio netto	(170.707)	(168.818)
Passività non correnti		
Debiti verso banche ed altri finanziatori	76.584	80.535
Debiti per locazioni finanziarie	49.859	47.975
Altre passività non correnti	2.820	1.323
Passività per prestazioni pensionistiche e trattamento di fine rapporto	5.330	5.550
Fondi rischi ed oneri	1.213	1.600
	135.806	136.982
Passività correnti		
Debiti verso banche ed altri enti finanziari	67.042	65.351
Debiti per locazioni finanziarie	9.701	10.464
Debiti verso fornitori	86.313	91.348
Altre passività correnti	74.805	72.611
	237.860	239.774
Passività direttamente correlate ad attività cedute	(0)	(0)
Totale Patrimonio netto e Passivo	202.960	207.938

Rendiconto Finanziario

	30 Giugno 2015	30 Giugno 2014
<i>(Migliaia di Euro)</i>		
Risultato netto del periodo delle attività in funzionamento (continuative)	(2.040)	(5.732)
FLUSSI GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (incluso Risultato)	33.846	17.206
FLUSSI GENERATI DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(25.378)	(9.361)
FLUSSI GENERATI DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA	(9.680)	(3.202)
INCREMENTO / (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	(1.212)	4.644
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	4.801	3.112
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO	3.589	7.756

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

	Capitale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di block option	Riserve per benefici ai dipendenti	Perdite cumulate e Altre Riserve	Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	Ingressi/uscite di minoranza	Totale
Saldo al 1 gennaio 2015	92.952			(1.811)	(200.010)	(108.869)		(108.869)
Aumento di capitale Incrementi/Decrementi:								
Risultato di Conti Economici Complessivo				152	(2.040)	(1.888)		(1.888)
Saldo al 30 giugno 2015	92.952			(1.659)	(201.090)	(170.797)		(170.797)

Per quanto riguarda il prosieguo dell'esecuzione degli Accordi di Ristrutturazione siglati il 23 dicembre 2014, si segnala che, in data 30 gennaio 2015, l'Assemblea di Tiscali ha conferito al Consiglio di Amministrazione di Tiscali una delega per aumentare il capitale. Il 16 febbraio 2015, in esecuzione della delega di cui sopra, il Consiglio di Amministrazione di Tiscali ha approvato l'Aumento di Capitale.

Per quanto concerne l'operazione di cessione del contratto di leasing avente ad oggetto l'immobile di Sa Illetta nei primi mesi del 2015 la Società ha preso atto che, a seguito del mancato verificarsi di una delle condizioni sospensive contenute nell'offerta del dicembre 2014, non potrà essere perfezionata la cessione stessa, pertanto ha proceduto alla ristrutturazione del

relativo contratto di leasing immobiliare con il pool di leasing. Il pool stesso, infatti, aveva manifestato la propria disponibilità alla ridefinizione del piano di rimborso in caso di mancato perfezionamento dell'operazione di cessione acconsentendo a che le rate dovute negli esercizi 2015-2017 corrispondessero indicativamente al canone di locazione che il Gruppo avrebbe pagato a favore del fondo immobiliare cessionario. In relazione a tale operazione di ristrutturazione, la Società, nel mese di giugno 2015, ha ricevuto il consenso da parte del pool di leasing guidato da Mediocredito Italiano per la rimodulazione del contratto di locazione finanziaria nei termini previsti nell'impegno manifestato dallo stesso.

Per quanto concerne la gara indetta da CONSIP per l'affidamento dei servizi di connettività della Pubblica Amministrazione nell'ambito del Sistema Pubblico di Connettività (SPC), che Tiscali si è aggiudicata ad aprile 2015, si segnala che, nel corso dei primi mesi del 2015 la Società ha finalizzato le attività legate all'ottenimento della cauzione, per l'importo di Euro 10,8 milioni (in data 11 maggio 2015), necessaria alla stipula del contratto, ha provveduto alla stipula di una copertura assicurativa per la responsabilità civile (in data 10 maggio 2015) ed all'invio a CONSIP di una dichiarazione attestante gli estremi del conto corrente dedicato all'appalto (in data 4 maggio 2015). Si segnala, inoltre che, come da prassi per tali tipologie di gara, sono stati presentati al TAR del Lazio alcuni ricorsi. Il TAR ha deciso il rinvio al 13 gennaio 2016 della decisione nel merito ai ricorsi presentati dai competitors. Tiscali sta attualmente interloquendo con CONSIP e AgID (Agenzia per l'Italia Digitale) al fine di definire il piano dei collaudi dei servizi oggetto della convenzione.

I.a.5 - Capitale sociale e principali azionisti

Alla data odierna, il capitale sociale interamente sottoscritto e versato di Tiscali ammonta a Euro 92.052.029,67 ed è suddiviso in n. 1.861.535.343 azioni ordinarie prive di valore nominale.

Sempre alla data odierna, secondo le informazioni pubblicate ai sensi di legge, nonché in base alle informazioni in possesso della Società Incorporante, il soggetto che possiede una percentuale del capitale sociale di Tiscali superiore al 5% è il seguente:

Dichiarante	Azionista diretto	Partecipazione al capitale ordinario	Partecipazione al capitale votante
Renato Soru	Cuccureddus S.r.l.	1,779%	1,779%
	Monteverdi S.p.A.	0,946%	0,946%
	Renato Soru	14,984%	14,984%
	Andalas Ltd	0,080%	0,080%
TOTALE		17,788%	17,788%

I.b - Società Incorporanda: Aria Italia S.p.A.

I.b.1 - Dati societari

Aria Italia S.p.A., con sede in Roma, via Ludovisi n. 16, codice fiscale 13480121006 e n. di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma RM-1450462, capitale sociale pari a Euro 34.604.944 suddiviso in n. 34.604.944 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 l'una.

Le azioni ordinarie di Aria Italia non sono quotate presso alcun mercato.

I.b.2 - Oggetto sociale

Ai sensi dell'art. 4 dello statuto sociale, Aria Italia ha per oggetto:

"a) l'acquisto, la vendita e la gestione finanziaria dei titoli e delle partecipazioni sociali, in aziende controllate, collegate e

A handwritten signature in blue ink is written over a circular stamp. To the right of the signature, there is a vertical blue line followed by a wavy blue scribble.

partecipate. Inoltre, potrà acquistare, vendere, gestire e amministrare partecipazioni infra gruppo e svolgere l'attività di holding finanziaria, non nei confronti del pubblico;

b) l'assunzione di partecipazioni sociali sia rappresentate da azioni, sia rappresentate da quote in società italiane controllate e collegate, commerciali e non, non nei confronti del pubblico;

c) la gestione indirette ed il coordinamento amministrativo, finanziario ed industriale delle società partecipate. In questo ambito potrà essere svolta l'attività di assunzione e rilascio di garanzie, fideiussioni, lettere di patronage, emissione e sottoscrizione di prestiti obbligazionari, prestiti sindacati e quant'altro, nessuna operazione finanziaria esclusa, non nei confronti del pubblico;

d) inoltre, potrà acquistare, vendere, gestire e amministrare immobili, nonché costruire e ristrutturare fabbricati di ogni tipo;

e) la possibilità della Società di assumere partecipazioni sociali, con i limiti sopra indicati, ricomprende in ogni caso la partecipazione a fondi comuni di investimento immobiliare e, di converso, la società potrà essere partecipata da fondi comune di investimento.

La Società, in via non prevalente, ma strumentalmente all'esercizio delle attività di cui sopra, può compiere tutte le operazioni commerciali, industriali, mobiliari ed immobiliari ritenute dall'amministrazione necessarie o utili per il conseguimento dell'oggetto sociale; per il medesimo fine si può compiere, non nei confronti del pubblico, operazioni finanziarie, prestare avalli, fideiussioni ed ogni altra garanzia reale e personale, anche a favore di debiti di terzi.

Alla Società è vietato:

- Compiere atti riservati per legge ai soggetti previsti dalle norme di cui al D.Lgs. 1 settembre 1993 n. 385 e al D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58;
- Compiere attività sopra non espressamente menzionate e per le quali la legge preveda speciali requisiti o autorizzazioni (atti professionali riservati a persone fisiche o giuridiche iscritti in appositi albi o elenchi).

L'assunzione di partecipazioni comportanti una responsabilità illimitata della società dovrà essere deliberata dall'assemblea ordinaria dei soci.

La società non può sottoscrivere azioni proprie salvo quanto previsto dall'art. 2357 ter, c. 2, c.c. accettare azioni proprie in garanzia nonché concedere prestiti o garanzie a chiunque per l'acquisto o la sottoscrizione della azioni della società.

La società può acquistare azioni proprie nei limiti e nelle previsioni degli artt. 2357 e 2357 bis c.c.

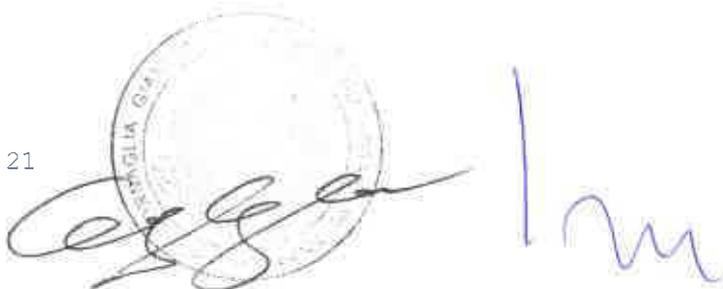
La società potrà svolgere per le società partecipate e consociate servizi tecnico - amministrativi e di coordinamento, servizi promozionali e di marketing e attività per la soluzione dei problemi nelle aree finanziarie, quali prestare avalli, fideiussioni ed ogni garanzia anche reale, effettuare versamenti fatti sotto qualsiasi forma, quali versamenti in conto futuri aumenti di capitale, in conto capitale, senza diritto alla restituzione delle somme versate, e/o a copertura delle perdite e finanziamenti nel rispetto della normativa prevista per la trasparenza bancaria in materia.

Sono tassativamente precluse la raccolta del risparmio tra il pubblico e l'esercizio del credito e le operazioni rientranti nell'attività bancaria e degli intermediari mobiliari".

I.b.3 - Descrizione dell'attività

Aria Italia è una società di diritto italiano costituita in data 24 luglio 2015. Il capitale sociale di costituzione, pari ad Euro 50.000,00 è stato interamente versato il giorno della costituzione da Aria Telecom Holdings B.V. ("ATH"), società di diritto olandese con sede in Amsterdam, in via Prins Bernhardplein 200, 1097 JB.

Aria Italia controlla integralmente la controllata Aria S.p.A. ("Aria"). Aria rappresenta l'unica partecipazione della Società. Il conferimento della partecipazione è avvenuto in data 24 agosto 2015. Il valore di conferimento, stabilito in Euro 34.600.000,00 è stato oggetto di relazione di stima ex art. 2343-ter del codice civile, relazione giurata dal professor Raffaele Oriani in data 31 luglio 2015.

A circular stamp is partially visible, containing the text "SOCIETA' ARIA ITALIA". Overlaid on the stamp is a handwritten signature in black ink, which appears to be "C. G. G.". To the right of the signature is a large, stylized blue ink scribble or mark.

Aria Italia è a capo di un gruppo di società la cui struttura può essere rappresentata come segue:

Nome	Sede Legale	Indirizzo	Capitale sociale (Euro)	% di consolidamento	% di possesso	Partecipazione detenuta da
Aria S.p.A	Via Cadorna 67, Vimodrone (MI)	Via Cadorna 67, Vimodrone (MI)	55.000.000	100%	100%	Aria Italia
Media PA Srl	Via Amendola 168/5, Bari (BA)	Via Amendola 168/5, Bari (BA)	49.000	100%	100%	Aria S.p.A

Aria Italia è una holding di partecipazioni e non ha dipendenti. Aria, controllata da Aria Italia, opera nel mercato delle telecomunicazioni, offrendo ai propri clienti servizi dati a banda larga e servizi voce in tecnologia Voice Over IP.

Aria nasce nel 2005 come piccolo operatore specializzato nel fornire connettività in banda larga mediante rete HyperLan ai clienti locali, impossibilitati ad accedere a servizi di internet veloce attraverso la rete degli operatori tradizionali.

Nel 2008 la società viene fortemente ricapitalizzata da un gruppo di soci internazionali e partecipa nel febbraio 2008 alla gara indetta dal ministero delle Comunicazioni per l'assegnazione di una porzione rilevante dello spettro su frequenza 3.5GHz.

Grazie a un investimento di 47,5 milioni di euro, Aria si aggiudica - unico provider italiano - la licenza per l'utilizzo su tutto il territorio nazionale di 40MHz di spettro su frequenza 3.5GHz per offrire servizi di telecomunicazione (Internet e telefonia) alla clientela Retail. L'assegnazione di tale licenza ha durata di 15 anni. Tale frequenza è stata riconosciuta "technology neutral" ovvero qualunque apparato trasmissivo in grado di fornire servizio dati/voce può essere su di essa utilizzato. Attualmente la rete proprietaria di Aria si basa su uno standard tecnologico di trasmissione che consente la fornitura di servizi di telecomunicazioni a banda larga (BWA - Broadband Wireless Access) di tipo wireless su tecnologia WiMax (acronimo di Worldwide Interoperability for Microwave Access). E' già però largamente maturo un ecosistema tecnologico LTE-TDD su frequenza 3.5GHz totalmente compatibile ed interoperabile con i sistemi LTE ad oggi operanti su altre frequenze. Tutti i principali vendor di

apparati di telecomunicazione (Huawei, ZTE, Nokia, Alcatel, Ericsson) hanno attualmente disponibile nel loro portafoglio prodotti una suite completa di apparati LTE-TDD su frequenza 3.5GHz. Ciò rende possibile la migrazione della rete Aria da WiMax ad LTE, consentendo un significativo miglioramento della qualità del servizio offerto ai propri clienti (da offerte Larga Banda a 7Mbps ad offerte UltraBroadBand fino a 50Mbps).

Ad oggi Aria ha una infrastruttura di rete di accesso proprietaria di circa 540 Base Stations WiMax, distribuite in tutta Italia e grazie alle quali nel 2012 ha ricevuto l'attestazione finale dal Ministero dello Sviluppo Economico del rispetto degli obblighi di copertura legati alla licenza acquisita nel 2008 su frequenza 3.5GHz.

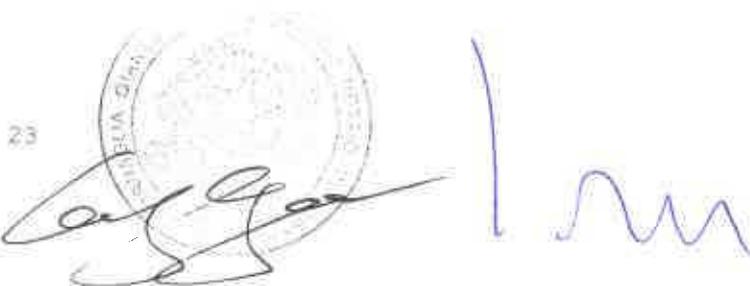
La strategia di sviluppo di Aria si è focalizzata in particolare sul coprire con la propria rete di accesso proprietaria le aree Digital Divide, ovvero quelle aree dove i servizi ADSL non sono disponibili. Pertanto, il modello che ha guidato lo sviluppo della rete di Aria è basato su una precisa strategia geo-marketing sviluppata e consolidata dal management, focalizzata a portare la capacità di banda nelle zone dove vi è la necessità. Nelle aree coperte dal servizio, Aria offre ai propri clienti abbonamenti post-pagati con canone mensile flat per servizi Larga Banda illimitati, cui il cliente può aggiungere servizi voce flat o a consumo.

L'offerta di Aria è rivolta in particolare ai segmenti di clientela Consumer e SOHO (Small Office and Home Office).

I.b.4 - Sintesi dei dati più significativi riguardanti il Gruppo Aria

Si riportano di seguito i principali prospetti del Bilancio Speciale al 24 agosto 2015 redatto ai fini dell'operazione di fusione con Tiscali, relativi ad Aria Italia S.p.A.:

23

A circular stamp is visible in the background, partially obscured by a handwritten signature in black ink and a blue ink scribble. The stamp contains text, including "ARIA ITALIA S.p.A." and "2015".

Conto Economico complessivo

Conto Economico	dal 24.07.2015 al 24.08.15
<i>(Migliaia di Euro)</i>	
Acquisti di materiali e servizi esterni	-5
Risultato operativo	-5
Risultato prima delle imposte	-5
Risultato netto del periodo	-5
Totale risultato di Conto economico complessivo	-5

Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria

Situazione patrimoniale e finanziaria	24 agosto 2015
<i>(Migliaia di Euro)</i>	
Attività non correnti	34.600
Altre attività finanziarie	34.600
Attività correnti	50
Disponibilità liquide	50
Totale Attivo	34.650
Capitale e riserve	
Capitale	34.605
Altre Riserve	45
Risultato del periodo	-5
Patrimonio netto	34.645
Totale Patrimonio netto	34.645
Passività correnti	5
Debiti verso fornitori	4
Altre passività correnti	1
Totale Patrimonio netto e Passivo	34.650

Rendiconto Finanziario

Rendiconto finanziario	dal 24.07.2015 al 24.08.15
(migliaia di Euro)	
ATTIVITA' OPERATIVA	
Risultato delle attività in funzionamento	-5
Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante	-5
Variazione debiti verso fornitori	4
Variazioni altre passività	1
Variazioni capitale circolante	5
DISPONIBILITA' LIQUIDE GENERATE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	0
ATTIVITA' FINANZIARIA	
Incrementi del Capitale Sociale	50
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE DERIVANTI / (IMPIEGATE NELLA) DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA	50
INCREMENTO / (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	50
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI A INIZIO PERIODO	0
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	50

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

	Capitale	Perdite cumulate e altre riserve	Totale
Saldo al 24 luglio 2015	0		0
Versamento del capitale sociale di costituzione	50		50
Aumento di capitale	34.555	45	34.600
Risultato di periodo		-5	-5
Saldo al 24 agosto 2015	34.605	40	34.645

L'unico asset di Aria Italia è la partecipazione in Aria conferita in data 24 agosto 2015 da ATH.

Si ricorda che in data 28 luglio, Otkritie Disciplined Equity Fund SPC ha assunto impegno irrevocabile di sottoscrizione di un aumento di capitale sociale di Euro 42,4 milioni allo stesso

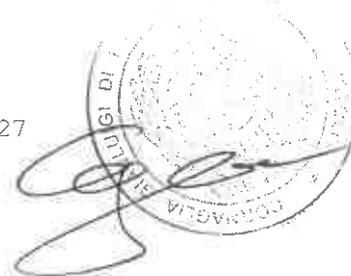
destinato nel contesto della operazione con Tiscali, con obbligo assunto di versamento entro il 31 agosto 2015.

Si riportano di seguito i principali prospetti del Bilancio Speciale al 30 giugno 2015 redatto ai fini dell'operazione di integrazione con Tiscali, relativi al Gruppo facente capo ad Aria S.p.A. con la controllata Media PA Srl:

Conto Economico	1° semestre 2015
<i>(Migliaia di Euro)</i>	
Ricavi	8.426
Altri proventi	1.318
Acquisti di materiali e servizi esterni	-7.520
Costi del personale	-2.247
Altri oneri (proventi) operativi	-217
Svalutazione crediti verso clienti	-1.431
Costi di ristrutturazione e altre svalutazioni	-674
Ammortamenti	-8.074
Risultato operativo	-10.419
Proventi (Oneri) finanziari netti	-1.966
Risultato prima delle imposte	-12.385
Imposte sul reddito	-9
Risultato netto delle attività in funzionamento (continuative)	-12.394
Risultato delle attività cedute e/o destinate alla cessione	0
Risultato netto del periodo	-12.394
Conto economico complessivo	1° semestre 2015
<i>(Migliaia di Euro)</i>	
Risultato netto del periodo	-12.394
Altre componenti di conto economico complessivo.	
- Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio	
Utile da rivalutazione su piani a benefici definiti	65
Totale altre componenti di conto economico complessivo	65
Totale risultato di Conto economico complessivo	-12.329

Situazione patrimoniale e Finanziaria	30 giugno 2015	31 dicembre 2014
<i>(Migliaia di Euro)</i>		
Attività non correnti	81.302	65.571
Aviamento	1.500	1.500
Attività immateriali	35.138	36.912
Immobili, impianti e macchinari	44.464	46.963
Altre attività finanziarie	200	196
Attività correnti	23.910	24.593
Crediti verso clienti	4.908	6.434
Altri crediti ed attività diverse correnti	17.479	17.093
Disponibilità liquide	1.523	1.065
Totale Attivo	105.212	110.164
Capitale e riserve		
Capitale	55.000	55.000
Risultati di esercizi precedenti e Altre Riserve	-18.265	6.280
Risultato dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	-12.394	-31.177
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	24.341	30.103
Interessi di terzi	0	0
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	0	0
Totale Patrimonio netto	24.341	30.103
Passività non correnti	6.267	6.799
Debiti verso banche ed altri enti finanziatori non correnti	3.073	2.979
Altre passività non correnti	1.111	1.830
Passività per prestazioni pensionistiche e trattamento di fine rapporto	1.091	1.100
Fondi rischi ed oneri	992	890
Passività correnti	74.604	73.262
Debiti verso banche ed altri enti finanziatori correnti	33.204	34.310
Debiti verso fornitori	28.469	27.207
Altre passività correnti	12.932	11.745
Totale Patrimonio netto a Passivo	105.212	110.164

	30 Giugno 2015
<i>(Migliaia di Euro)</i>	
Risultato netto del periodo delle attività in funzionamento (continuative)	(12.394)
FLUSSI GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (incluso Risultato)	(776)
FLUSSI GENERATI DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(4.321)
FLUSSI GENERATI DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA	5.555
INCREMENTO / (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	458
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	1.065
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO	1.523



	Capitale	Riserve per benefici ai dipendenti	Perdite cumulate e altre riserve	Totale
Saldo al 31 dicembre 2014	55.000	219	-24.678	30.103
Aumento di capitale			6.566	6.566
Risultato di Conto Economico Complessivo		65	-12.394	-12.329
Saldo al 30 Giugno 2015	55.000	-154	-30.505	24.341

Nei primi 6 mesi del 2015, Aria ha contabilizzato ricavi complessivi (inclusi Altri Proventi) per circa 9,7 milioni di euro (tutti i ricavi sono relativi ai servizi Larga Banda Wireless forniti ai clienti finali Retail) a fronte di costi per acquisto di materiali e servizi pari a circa 7,5 milioni di euro (gran parte dei quali relativi all'affitto dei siti su cui sono installate le Base Stations WiMax che erogano il servizio Larga Banda Wireless ai clienti finali) e costi del personale pari a circa 2,2 milioni di euro. Tale evoluzione ha consentito ad Aria di avere nei primi 6 mesi del 2015 un Risultato Operativo Lordo sostanzialmente a break-even. Nello stesso periodo Aria SpA ha contabilizzato ammortamenti per circa 8,1 milioni di euro (legati principalmente all'ammortamento della licenza sulle frequenze 3.5GHz e degli apparati di rete WiMax installati per rispettare gli obblighi di licenza e fornire il servizio Larga Banda Wireless ai clienti finali oltretutto dei costi commerciali di acquisizione clienti sostenuti in particolare negli anni 2013 e 2014) e costi per svalutazione crediti, costi di ristrutturazione e altri oneri per un ammontare complessivo pari a circa 2,3 milioni di euro. Tale evoluzione ha portato Aria ad avere un risultato operativo per i primi 6 mesi del 2015 pari a -10,4 milioni di euro. Sommando a questo oneri finanziari per circa 2,0 milioni di euro il risultato netto di periodo è stato pari a -12,4 milioni di euro. Alla stessa data del 30 giugno 2015 Aria presentava un attivo a Stato patrimoniale pari a circa 105 milioni di euro a fronte di passività correnti e non correnti pari a circa 81 milioni di euro e un patrimonio netto positivo per circa 24 milioni di euro. Le disponibilità liquide nel corso dei primi 6 mesi del 2015 si sono incrementate di circa 0,5 milioni di euro, passando da circa 1 milione di euro al 31 dicembre 2014 a circa 1,5 milioni di euro al 30 giugno 2015, grazie a un apporto di capitale da parte degli

azionisti di Aria pari a circa 6,5 milioni di euro che hanno consentito di supportare la società nei suoi fabbisogni legati all'attività operativa (circa 0,8 milioni di euro di cassa assorbita), alle attività di investimento (circa 4,3 milioni di euro di cassa assorbita) e ai fabbisogni legati agli oneri finanziari.

I.b.5 - Capitale sociale e principali azionisti

Alla data odierna, il capitale sociale interamente sottoscritto e versato di Aria Italia ammonta a Euro 34.604.944,00 ed è suddiviso in n. 34.604.944 azioni del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna. La Società Incorporata risulta integralmente posseduta e controllata dalla Aria Telecom Holdings B.V..

Si ricorda che in data 28 luglio, Otkritie Disciplined Equity Fund SPC ha assunto impegno irrevocabile di sottoscrizione di un aumento di capitale sociale di Euro 42,4 milioni allo stesso destinato nel contesto della operazione con Tiscali, con obbligo assunto di versamento entro il 31 agosto 2015.



A handwritten signature in blue ink, consisting of a vertical line followed by a wavy line.

II - Illustrazione dell'operazione e sue motivazioni

II.a - Struttura e condizioni della fusione

II.a.1 - Struttura della fusione

L'operazione oggetto del progetto di fusione consiste nella fusione per incorporazione di Aria Italia in Tiscali. Detta operazione: (i) si realizzerà mediante un aumento del capitale sociale di Tiscali con emissione di nuove azioni ordinarie da offrire in concambio agli azionisti di Aria Italia; e (ii) determinerà l'estinzione di Aria Italia, con conseguente prosecuzione in capo alla Società Incorporante di tutti i rapporti prima facenti capo alla medesima Aria Italia, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2504-bis cod. civ.

In data 25 agosto 2015, gli organi amministrativi delle Società Partecipanti hanno approvato, fra l'altro:

- (a) il Progetto di Fusione ex art. 2501-ter cod. civ., riportato in allegato alla presente relazione sub "A", comprensivo dello statuto della Società incorporante post-fusione e redatto sulla base della relazione semestrale di Tiscali al 30 giugno 2015 e del bilancio speciale di Aria Italia al 24 agosto 2015, redatto ai fini della operazione di fusione con Tiscali;
- (b) le situazioni patrimoniali di riferimento ai sensi dell'art. 2501-quater cod.civ.;
- (c) di adottare il rapporto di cambio nella seguente misura: n. 50 azioni ordinarie Tiscali, prive di valore nominale e aventi caratteristiche identiche alle azioni ordinarie Tiscali in circolazione alla data di efficacia della fusione per ogni n. 3 azioni ordinarie Aria Italia, del pari prive di valore nominale (il "Rapporto di Cambio").

II.a.2 - Condizioni sospensive

Il perfezionamento della fusione è subordinato - oltre che all'approvazione del relativo progetto da parte delle assemblee straordinarie delle Società Partecipanti - al verificarsi, entro il 30 novembre 2015 delle seguenti condizioni (salvo che a tale data non sia possibile effettuare la fusione per motivi non dipendenti dalle parti dell'Accordo di Fusione, nel qualcaso la medesima data potrà essere prorogata fino al 30 gennaio 2016, purché consti il consenso dei finanziatori ai sensi della Facility Agreement di cui agli accordi di ristrutturazione dell'indebitamento senior del Gruppo Tiscali sottoscritti il 23 dicembre 2014):

- (i) approvazione del presente progetto di fusione da parte dell'assemblea straordinaria di Tiscali senza il voto contrario della maggioranza dei soci presenti in assemblea, diversi dal socio o dai soci: (i) che verrebbero ad acquistare una partecipazione in Tiscali post-fusione superiore al 30%; (ii) che detengono, anche di concerto fra di loro, la partecipazione di maggioranza, anche relativa, in Tiscali purché superiore al 10%;
- (ii) perfezionamento di una delle seguenti operazioni alternative:
 - a. trasferimento a terzi del contratto di *leasing* riguardante l'immobile ove ora ha sede Tiscali e contestuale conclusione di un contratto di locazione a condizioni di mercato avente per oggetto il medesimo; oppure;
 - b. ridefinizione dei termini del predetto contratto di *leasing*, al fine di prevedere: (1) un canone annuo complessivo pari a Euro 3,7 milioni (oltre IVA) relativamente agli anni 2016 e 2017; (2) un canone finale dovuto nel 2022 per un ammontare di Euro 12,24 milioni circa;
- (iii) rinegoziazione dell'indebitamento attualmente in essere in ATH nei confronti di Bank Otkritie Financial Corporation, che farà invece capo ad Aria, con possibilità di conversione del medesimo in azioni Tiscali;

A handwritten signature in black ink is written over a blue circular stamp. The stamp contains the text "BANCA DI SICILIA" and "CANTIERE" around the perimeter. To the right of the stamp, there is another handwritten signature in blue ink.

- (iv) consenso al perfezionamento dell'operazione da parte dei finanziatori *senior* ai sensi degli accordi di ristrutturazione sottoscritti dal Gruppo Tiscali il 23 dicembre 2014;
- (v) consenso da parte del Ministero dello Sviluppo Economico con riferimento al cambio del controllante ultimo di Aria, ai fini del mantenimento delle licenze di cui essa è titolare alla data odierna;
- (vi) conferma che, alla data di stipula dell'atto di fusione:
 - a. la Società Incorporanda dispone della somma liquida di Euro 42.444.179,51 (ove tali risorse non siano già state messe a disposizione del Gruppo Tiscali) ovvero dei crediti di pari importo derivanti dalla Facility A1 ai sensi degli accordi di ristrutturazione sottoscritti dal Gruppo Tiscali il 23 dicembre 2014;
 - b. l'indebitamento finanziario netto della Società Incorporanda è pari a zero;
 - c. l'indebitamento finanziario netto di Aria e delle sue controllate non è superiore all'importo di Euro 5.000.000,00 (senza che alcuna posta sia superiore a Euro 2.000.000,00), in aggiunta all'indebitamento di cui al precedente punto (iii);
 - d. l'importo dei debiti verso i fornitori di Aria e delle sue controllate non eccede complessivi Euro 24.000.000,00;
- (vii) conferma che, alla data di stipula dell'atto di fusione:
 - a. l'indebitamento finanziario netto consolidato di Tiscali non è superiore all'importo di Euro 220.000.000,00;
 - b. l'importo dei debiti verso i fornitori di Tiscali non eccede, a livello consolidato, complessivi Euro 120.000.000,00;
- (viii) l'assenza di fatti, eventi o circostanze (anche complessivamente considerati) che abbiano o possano ragionevolmente avere un effetto pregiudizievole significativo con riferimento all'attività, gli attivi, le prospettive o la situazione finanziaria del Gruppo Tiscali o del Gruppo Aria;

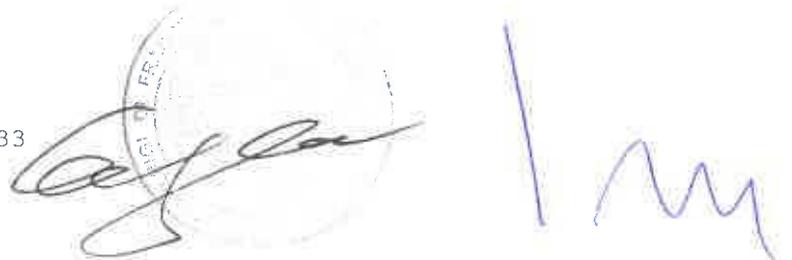
- (ix) l'assenza di fatti, eventi o circostanze (anche complessivamente considerate) che possano implicare la non corrispondenza al vero delle dichiarazioni e garanzie che le parti dell'Accordo di Fusione si sono reciprocamente rilasciate con riferimento ad alcuni aspetti di fondamentale importanza relativamente, a seconda dei casi, alla situazione del Gruppo Tiscali o del Gruppo Aria;
- (x) l'ottenimento da parte della CONSOB del giudizio di equivalenza del documento informativo che sarà reso pubblico in relazione alla fusione ai sensi e per gli effetti dell'art. 57, comma 1, lett. d) del Regolamento CONSOB 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato;
- (xi) la ridefinizione di alcuni termini e condizioni dell'esposizione debitoria del Gruppo Tiscali derivante dalla Facility B ai sensi degli accordi di ristrutturazione sottoscritti dal Gruppo Tiscali il 23 dicembre 2014.

Le condizioni sospensive indicate ai punti (ii), (vii) e (xi) di cui sopra sono state previste nell'interesse della Società Incorporanda, le condizioni sospensive di cui ai punti (i), (iii), (iv), (v) e (x) di cui sopra sono state poste nell'interesse di entrambe le Società Partecipanti, la condizione sospensiva di cui al punto (vi) di cui sopra è stata posta nell'interesse di Tiscali, mentre le condizioni sospensive di cui ai punti (viii) e (ix) di cui sopra sono state poste nell'interesse della parte non interessata dall'evento di volta in volta ivi dedotto.

II.b - Modifiche allo statuto della Società Incorporante

In conseguenza dell'efficacia della fusione, tutte le azioni ordinarie Aria Italia verranno annullate e concambiate con azioni ordinarie Tiscali secondo il Rapporto di Cambio.

A servizio del Rapporto di Cambio, Tiscali dovrà procedere all'aumento del proprio capitale sociale per l'importo di Euro

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. To the right of the signature, there is a large, stylized blue ink scribble or signature.

77.024.793, mediante emissione di n. 1.283.746.550 azioni ordinarie, prive di valore nominale.

Inoltre, con decorrenza dalla data di efficacia della fusione, si propone che lo statuto della Società Incorporante sia modificato come di seguito illustrato.

TESTO VIGENTE	TESTO MODIFICATO
<p style="text-align: center;">Articolo 3 - Oggetto sociale</p> <p>La Società ha per oggetto:</p> <ul style="list-style-type: none"> - la progettazione, la realizzazione, l'installazione, la manutenzione e la gestione, con qualsiasi tecnica, mezzo e sistema, di impianti e reti di telecomunicazione, di proprietà della società o di terzi, siano essi fissi, mobili o satellitari, per l'espletamento e l'esercizio, senza limiti territoriali, dei servizi di comunicazione anche risultanti dall'evoluzione delle tecnologie; - lo svolgimento delle attività e la prestazione di servizi connessi ai settori sopra indicati, ivi compresa la commercializzazione dei prodotti, servizi e sistemi di telecomunicazione, telematici, multimediali ed elettronici, di connessione e/o interconnessione alle diverse reti e la diffusione, attraverso le reti stesse, di informazioni di tipo culturale, tecnico, educativo, pubblicitario, di intrattenimento o di qualsiasi altro genere ed in qualsiasi formato, anche per conto terzi; - lo svolgimento di attività 	<p style="text-align: center;">Articolo 3 - Oggetto sociale</p> <p>La Società ha per oggetto:</p> <ul style="list-style-type: none"> - la progettazione, la realizzazione, l'installazione, la manutenzione e la gestione, con qualsiasi tecnica, mezzo e sistema, di impianti e reti di telecomunicazione, di proprietà della società o di terzi, siano essi fissi, mobili o satellitari, per l'espletamento e l'esercizio, senza limiti territoriali, dei servizi di comunicazione anche risultanti dall'evoluzione delle tecnologie, compreso il servizio di accesso diretto al pubblico di cui alla Delibera AEG/2009/07/CONS; - lo svolgimento, quale attività non prevalente, delle attività e la prestazione di servizi connessi ai settori sopra indicati, ivi compresa la commercializzazione dei prodotti, servizi e sistemi di telecomunicazione, telematici, multimediali ed elettronici, di connessione e/o interconnessione alle diverse reti e la diffusione, attraverso le reti stesse, di informazioni di tipo culturale, tecnico, educativo, pubblicitario, di

editoriali, pubblicitarie, informatiche, telematiche, multimediali, di ricerca, formazione e consulenza che si presentino comunque attinenti a quanto sopra indicato;

- l'assunzione, quale attività non prevalente, di interessenze e partecipazioni in società o imprese in genere che svolgano attività rientranti nello scopo sociale o comunque ad esso connesse, complementari o analoghe, ivi comprese le imprese operanti nel campo delle attività manifatturiere, elettroniche ed assicurative, nel rispetto dei limiti previsti dalla vigente legislazione in materia.

La Società può compiere tutti gli atti ritenuti necessari o soltanto utili per il conseguimento dell'oggetto sociale: così in breve può porre in essere operazioni mobiliari, immobiliari, industriali, commerciali e finanziarie, compreso il rilascio di garanzie reali e personali, anche a favore di terzi e quale terza datrice di ipoteca, nonché la conclusione di contratti di finanziamento in forma passiva, il tutto nei limiti delle vigenti norme di legge; le operazioni finanziarie, compresa l'assunzione di partecipazioni non dovranno comunque essere svolte nei confronti del pubblico.

E' per altro inibita l'attività

intrattenimento o di qualsiasi altro genere ed in qualsiasi formato, anche per conto terzi;

- lo svolgimento, quale attività non prevalente, di attività editoriali, pubblicitarie, informatiche, telematiche, multimediali, di ricerca, formazione e consulenza che si presentino comunque attinenti a quanto sopra indicato;

- l'assunzione, quale attività non prevalente, di interessenze e partecipazioni in società o imprese in genere che svolgano attività rientranti nello scopo sociale o comunque ad esso connesse, complementari o analoghe, ivi comprese le imprese operanti nel campo delle attività manifatturiere, elettroniche ed assicurative, nel rispetto dei limiti previsti dalla vigente legislazione in materia.

La Società può compiere tutti gli atti ritenuti necessari o soltanto utili per il conseguimento dell'oggetto sociale: così in breve può porre in essere operazioni mobiliari, immobiliari, industriali, commerciali e finanziarie, compreso il rilascio di garanzie reali e personali, anche a favore di terzi e quale terza datrice di ipoteca, nonché la conclusione di contratti di finanziamento in forma passiva, il tutto nei limiti delle vigenti norme di legge; le operazioni finanziarie, compresa l'assunzione di

3
Caglia

lm

finanziaria verso il pubblico o la raccolta del risparmio.

Art. 5 - Capitale sociale e azioni

Il capitale sociale è di Euro 92.052.029,67 (novantadue milioni cinquantadue mila ventinove virgola sessantasette). Le partecipazioni sociali sono rappresentate da numero 1.861.535.343 (un miliardo ottocentosessantuno milioni cinquecentotrentacinque mila trecentoquarantatre) azioni prive di valore nominale. Le azioni interamente liberate, sono indivisibili e liberamente trasferibili.

Il Consiglio di Amministrazione del 16 (sedici) febbraio 2015 (duemilaquindici), in attuazione della delega conferitagli dall'Assemblea Straordinaria del 30 (trenta) gennaio 2015 (duemilaquindici), verbalizzata con atto a rogito Dr. Gianluigi Cornaglia, notaio in Tortolì, in pari data, repertorio n. 10.338, raccolta n. 4.789, registrato a Lanusei il giorno 5 febbraio 2015 al n. 83/1T, iscritto al Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Cagliari in data 5 febbraio 2015, ha deliberato di aumentare il capitale sociale a

partecipazioni non dovranno comunque essere svolte nei confronti del pubblico.

E' per altro inibita l'attività finanziaria verso il pubblico o la raccolta del risparmio.

Art. 5 - Capitale sociale e azioni

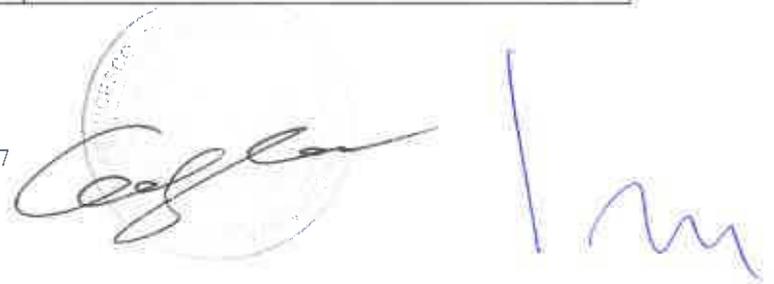
Il capitale sociale è di Euro ~~92.052.029,67~~ (novantadue milioni ~~cinquantadue mila ventinove virgola sessantasette~~) **[•]** **([•])**. Le partecipazioni sociali sono rappresentate da numero ~~1.861.535.343~~ (un miliardo ~~ottocentosessantuno milioni cinquecentotrentacinque mila trecentoquarantatre~~) **[•]** **([•])** azioni prive di valore nominale. Le azioni interamente liberate, sono indivisibili e liberamente trasferibili.

~~Il~~ **Al** Consiglio di Amministrazione è **attribuita, ai sensi dell'art. 2443, comma 2, del 16 (sedici) febbraio 2015 (duemilaquindici), in attuazione della delega conferitagli dall'Assemblea Straordinaria del 30 (trenta) gennaio 2015 (duemilaquindici), verbalizzata con atto a rogito Dr. Gianluigi Cornaglia, notaio in Tortolì, in pari data, repertorio n. 10.338, raccolta n. ~~4.789~~, registrate a Lanusei il giorno 5 febbraio 2015 al n. 83/1T, iscritte al Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Cagliari in data 5 febbraio 2015, ha deliberate**

pagamento in una o più volte, entro il 31 (trentuno) dicembre 2017 (duemiladiciassette), per massime 1.000.000.000 (unmiliardo) di azioni ordinarie, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., mediante emissione, anche in più tranches, di azioni ordinarie prive di valore nominale, da destinarsi esclusivamente e irrevocabilmente alla sottoscrizione da parte di Société Générale, a fronte di richieste di sottoscrizione discrezionali formulate dalla Società. Come stabilito dall'Assemblea Straordinaria, il prezzo di sottoscrizione delle azioni rivenienti da ciascuna tranche dell'aumento di capitale, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, sarà pari al 95% (novantacinque per cento) del prezzo medio giornaliero ponderato per i volumi scambiati (Volume Weighted Average Price ovvero "VWAP") delle azioni ordinarie della Società registrato nei tre giorni di mercato aperto successivi alla presentazione della relativa richiesta di sottoscrizione (il "Periodo di Pricing") fermo restando che, qualora il prezzo di chiusura delle azioni ordinarie della Società registrato nell'ultimo giorno del Periodo di Pricing sia inferiore al 97% (novantasette per cento) del VWAP registrato nell'arco del medesimo

~~di la facoltà di aumentare il capitale sociale secondo quanto di seguito indicato:~~

- **facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più volte *tranche*, in via scindibile,** entro il 31 (trentuno) dicembre 2017 (duemiladiciassette), ~~per massime 1.000.000.000 (unmiliardo) di azioni ordinarie,~~ con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., mediante emissione, ~~anche in più tranches,~~ di **complessive massime 1.000.000.000 (un miliardo)** azioni ordinarie ~~prive di~~ **senza** valore nominale, da destinarsi ~~esclusivamente e irrevocabilmente~~ alla sottoscrizione da parte di Société Générale, ~~a fronte di~~ ~~richieste di sottoscrizione~~ ~~discrezionali formulate dalla Società~~ **("SG")**. ~~Come stabilito dall'Assemblea Straordinaria,~~ ~~i~~ Il prezzo di sottoscrizione delle azioni rivenienti da **emesse per** ciascuna tranche ~~dell'aumento di capitale,~~ comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, sarà pari al 95% ~~(novantacinque per cento)~~ del prezzo medio giornaliero ponderato per i volumi scambiati (Volume Weighted Average Price ~~ovvero "VWAP"~~) delle azioni ordinarie della Società registrato nel **periodo di** tre giorni di mercato aperto successivi alla presentazione **di ciascuna della** ~~relativa~~ richiesta di sottoscrizione



periodo, la Società e/o Société Générale, avranno facoltà, esercitabile fino a un massimo di cinque volte, di posticipare la chiusura del Periodo di Pricing al giorno di mercato aperto successivo.

I versamenti in denaro fatti dagli azionisti alla Società a titolo di finanziamento possono essere effettuati nei limiti di legge:

- sotto forma di apporto in conto capitale senza diritto a restituzione;
- sotto forma di finanziamento fruttifero o infruttifero con naturale diritto alla restituzione.

Il capitale sociale è preordinato al conseguimento dell'oggetto sociale e potrà essere aumentato anche mediante conferimento in natura e/o crediti ai sensi del combinato disposto degli articoli 2342, 2343 e seguenti del Codice Civile.

L'Assemblea può deliberare la riduzione del capitale, anche mediante assegnazione a singoli azionisti o a gruppi di azionisti di determinate attività sociali o di azioni o di quote di altre imprese, nelle quali la Società abbia compartecipazione. L'Assemblea può deliberare l'aumento del capitale sociale ai sensi e nei limiti di cui all'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, del Codice Civile, ed attribuire all'organo amministrativo la facoltà di aumentare il capitale

da parte della Società (il "Periodo di Pricing") ~~ferme restando che,~~ ~~qualora~~. Qualora il prezzo di chiusura delle azioni ordinarie della Società registrato nell'ultimo giorno del Periodo di Pricing sia inferiore al 97% ~~(novantasette per cento)~~ del **Volume Weighted Average Price VWAP** registrato nell'arco del medesimo periodo, la Società e/o **SG** Société Générale, avranno facoltà, esercitabile fino a un massimo di cinque volte, di posticipare la chiusura del Periodo di Pricing al giorno di mercato aperto successivo;

- **facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più tranche, in via scindibile, a decorrere dall'1 marzo 2018 e fino al 31 marzo 2018, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, mediante emissione di complessive massime 250.000.000 di azioni ordinarie senza valore nominale da destinarsi alla sottoscrizione da parte di "Bank Otkritie Financial Corporation" (Public Joint-Stock Company).** Il prezzo di sottoscrizione delle azioni emesse in occasione di ciascuna tranche, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, sarà pari a Euro 0,06. Rimane in ogni caso inteso che l'ammontare dell'aumento che dovesse eventualmente residuare al 31 marzo 2018 dopo la sottoscrizione di eventuali tranche

sociale ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile.

sino a tale data verrà comunque sottoscritto per l'intero laddove, a tale data, il finanziamento erogato dal predetto soggetto a favore di società del Gruppo Tiscali non fosse stato interamente rimborsato (per capitale, interessi, spese e quant'altro).

Il Consiglio di Amministrazione, e per esso il suo Presidente, ha il potere di depositare presso il competente Registro delle Imprese il testo di statuto sociale aggiornato alle sottoscrizioni che avverranno dell'aumento delegato al consiglio di amministrazione e comunque al termine delle operazioni dell'aumento medesimo.

I versamenti in denaro fatti dagli azionisti alla Società a titolo di finanziamento possono essere effettuati nei limiti di legge:

- sotto forma di apporto in conto capitale senza diritto a restituzione;
- sotto forma di finanziamento fruttifero o infruttifero con naturale diritto alla restituzione.

Il capitale sociale è preordinato al conseguimento dell'oggetto sociale e potrà essere aumentato anche mediante conferimento in natura e/o crediti ai sensi del combinato disposto degli articoli 2342, 2343 e seguenti del Codice Civile.

L'Assemblea può deliberare la riduzione del capitale, anche



	<p>mediante assegnazione a singoli azionisti o a gruppi di azionisti di determinate attività sociali o di azioni o di quote di altre imprese, nelle quali la Società abbia compartecipazione. L'Assemblea può deliberare l'aumento del capitale sociale ai sensi e nei limiti di cui all'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, del Codice Civile, ed attribuire all'organo amministrativo la facoltà di aumentare il capitale sociale ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile.</p>
<p>Articolo 9 - Presidenza e conduzione dell'Assemblea</p> <p>Le Assemblee dei soci sono presiedute dal Presidente del Consiglio di Amministrazione o, in mancanza di questo dal Vice-Presidente, se nominato, o dall'Amministratore Unico o, in assenza di questi, da persona designata dall'Assemblea.</p> <p>L'Assemblea nomina un segretario, anche non azionista e nomina altresì, ove lo ritenga opportuno, due scrutatori tra gli azionisti ed i sindaci.</p> <p>Le deliberazioni dell'Assemblea sono fatte constatare da apposito verbale firmato dal Presidente, dal segretario ed eventualmente dagli scrutatori.</p> <p>Nei casi di legge e ogni qualvolta lo ritenga opportuno, il Presidente farà redigere il verbale da un Notaio.</p>	<p>Articolo 9 - Presidenza e conduzione dell'Assemblea</p> <p>Le Assemblee dei soci sono presiedute dal Presidente del Consiglio di Amministrazione o, in mancanza di questo dal Vice-Presidente, se nominato, e dall'Amministratore Unico o, in assenza di questi, da persona designata dall'Assemblea.</p> <p>L'Assemblea nomina un segretario, anche non azionista e nomina altresì, ove lo ritenga opportuno, due scrutatori tra gli azionisti ed i sindaci.</p> <p>Le deliberazioni dell'Assemblea sono fatte constatare da apposito verbale firmato dal Presidente, dal segretario ed eventualmente dagli scrutatori.</p> <p>Nei casi di legge e ogni qualvolta lo ritenga opportuno, il Presidente farà redigere il verbale da un Notaio.</p>

Articolo 10 - Amministrazione della Società

L'Amministrazione della Società è affidata ad un Amministratore Unico o ad un Consiglio di Amministrazione composto da un numero di membri variabile da tre a undici secondo quanto deliberato dall'Assemblea all'atto della nomina ed assicurando l'equilibrio fra i generi ai sensi della normativa vigente.

Articolo 11 - Consiglio di Amministrazione

Ove l'amministrazione della Società sia affidata ad un Consiglio di Amministrazione, il Consiglio provvede alla nomina di un Presidente ed eventualmente di un Vice Presidente, scegliendoli tra i suoi membri, se l'Assemblea non vi ha già provveduto. Gli Amministratori rimangono in carica per un triennio o per la minore durata fissata dall'Assemblea all'atto della loro nomina e sono rieleggibili.

Gli Amministratori vengono nominati dall'Assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti nelle quali i candidati dovranno essere elencati mediante numero progressivo. Ogni azionista non potrà presentare o concorrere a presentare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie. Ogni candidato potrà

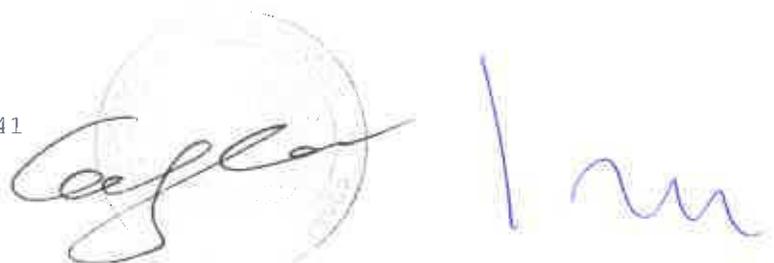
Articolo 10 - Amministrazione della Società

L'Amministrazione della Società è affidata ad un ~~Amministratore Unico e~~ ad ~~un~~ Consiglio di Amministrazione composto da ~~un numero di 9~~ membri variabile da tre a undici secondo quanto ~~de~~ deliberato dall'Assemblea all'atto della nomina ed assicurando l'equilibrio fra i generi ai sensi della normativa vigente.

Articolo 11 - Consiglio di Amministrazione

Ove ~~l'amministrazione della Società~~ sia affidata ad un ~~Il~~ Consiglio di Amministrazione, ~~il~~ Consiglio provvede alla nomina di un Presidente ed eventualmente di un Vice Presidente, scegliendoli tra i suoi membri, se l'Assemblea non vi ha già provveduto. Gli Amministratori rimangono in carica per un triennio o per la minore durata fissata dall'Assemblea all'atto della loro nomina e sono rieleggibili.

Gli Amministratori vengono nominati dall'Assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti. ~~nelle quali i~~ **Ciascuna lista dovrà contenere un numero di** candidati ~~dovranno essere pari a 9,~~ elencati mediante **un** numero progressivo. ~~Ogni~~ azionista ~~non potrà presentare e~~ ~~concorrere a presentare più di una~~ lista, ~~anche se per interposta~~



essere presente in una sola lista a pena di ineleggibilità.

Hanno diritto a presentare le liste soltanto gli azionisti che da soli o insieme ad altri azionisti rappresentino la percentuale delle azioni aventi diritto di voto nell'Assemblea ordinaria prevista dalla normativa applicabile, che sarà indicata nell'avviso di convocazione dell'Assemblea. Le liste presentate dai soci devono essere depositate, come sarà altresì indicato nell'avviso di convocazione, presso la sede della Società entro il venticinquesimo giorno precedente la data dell'Assemblea chiamata a deliberare sulla nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione.

Ciascuna lista dovrà essere corredata delle informazioni richieste dalla normativa applicabile ed indicare l'identità dei soci che la hanno presentata e la percentuale di partecipazione complessivamente detenuta. In calce alle liste presentate dai soci ovvero in allegato alle stesse, deve essere fornita un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei soggetti candidati. Unitamente a ciascuna lista dovranno essere depositate le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità,

~~persona o per il tramite di società fiduciarie. Ogni candidato potrà essere presente in una sola lista a pena di ineleggibilità.~~

Hanno diritto a presentare le liste ~~soltanto~~ **gli azionisti i soci** che, da soli o ~~insieme~~ **assieme** ad altri, **siano complessivamente titolari al momento della presentazione delle liste, di una quota azionaria rappresentante almeno il 2,5% (due virgola cinque per cento) del capitale sociale, fermo restando quanto previsto dalla normativa applicabile.** ~~azionisti rappresentino la percentuale delle azioni aventi diritto di voto nell'Assemblea ordinaria prevista dalla normativa applicabile, che sarà indicata nell'avviso di convocazione dell'Assemblea.~~ Ciascun socio può in ogni caso presentare (o concorrere a pre-sentare) e votare una sola lista (con la precisazione che ai fini di quanto previsto dal presente articolo per "socio" si intenderanno congiuntamente il socio stesso e le persone fisiche e giuridiche che controllino, siano controllate da ovvero siano sottoposte a comune controllo con il socio in questione), anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie. Le adesioni prestate ed i voti espressi in violazione di tale divieto non saranno attribuibili ad alcuna lista. Ogni candidato potrà essere presente

l'inesistenza di cause di ineleggibilità o di incompatibilità nonché l'esistenza dei requisiti di onorabilità e professionalità prescritti per la carica dalla normativa applicabile e dallo statuto e l'eventuale possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla normativa vigente applicabile.

Ciascuna lista dovrà indicare almeno un candidato che presenti i requisiti di indipendenza stabiliti dalla normativa applicabile.

Ciascuna lista dovrà indicare almeno un candidato che presenti i requisiti di indipendenza stabiliti dalla normativa applicabile ove il Consiglio di Amministrazione sia composto da un numero di membri pari o inferiore a sette, almeno due candidati che presentino i suddetti requisiti di indipendenza negli altri casi. Ciascuna lista deve presentare un numero di candidati appartenente al genere meno rappresentato almeno pari al numero minimo richiesto dalla normativa vigente.

La lista presentata senza l'osservanza delle prescrizioni di cui sopra sarà considerata come non presentata.

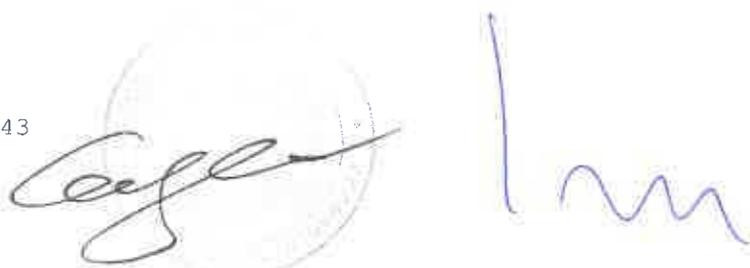
Ogni azionista non potrà votare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie.

Alla elezione degli Amministratori si procederà come segue:

in una sola lista a pena di ineleggibilità.

Le liste presentate dai soci devono essere depositate, come sarà altresì indicato nell'avviso di convocazione, presso la sede della Società entro il venticinquesimo giorno precedente la data dell'Assemblea chiamata a deliberare sulla nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione.

Ciascuna lista dovrà essere corredata delle informazioni richieste dalla normativa applicabile ed indicare l'identità dei soci che la hanno presentata e la percentuale di partecipazione complessivamente detenuta. In calce alle liste presentate dai soci ovvero in allegato alle stesse, deve essere fornita un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei soggetti candidati. Unitamente a ciascuna lista dovranno essere depositate le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità o di incompatibilità nonché l'esistenza dei requisiti di onorabilità e professionalità prescritti per la carica dalla normativa applicabile e dallo statuto e l'eventuale possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla normativa vigente applicabile.→



a) dalla lista che avrà ottenuto la maggioranza dei voti espressi dagli azionisti saranno tratti nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista i cinque settimi degli Amministratori da eleggere con arrotondamento, in caso di numero frazionario inferiore all'unità, all'unità superiore;

b) i restanti Amministratori saranno tratti dalle altre liste;

a tal fine i voti ottenuti dalle liste stesse saranno divisi successivamente per uno, due, tre, quattro, cinque ecc. secondo il numero degli Amministratori da eleggere. I quozienti così ottenuti saranno assegnati progressivamente ai candidati di ciascuna di tali liste, secondo l'ordine dalle stesse rispettivamente previsto. I quozienti così attribuiti ai candidati delle varie liste verranno disposti in un'unica graduatoria decrescente.

Risulteranno eletti coloro che avranno ottenuto i quozienti più elevati.

Nel caso in cui più candidati abbiano ottenuto lo stesso quoziente risulterà eletto il candidato della lista che non abbia ancora eletto alcun Amministratore o che abbia eletto il minor numero di Amministratori.

Nel caso in cui nessuna di tali liste abbia ancora eletto un Amministratore ovvero tutte abbiano eletto lo stesso

Ciascuna lista dovrà indicare ~~almeno un candidato che presenti un numero di candidati che presentino i~~ requisiti di indipendenza stabiliti dalla normativa applicabile **in conformità a quest'ultima.**

~~Ciascuna lista dovrà indicare almeno un candidato che presenti i requisiti di indipendenza stabiliti dalla normativa applicabile ove il Consiglio di Amministrazione sia composto da un numero di membri pari e inferiore a sette, almeno due candidati che presentino i suddetti requisiti di indipendenza negli altri casi.~~ Ciascuna lista deve presentare un numero di candidati appartenente al genere meno rappresentato almeno pari al numero minimo richiesto dalla normativa vigente.

La lista presentata senza l'osservanza delle prescrizioni di cui sopra sarà considerata come non presentata.

~~Ogni azionista non potrà votare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie.~~

Alla elezione degli Amministratori si procederà come segue.+

~~a) dalla lista che avrà ottenuto la maggioranza dei voti espressi dagli azionisti saranno tratti nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista i cinque settimi degli Amministratori da eleggere con arrotondamento, in caso di numero~~

numero di Amministratori, nell'ambito di tali liste risulterà eletto il candidato di quella che abbia ottenuto il maggior numero di voti.

In caso di parità di voti di lista e sempre a parità di quoziente, si procederà a nuova votazione da parte dell'intera Assemblea, risultando eletto il candidato che ottenga la maggioranza semplice dei voti.

Qualora, in caso di presentazione di più liste, nessuno dei candidati indicati nella lista che abbia ottenuto il maggior numero di voti dopo la prima e che non sia collegata in alcun modo, neppure indirettamente, con i soci che hanno presentato o votato tale ultima lista sia risultato eletto ai sensi delle disposizioni che precedono, risulterà comunque eletto in sostituzione dell'ultimo candidato in ordine di presentazione eletto nella lista che ha ottenuto il numero di voti immediatamente superiore a quello conseguito dalla lista di minoranza, il candidato primo in ordine di presentazione della lista di minoranza.

Qualora il Consiglio di Amministrazione sia composto da un numero di membri fino a sette e, ai sensi della procedura di nomina di cui sopra, non risultasse eletto alcun membro in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla normativa applicabile, l'ultimo

~~frazionario inferiore all'unità, all'unità superiore;~~

~~b) i restanti Amministratori saranno tratti dalle altre liste;~~

~~a tal fine i voti ottenuti dalle liste stesse saranno divisi successivamente per uno, due, tre, quattro, cinque ecc. secondo il numero degli Amministratori da eleggere. I quozienti così ottenuti saranno assegnati progressivamente ai candidati di ciascuna di tali liste, secondo l'ordine dalle stesse rispettivamente previsto. I quozienti così attribuiti ai candidati delle varie liste verranno disposti in un'unica graduatoria decrescente.~~

~~Risulteranno eletti coloro che avranno ottenuto i quozienti più elevati.~~

~~Nel caso in cui più candidati abbiano ottenuto lo stesso quoziente risulterà eletto il candidato della lista che non abbia ancora eletto alcun Amministratore o che abbia eletto il minor numero di Amministratori.~~

~~Nel caso in cui nessuna di tali liste abbia ancora eletto un Amministratore ovvero tutte abbiano eletto lo stesso numero di Amministratori, nell'ambito di tali liste risulterà eletto il candidato di quella che abbia ottenuto il maggior numero di voti.~~

~~In caso di parità di voti di lista e sempre a parità di quoziente, si procederà a nuova votazione da parte~~



degli eletti tratto dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti dovrà essere sostituito con il primo candidato successivamente elencato in tale lista che sia in possesso di tali requisiti.

Qualora invece il Consiglio di Amministrazione sia composto da più di sette membri e, ai sensi della procedura di nomina di cui sopra, non risultassero eletti almeno due membri in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla normativa applicabile, l'ultimo degli eletti non in possesso di tali requisiti tratto dalla lista che abbia ottenuto il maggior numero di voti dopo la prima e che non sia collegata in alcun modo, neppure indirettamente, con i soci che hanno presentato o votato tale ultima lista dovrà essere sostituito con il primo candidato successivamente elencato in tale lista che sia in possesso di tali requisiti e, qualora a seguito di tale sostituzione rimanesse ancora da eleggere un membro in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla normativa applicabile, l'ultimo degli eletti non in possesso di tali requisiti tratto dalla lista che abbia ottenuto il maggior numero di voti dovrà essere sostituito con il primo candidato successivamente elencato in tale lista che sia in possesso di tali requisiti.

Qualora il Consiglio di

~~dell'intera -- Assemblea, -- risultando eletto il candidato che ottenga la maggioranza semplice dei voti.~~

~~Qualora, in caso di presentazione di più liste, nessuno dei candidati indicati nella lista che abbia ottenuto il maggior numero di voti dopo la prima e che non sia collegata in alcun modo, neppure indirettamente, con i soci che hanno presentato o votato tale ultima lista sia risultato eletto ai sensi delle disposizioni che precedono, risulterà comunque eletto in sostituzione dell'ultimo candidato in ordine di presentazione eletto nella lista che ha ottenuto il numero di voti immediatamente superiore a quello conseguito dalla lista di minoranza, il candidato primo in ordine di presentazione della lista di minoranza.~~

~~Qualora il Consiglio di Amministrazione sia composto da un numero di membri fino a sette e, ai sensi della procedura di nomina di cui sopra, non risultasse eletto alcun membro in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla normativa applicabile, l'ultimo degli eletti tratto dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti dovrà essere sostituito con il primo candidato successivamente elencato in tale lista che sia in possesso di tali requisiti.~~

~~Qualora invece il Consiglio di~~

Amministrazione eletto ai sensi di quanto sopra non consenta il rispetto dell'equilibrio tra i generi previsto dalla normativa vigente, gli ultimi eletti della Lista di maggioranza del genere più rappresentato decadono nel numero necessario ad assicurare l'ottemperanza al requisito e sono sostituiti dai primi candidati non eletti della stessa lista del genere meno rappresentato. In mancanza di candidati del genere meno rappresentato all'interno della lista di maggioranza in numero sufficiente a procedere alla sostituzione, il suddetto criterio si applicherà alle liste di minoranza via via più votate dalle quali siano stati tratti dei candidati eletti. Qualora applicando i criteri di cui sopra non sia comunque possibile individuare dei sostituiti idonei, l'Assemblea integra l'organo con le maggioranze di legge, assicurando il soddisfacimento del requisito dell'equilibrio fra i generi previsto dalla normativa vigente;

c) il meccanismo di nomina mediante voto di lista sopra previsto trova applicazione per il solo caso di integrale rinnovo degli Amministratori; per la nomina di Amministratori per qualsiasi ragione non nominati ai sensi del procedimento sopra previsto l'Assemblea delibera con la maggioranza di legge nel rispetto dei

~~Amministrazione sia composto da più di sette membri e~~

a.1) A prescindere dal numero di liste presentate, ferme restando le limitazioni previste dal presente statuto, ai fini del riparto degli amministratori da eleggere non si terrà conto delle liste che non hanno conseguito una percentuale di voti almeno pari alla metà di quella richiesta dal presente statuto per la presentazione delle liste stesse.

a.2) In caso sia presentata una sola lista, saranno eletti tutti i 9 (nove) candidati della medesima.

a.3) Nel caso in cui siano presentate due o più liste e nessuna di esse sia votata da almeno il 34% (trentaquattro per cento) del capitale, i candidati saranno ripartiti tra le varie liste come di seguito indicato:

a.3.a) in presenza di due liste, risulteranno eletti: (i) i primi 6 (sei) candidati della prima lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (ii) i primi 3 (tre) candidati della seconda lista per numero di voti espressi dagli azionisti;

a.3.b) in presenza di tre liste, risulteranno eletti: (i) i primi 4 (quattro) candidati della prima lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (ii) i primi 3 (tre) candidati della seconda lista per numero di voti espressi dagli



requisiti normativi di rappresentanza dei generi;

tale requisito si applica anche alle cooptazioni effettuate dallo stesso Consiglio di Amministrazione ai sensi della normativa applicabile.

L'Assemblea anche nel corso del mandato non può variare il numero componenti il Consiglio di Amministrazione se non entro il limite di cui al presente statuto, provvedendo alle relative nomine. Gli Amministratori così eletti scadranno con quelli in carica.

Qualora per dimissioni o per altre cause vengano a mancare la metà, in caso di numero pari, e più della metà, in caso di numero dispari, degli Amministratori, si intende decaduto l'intero Consiglio e deve immediatamente convocarsi l'Assemblea per la nomina di tutti gli Amministratori.

azionisti; (iii) i primi 2 (due) candidati della terza lista per numero di voti espressi dagli azionisti;

a.3.c) in presenza di quattro liste, risulteranno eletti: (i) i primi 3 (tre) candidati della prima lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (ii) i primi 2 (due) candidati della seconda lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iii) i primi 2 (due) candidati della terza lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iv) i primi 2 (due) candidati della quarta lista per numero di voti espressi dagli azionisti;

a.3.d) in presenza di cinque liste, risulteranno eletti: (i) i primi 3 (tre) candidati della prima lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (ii) i primi 2 (due) candidati della seconda lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iii) i primi 2 (due) candidati della terza lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iv) il primo candidato della quarta lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (v) il primo candidato della quinta lista per numero di voti espressi dagli azionisti;

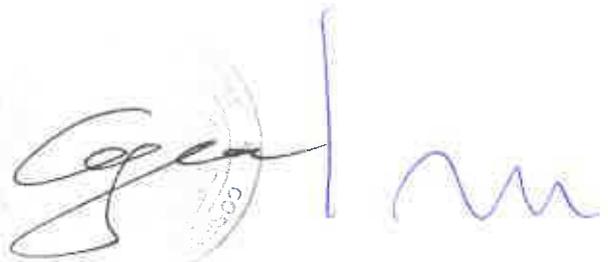
a.3.e) in presenza di sei o più liste, risulteranno eletti: (i) i primi 3 (tre) candidati della prima

lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (ii) i primi 2 (due) candidati della seconda lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iii) il primo candidato della terza lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iv) il primo candidato della quarta lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (v) il primo candidato della quinta lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (vi) il primo candidato della sesta lista per numero di voti espressi dagli azionisti;

a.4) nel caso in cui siano presentate due o più liste e una sola di esse sia votata da almeno il 34% del capitale, i candidati saranno ripartiti tra le varie liste come di seguito indicato:

a.4.a) in presenza di due liste, risulteranno eletti: (i) i primi 6 (sei) candidati della prima lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (ii) i primi 3 (tre) candidati della seconda lista per numero di voti espressi dagli azionisti;

a.4.b) in presenza di tre liste, risulteranno eletti: (i) i primi 5 (cinque) candidati della prima lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (ii) i primi 3 (tre) candidati della seconda lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iii) il primo candidato

A handwritten signature in blue ink is written over a circular stamp. The stamp contains the text "SOD" and "2009". To the right of the signature, there is a blue scribble or mark.

della terza lista per numero di voti espressi dagli azionisti;

a.4.c) in presenza di quattro liste, risulteranno eletti: (i) i primi 5 (cinque) candidati della prima lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (ii) i primi 2 (due) candidati della seconda lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iii) il primo candidato della terza lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iv) il primo candidato della quarta lista per numero di voti espressi dagli azionisti;

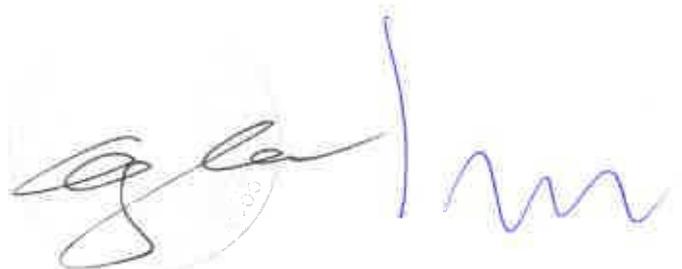
a.4.d) in presenza di cinque o più liste, risulteranno eletti: (i) i primi 5 (cinque) candidati della prima lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (ii) il primo candidato della seconda lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iii) il primo candidato della terza lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iv) il primo candidato della quarta lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (v) il primo candidato della quinta lista per numero di voti espressi dagli azionisti;

a.5) nel caso in cui vi siano due liste votate da almeno il 34% del capitale senza che alcuna di esse abbia raggiunto una percentuale superiore al 50%, troverà applicazione quanto previsto al precedente punto a.3);

a.6) nel caso in cui vi siano due liste votate da almeno il 34% del capitale di cui una di esse abbia raggiunto una percentuale superiore al 50%, troverà applicazione quanto previsto al precedente punto a.4).

Qualora, in tutti i casi previsti al presente punto a), una o più liste ottenessero un numero di voti superiore alla percentuale indicata al precedente punto a.1) ma inferiore al 5% (cinque per cento) del capitale sociale, ai fini del riparto degli amministratori da eleggere: (i) si terrà conto solo della più votata di esse; (ii) risulterà eletto solo il primo candidato indicato in tale lista; (iii) gli eventuali rimanenti amministratori di spettanza di tale lista in base a quanto previsto dai precedenti punti a.3.a), a.3.b), a.3.c), a.3.d), a.3.e), a.4.a), a.4.b), a.4.c) e a.4.d), come eventualmente richiamati a norma dei precedenti punti a.5) e a.6), saranno attribuiti alla lista risultata prima per numero di voti assoluti, fermo restando quanto ivi rispettivamente indicato con riferimento all'attribuzione degli amministratori di spettanza delle liste diverse dalla prima e dall'ultima;

b) qualora, ai sensi della procedura di nomina di cui sopra, non risultassero eletti almeno due membri in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla



normativa applicabile, l'ultimo degli eletti non in possesso di tali requisiti tratto dalla lista che abbia ottenuto il maggior numero di voti **espressi dagli azionisti** dopo la prima e che non sia collegata in alcune modo, neppure indirettamente, con i soci che hanno presentato o votato tale ultima lista dovrà essere sostituito con il primo candidato successivamente elencato in tale lista che sia in possesso di tali requisiti e, qualora a seguito di tale sostituzione rimanesse ancora da eleggere un membro in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla normativa applicabile, l'ultimo degli eletti non in possesso di tali requisiti tratto dalla lista che abbia ottenuto il maggior numero di voti dovrà essere sostituito con il primo candidato successivamente elencato in tale lista che sia in possesso di tali requisiti;

c) qualora ~~Qualora~~ il Consiglio di Amministrazione eletto ai sensi di quanto sopra non consenta il rispetto dell'equilibrio tra i generi previsto dalla normativa vigente, gli ultimi eletti **del genere più rappresentato**, della **lista** ~~Lista di maggioranza~~ **risultata prima per numero di voti espressi dagli azionisti**, ~~del genere più rappresentato~~ decadono nel numero necessario ad assicurare l'ottemperanza al requisito e sono sostituiti dai primi candidati non

eletti della stessa lista del genere meno rappresentato. In mancanza di candidati del genere meno rappresentato all'interno della lista **risultata prima per numero di voti espressi dagli azionisti** ~~di maggioranza~~ in numero sufficiente a procedere alla sostituzione, il suddetto criterio si applicherà alle **successive** ~~liste di minoranza~~ via via più votate dalle quali siano stati tratti dei candidati eletti. Qualora applicando i criteri di cui sopra non sia comunque possibile individuare dei sostituiti idonei, l'Assemblea integra l'organo con le maggioranze di legge, assicurando il soddisfacimento del requisito dell'equilibrio fra i generi previsto dalla normativa vigente;

de) il meccanismo di nomina mediante voto di lista sopra previsto trova applicazione per il solo caso di integrale rinnovo degli Amministratori; per la nomina di Amministratori per qualsiasi ragione non nominati ai sensi del procedimento sopra previsto l'Assemblea delibera con la maggioranza di legge nel rispetto dei requisiti normativi di rappresentanza dei generi;

tale requisito si applica anche alle cooptazioni effettuate dallo stesso Consiglio di Amministrazione ai sensi della normativa applicabile.

~~L'Assemblea anche nel corso del~~



	<p>mandato non può variare il numero componenti il Consiglio di Amministrazione se non entro il limite di cui al presente statuto, provvedendo alle relative nomine. Gli Amministratori così eletti scadranno con quelli in carica.</p> <p>Qualora per dimissioni o per altre cause vengano a mancare la metà, in caso di numero pari, e più della metà, in caso di numero dispari, degli Amministratori, si intende decaduto l'intero Consiglio e deve immediatamente convocarsi l'Assemblea per la nomina di tutti gli Amministratori.</p>
<p>Articolo 14 - Poteri dell'organo amministrativo</p> <p>Al Consiglio di Amministrazione ed all'Amministratore Unico, secondo la forma adottata, spettano tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione della Società, eccetto quelli specificamente riservati dalla legge all'Assemblea.</p> <p>Il Consiglio di Amministrazione entro i limiti di legge può nominare altresì uno o più Amministratori Delegati, determinandone i poteri nell'ambito di quelli ad esso spettanti e nei limiti di legge (art. 2381 del Codice Civile).</p> <p>Il Consiglio di Amministrazione o l'Amministratore Unico possono, nelle forme di legge, adottare ogni deliberazione concernente</p>	<p>Articolo 14 - Poteri dell'organo amministrativo</p> <p>Al Consiglio di Amministrazione ed all'Amministratore Unico, secondo la forma adottata, spettano tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione della Società, eccetto quelli specificamente riservati dalla legge all'Assemblea.</p> <p>Il Consiglio di Amministrazione entro i limiti di legge può nominare altresì uno o più Amministratori Delegati, determinandone i poteri nell'ambito di quelli ad esso spettanti e nei limiti di legge (art. 2381 del Codice Civile).</p> <p>Il Consiglio di Amministrazione e l'Amministratore Unico possono può, nelle forme di legge, adottare ogni deliberazione concernente</p>

<p>l'adeguamento dello Statuto Sociale a disposizioni normative.</p> <p>Il Consiglio di Amministrazione o l'Amministratore Unico:</p> <p>(i) possono, nelle forme di legge, nominare uno o più Direttori Generali, Procuratori, determinandone attribuzioni e poteri;</p> <p>(ii) nominano, su proposta dell'Amministratore Delegato ove l'amministrazione della Società sia affidata ad un Consiglio di Amministrazione, e comunque previo parere obbligatorio del Collegio Sindacale, il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, determinandone attribuzioni e poteri. Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari deve possedere i requisiti di onorabilità previsti per gli Amministratori ed aver maturato una significativa esperienza professionale in attività di amministrazione e finanza. Egli rimane in carica per un triennio o per la minore durata fissata all'atto della sua nomina ed è rieleggibile.</p> <p>Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari partecipa alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo, ove istituito, che prevedano la trattazione di materie rientranti nelle sue competenze.</p> <p>Il Consiglio di Amministrazione può delegare proprie attribuzioni ad un</p>	<p>l'adeguamento dello Statuto Sociale a disposizioni normative.</p> <p>Il Consiglio di Amministrazione o</p> <p>l'Amministratore Unico:</p> <p>(i) possono può, nelle forme di legge, nominare uno o più Direttori Generali, Procuratori, determinandone attribuzioni e poteri;</p> <p>(ii) nominano nominare, su proposta dell'Amministratore Delegato ove l'amministrazione della Società sia affidata ad un Consiglio di Amministrazione, e comunque previo parere obbligatorio del Collegio Sindacale, il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, determinandone attribuzioni e poteri. Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari deve possedere i requisiti di onorabilità previsti per gli Amministratori ed aver maturato una significativa esperienza professionale in attività di amministrazione e finanza. Egli rimane in carica per un triennio o per la minore durata fissata all'atto della sua nomina ed è rieleggibile.</p> <p>Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari partecipa alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo, ove istituito, che prevedano la trattazione di materie rientranti nelle sue competenze.</p> <p>Il Consiglio di Amministrazione può delegare proprie attribuzioni ad un</p>
--	--



Comitato Esecutivo composto da alcuni dei suoi componenti. Il Consiglio di Amministrazione o l'Amministratore Unico devono riferire trimestralmente al Collegio Sindacale sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società o dalle società controllate; in particolare devono riferire sulle operazioni in potenziale conflitto di interessi, mediante una relazione scritta inviata al domicilio dei sindaci ovvero mediante trasmissione telematica.

Articolo 15 - Rappresentanza legale della Società

La rappresentanza legale della Società di fronte ai terzi ed in giudizio spettano all'Amministratore Unico, al Presidente del Consiglio di Amministrazione, al Vice-Presidente, se nominato, in caso di assenza e/o impedimento del Presidente ed agli eventuali Amministratori Delegati, nei limiti della delega loro conferita.

Il concreto esercizio del potere di rappresentanza da parte del Vice-Presidente attesta di per sé l'assenza o l'impedimento del Presidente ed esonera i terzi da ogni accertamento o responsabilità in proposito. In caso di nomina di più Vice-Presidenti, il Consiglio stesso

Comitato Esecutivo composto da alcuni dei suoi componenti. Il Consiglio di Amministrazione ~~e l'Amministratore Unico~~ ~~devono~~ **deve** riferire trimestralmente al Collegio Sindacale sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società o dalle società controllate; in particolare devono riferire sulle operazioni in potenziale conflitto di interessi, mediante una relazione scritta inviata al domicilio dei sindaci ovvero mediante trasmissione telematica.

Articolo 15 - Rappresentanza legale della Società

La rappresentanza legale della Società di fronte ai terzi ed in giudizio spettano ~~all'Amministratore Unico~~, al Presidente del Consiglio di Amministrazione, al Vice-Presidente, se nominato, in caso di assenza e/o impedimento del Presidente ed agli eventuali Amministratori Delegati, nei limiti della delega loro conferita.

Il concreto esercizio del potere di rappresentanza da parte del Vice-Presidente attesta di per sé l'assenza o l'impedimento del Presidente ed esonera i terzi da ogni accertamento o responsabilità in proposito. In caso di nomina di più Vice-Presidenti, il Consiglio stesso

determinerà le modalità di sostituzione del Presidente.

determinerà le modalità di sostituzione del Presidente.

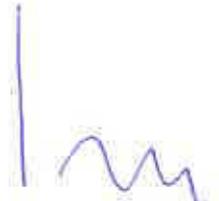
Il testo integrale dello statuto della Società Incorporante che entrerà in vigore alla data di efficacia della fusione è allegato al Progetto di Fusione.

II.c - Motivazioni, obiettivi gestionali e programmi per il loro conseguimento

La prospettata operazione di fusione presenta vantaggi da un punto di vista finanziario e industriale.

Dal punto di vista finanziario il vantaggio è dato dalla sottoscrizione da parte di Otkritie Capital di un aumento di capitale per 42,4 milioni di Euro in Aria Italia che, una volta eseguita la fusione, verranno destinati al ripagamento della tranche A1 dell'indebitamento senior del Gruppo Tiscali così come ristrutturato nello scorso dicembre 2014. In tal modo si consente al Gruppo di ridurre in misura sostanziale il proprio indebitamento finanziario in linea con le previsioni del piano industriale. Inoltre la prospettata operazione di fusione con Aria Italia consente di espandere l'azionariato di Tiscali con l'ingresso di nuovi soci finanziari. A seguito dell'operazione, gli attuali azionisti di Aria deterranno una partecipazione complessiva pari al 18% circa della nuova Tiscali, e un altro 22% circa verrà detenuto da Otkritie Disciplined Equity Fund, per un totale di nuove azioni emesse pari al 40,81% della nuova Tiscali.

Nel contesto della fusione, avrà altresì luogo la rimodulazione dell'indebitamento attualmente in capo ad ATH nei confronti di Bank Otkritie Financial Corporation, che invece farà capo ad Aria



per un importo di Euro 15 milioni, restando comunque inteso che, laddove tale indebitamento non fosse integralmente rimborsato entro il 31 marzo 2018, vi sarà la possibilità, ad opzione del Gruppo Tiscali, di conversione del medesimo in azioni ordinarie Tiscali a un valore già concordato, ovverosia Euro 0,06 per azione ordinaria e, pertanto, mediante l'emissione di massime n. 250.000.000 azioni ordinarie Tiscali prive di valore nominale, per il che è prevista un'espressa delega al Consiglio di Amministrazione di Tiscali (cfr. l'art. 5 dello statuto che entrerà in vigore successivamente all'efficacia della fusione).

Dal punto di vista industriale, l'operazione espande significativamente il portafoglio di *asset* di Tiscali consentendo un migliore posizionamento competitivo su un mercato, quale quello delle telecomunicazioni, oggetto di continua evoluzione tecnologica. I principali vantaggi sono dati da:

- la disponibilità, a fusione avvenuta, di un *asset* strategico quale la frequenza 3,5 GHz che costituisce un attivo di altissimo valore industriale in un settore delle telecomunicazioni che vede un'esplosione della larga banda in mobilità. La validità della licenza 3,5 GHz in chiave di sviluppo del *business* delle telecomunicazioni future è testimoniata dagli sviluppi in corso sul mercato Italiano e in alcuni mercati esteri;
- le sinergie di costo e di ricavo ottenibili sia nel breve sia nel medio periodo. Le principali aree di sinergia sono:
 - o la migrazione di una quota parte dei clienti Tiscali in aree Bitstream sulla frequenza 3.5 GHz di Aria. Tali clienti sono quelli a minore marginalità in quanto il costo sostenuto da Tiscali è superiore ai 13 Euro/mese. Si stima un potenziale di migrazioni dalla modalità Bitstream su modalità *wireless* pari a circa 55 mila clienti nell'arco del piano industriale. Ulteriori sinergie saranno anche ottenibili grazie alla riduzione delle mancate attivazioni di clienti Tiscali a seguito di problematiche tecniche sulla rete d'accesso, in quanto una quota parte di tali clienti

potrà essere attivata in modalità *fixed wireless* utilizzando lo spettro di Aria;

- o l'integrazione della rete di trasporto di Aria all'interno dell'infrastruttura tecnica di Tiscali;
- o la razionalizzazione della struttura di costi generali e del personale di Aria grazie alla combinazione con Tiscali;
- o il lancio dei servizi UltraBroadband LTE utilizzando in maniera sinergica lo spettro apportato da Aria e gli asset esistenti di Tiscali (infrastruttura di rete in Fibra Ottica, marchio Tiscali e struttura organizzativa consolidata). In questo modo sarà possibile ottenere sinergie implicite al lancio del nuovo servizio Ultrabroadband in particolare nei costi di rete di trasporto (grazie all'utilizzo dell'esistente infrastruttura di Backbone e Backhaul di Tiscali), nei costi Sales e Marketing (lanciando il nuovo servizio a marchio Tiscali, *brand* pienamente affermato sul mercato) e nei costi generali (facendo leva sulla struttura organizzativa consolidata di Tiscali).

Si prevede che le sopracitate aree di risparmi e sinergie possano ammontare a circa 50 milioni di Euro per il periodo 2016-2018.

In prospettiva, si apre per Tiscali anche la possibilità di lanciare sul mercato un prodotto UltraBroadBand convergente fisso-mobile tramite l'utilizzo della frequenza 3,5 GHz, che consenta di gestire su rete proprietaria Tiscali anche servizi di Mobile Data nelle aree coperte dalla rete LTE su frequenza 3.5GHz. Tale possibilità diverrà sempre più attuale con il prospettato sviluppo di *chipset* aventi in maniera nativa anche la frequenza 3.5GHz tra le frequenze gestite, che renderà possibile lo sviluppo di *smartphone* e *tablet* LTE 3.5GHz compatibili.



III - Valori attribuiti alle Società Partecipanti ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio

III.a - Situazioni patrimoniali di fusione

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 1501-quater cod. civ., il Progetto di Fusione è stato predisposto sulla base delle seguenti situazioni patrimoniali delle Società Partecipanti:

- relazione patrimoniale e finanziaria riferita alla sola Tiscali al 30 giugno 2015;
- bilancio speciale di Aria Italia al 24 agosto 2015, redatto ai fini della operazione di fusione con Tiscali.

La documentazione a supporto della determinazione del Rapporto di Cambio da parte del Consiglio di Amministrazione di Tiscali comprende, tra l'altro, i seguenti documenti:

- lo statuto vigente di Tiscali e di Aria Italia S.p.A. e di Aria S.p.A.;
- la Cash Confirmation Letter datata 13 luglio 2015 di Otkritie Holding;
- il Capital Raise Commitment datato 28 luglio 2015 di Otkritie Disciplined Equity Fund (di seguito "ODEF");
- l'Accordo di Fusione sottoscritto da Tiscali, Aria Telecom Holding BV e ODEF;
- il dettaglio della compagine azionaria e del capitale sociale di Tiscali e di Aria al 30 giugno 2015 e di Aria Italia al 24 agosto 2015;
- i bilanci di Tiscali per gli esercizi 2013 e 2014, corredati dalla relazione sulla gestione, dalla relazione del Collegio Sindacale e dalla relazione di revisione della società di revisione;
- i bilanci di Aria per gli esercizi 2013 e 2014, corredati dalla relazione sulla gestione, dalla relazione del Collegio

Sindacale e dalla relazione di revisione della società di revisione;

- la relazione semestrale di Tiscali al 30 giugno 2015 e la situazione patrimoniale e finanziaria riferita alla sola Tiscali alla medesima data;
- il bilancio speciale consolidato al 30 giugno 2015 di Aria redatto ai fini dell'operazione di fusione con Tiscali;
- il bilancio speciale di Aria Italia al 24 agosto 2015, redatto ai fini della operazione di fusione con Tiscali;
- le proiezioni economico-patrimoniali di natura gestionale relative al contratto da sottoscrivere tra Tiscali e Consip avente ad oggetto la fornitura dei **servizi di connettività nell'ambito del Sistema Pubblico di Connettività (SPC)** per le Pubbliche Amministrazioni;
- ulteriori dati ed informazioni di carattere gestionale, economico-patrimoniale e finanziario forniti, in forma scritta, dal management delle due società;
- l'andamento del prezzo borsistico di Tiscali e il volume giornaliero delle transazioni sul titolo;
- le informazioni relative all'andamento dei prezzi dei titoli di società comparabili a quelle oggetto di valutazione e relativi report di consensus elaborati da analisti finanziari;
- i documenti relativi alla costituzione di Aria Italia S.p.A.;
- la Relazione di Stima ex art. 2343-ter del Codice Civile relativa al valore di Aria S.p.A. redatta dal Prof. Oriani e datata 31 luglio 2015;
- la Relazione di Stima relativa al valore di Aria Italia S.p.A. redatta dal Professor Oriani e datata 24 agosto 2015;
- documentazione relativa ai diritti d'uso di frequenze per sistemi Broadband Wireless Access (BWA) nella banda 3.4 - 3.6 GHz per l'offerta di servizi di accesso diretto al pubblico, assegnati ad Aria S.p.A. dal Ministero delle Telecomunicazioni in data 3 marzo 2008.

A handwritten signature in blue ink is written over a circular stamp. The stamp contains the word "NOTAIO" at the top and "ORIANI" in the center. To the right of the signature, there is a vertical line and a stylized signature or mark.A handwritten signature in blue ink, consisting of a vertical line followed by a stylized, cursive mark.

L'Amministratore Unico di Aria Italia è giunto alla determinazione del Rapporto di Cambio a seguito di una ponderata valutazione di Tiscali e Aria Italia, tenendo conto della natura dell'operazione e adottando metodi di valutazione comunemente utilizzati, anche a livello internazionale, per operazioni di tale natura, per imprese operanti in questo settore e adeguati alle caratteristiche di ciascuna Società Partecipante. Detti metodi sono meglio descritti nel successivo paragrafo III.b.

A ciò deve aggiungersi che Reconta Ernst&Young S.p.A., - nominato il 11 agosto 2015 dal Tribunale di Cagliari quale esperto comune ai sensi e per gli effetti dell'art. 2501-sexies cod. civ. - emetterà apposito parere di congruità circa il Rapporto di Cambio adottato.

III.b - Descrizione dei criteri di valutazione utilizzati

III.b.1 - Premessa

L'Amministratore Unico di Aria Italia, ai fini dell'analisi valutativa funzionale alla determinazione del concambio, ha fatto principalmente riferimento alle metodologie normalmente adottate nella prassi di mercato in relazione ad operazioni similari, tenendo altresì conto delle specifiche caratteristiche di Tiscali e Aria Italia e dell'operazione nel suo complesso.

La selezione dei metodi di valutazione da utilizzare dipende dalle caratteristiche specifiche delle società oggetto di valutazione, dalle loro attività, dalle caratteristiche peculiari dell'operazione e dagli obiettivi della valutazione stessa. In ogni caso la prassi valutativa indica il principio di omogeneità dei criteri di stima quale elemento cardine delle valutazioni propedeutiche alla determinazione del rapporto di cambio in un'operazione di fusione.

L'applicazione del suddetto principio comporta la selezione di criteri e metodi che rispondano ad una medesima logica valutativa e che risultino più appropriati per le società oggetto di valutazione, tenuto comunque conto delle diversità e delle

specificità che caratterizzano ciascuna di esse, al fine di pervenire a valori confrontabili in sede di determinazione dei rapporti di cambio.

Sulla base di tale assunto, la finalità delle valutazioni effettuate non è stata la stima in termini assoluti del valore del capitale economico di Tiscali e Aria Italia, quanto piuttosto l'ottenimento di valori confrontabili in fase di determinazione del rapporto di cambio.

Si sottolinea il fatto che le valutazioni sono state effettuate considerando entrambe le società come entità disgiunte, in ottica cosiddetta "stand alone" e quindi prescindendo da ogni considerazione concernente sinergie strategiche, operative e finanziarie delle stesse.

L'Amministratore Unico di Aria Italia ha ritenuto più opportuno effettuare per Tiscali le valutazioni in un'ottica di valorizzazione dei singoli assets, in quanto tale metodo consente di non tenere conto degli effetti finanziari rinvenienti dalla fusione, in primis l'apporto di capitale di Otkritie per 42,4 milioni di euro, il quale è condizionato al buon esito della fusione.

Anche per quanto riguarda Aria Italia, essendo la società neocostituita e risultante dal conferimento di Aria S.p.A., si è ritenuto opportuno effettuare le valutazioni in un'ottica di valorizzazione dei singoli assets, in quanto tale metodo consente di riesprimerne il valore secondo un'ottica di mercato, tenendo altresì conto dell'impegno irrevocabile assunto da Otkritie a sottoscrivere per cassa entro il 31 agosto 2015 un aumento di capitale sociale di Aria Italia di 42,4 milioni di euro alla stessa dedicato.

Le analisi valutative sono riferite alle informazioni, alle condizioni di mercato e regolamentari conosciute e valutabili alla data di riferimento delle stesse. Tali valutazioni, pertanto, non possono essere considerate rappresentative di una valutazione a se stante di Tiscali e Aria Italia, né possono essere messe a confronto con eventuali prezzi di acquisizione o cessione, ma sono utilizzabili esclusivamente per una comparazione ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio.

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. To the right of the signature, there is a large, stylized blue ink scribble or signature.

Nel caso di specie, alla luce della prassi valutativa e tenuto conto delle caratteristiche peculiari di Tiscali, sono state utilizzate le seguenti metodologie valutative:

- il metodo patrimoniale, nell'accezione del metodo patrimoniale complesso di 2° grado;
- il metodo dei multipli di mercato.

Con riferimento ad Aria Italia, dato che la società è una c.d. holding pura si è utilizzato un metodo patrimoniale semplice, coerente anche con la valutazione che l'Amministratore Unico ha avuto a propria disposizione e predisposta dal Professor Oriani in data 24 agosto 2015, mentre per valutare il suo unico asset operativo - Aria - si è utilizzato un approccio omogeneo a Tiscali, ossia:

- il metodo patrimoniale, nell'accezione del metodo patrimoniale complesso di 2° grado;
- il metodo dei multipli di mercato.

I paragrafi che seguono contengono una dettagliata illustrazione, dal punto di vista teorico, dei metodi e dei principi adottati nella valutazione del capitale economico delle Società partecipanti alla Fusione. Tali metodi e principi devono peraltro essere considerati come parte inscindibile di un processo di valutazione unico e, pertanto, l'analisi dei risultati ottenuti con ciascuna metodologia dovrà essere letta alla luce della complementarità che si crea con gli altri criteri all'interno di un processo valutativo unitario.

III.b.2 - Scelta dei Metodi di Valutazione

In considerazione di quanto sopra esposto, L'Amministratore Unico di Aria Italia non ha potuto utilizzare la metodologia più diffusa nella prassi valutativa, ovvero quella basata sulla attualizzazione dei flussi di cassa attesi ("Discounted Cash Flow"), in quanto tale metodologia avrebbe implicato l'assunzione di alcune ipotesi, quali a) l'aumento di capitale in Tiscali di 42,4 milioni di Euro da parte di ODEF e b) la conversione del

finanziamento che sarà in capo ad Aria ed erogato da parte di Bank Otkritie Financial Corporation nel 2018 che, come si evince dalla documentazione contrattuale, sono condizionate all'esito della fusione. Pertanto l'Amministratore Unico ha ritenuto opportuno utilizzare come metodologia di valutazione principale per la determinazione del valore del capitale economico di Tiscali e di Aria Italia, quella del metodo patrimoniale, rispettivamente nella sua accezione di patrimoniale complesso e patrimoniale semplice, in quanto idoneo, anche in un'ottica teorica di break-up, ad esprimere il valore dell'avviamento delle società oggetto di valutazione, coerentemente con il principio di omogeneità tra i metodi di valutazione prescelti. Inoltre, con riferimento ad Aria Italia la scelta del metodo patrimoniale è ulteriormente dettata dalla mancanza di un piano economico-patrimoniale prospettico della società medesima.

Si è altresì scelto di utilizzare un ulteriore metodo, definito "di controllo" ed individuato nel metodo dei multipli di borsa. Il metodo di controllo considerato è utile a verificare la sostanziale attendibilità dei risultati di valutazione derivanti dall'applicazione del metodo principale e possono contribuire all'individuazione di opportune correzioni ai risultati derivanti dall'applicazione del metodo principale.

III.b.3 - Metodi Patrimoniali

I metodi patrimoniali si basano sulla valutazione analitica dei singoli elementi attivi e passivi che formano il patrimonio netto mediante la loro riespressione a valori correnti e si distinguono tra metodo "patrimoniale semplice" e metodo "patrimoniale complesso" a seconda che sia stimato il valore dei soli beni materiali o anche quello di elementi produttivi intangibili non iscritti nel bilancio.

In particolare la metodologia patrimoniale semplice si basa sul concetto secondo cui il valore dell'azienda viene determinato in funzione del suo patrimonio netto contabile alla data di riferimento della valutazione, eventualmente rettificato per

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Cesca', is written over a circular stamp. To the right of the signature, there are blue initials that look like 'LM'.

tenere in considerazione le eventuali differenze tra il valore corrente ed il valore contabile delle attività e delle passività iscritte in bilancio.

Il metodo patrimoniale complesso determina, oltre al valore del patrimonio netto rettificato con il criterio semplice (K), anche il valore delle immobilizzazioni immateriali. Si definisce di primo grado il metodo patrimoniale complesso che mira a determinare il valore dei beni immateriali di cui è possibile una valutazione autonoma (ad esempio marchi, brevetti e licenze), mentre si definisce di secondo grado il metodo patrimoniale complesso che assegna un valore ai beni immateriali non valutabili separatamente nell'ambito di un concetto generale di avviamento (l'immagine aziendale, il portafoglio clienti, il talento dei manager, ecc..).

In sintesi:

$$W = K + I$$

Dove:

- W= Valore del Capitale economico
- K= Valore del patrimonio netto rettificato con metodologia semplice
- I= Valore di mercato complessivo dei componenti immateriali

III.b.4 - Metodo dei multipli di mercato

Il metodo dei multipli di mercato determina il prezzo di mercato di un'impresa (e dunque non il valore del capitale economico, sebbene per le società quotate i due valori tendono a coincidere), prendendo come riferimento un campione di società quotate operanti nello stesso settore ed aventi caratteristiche analoghe a quelle dell'azienda oggetto di analisi.

In ipotesi di perfezione de mercati, infatti, i prezzi delle società quotate riflettono le aspettative degli operatori relativamente alla capacità aziendale di generare ricchezza. Il metodo consiste, quindi, nell'individuare un insieme di variabili che il mercato ritiene strettamente correlate alla capitalizzazione di mercato dell'azienda quotata e nella successiva parametrizzazione di mercato dell'azienda quotata al

valore di tali variabili. In particolare, le variabili comunemente utilizzate sono: fatturato e il margine operativo lordo (di seguito "EBITDA").

Pertanto, il valore del capitale economico dell'azienda oggetto di stima è determinato mediante la seguente relazione:

$$W = (M \cdot Variabile) - PFN$$

Dove:

- W= Valore del capitale economico della società
- M= Rapporto Enterprise Value/Variabile delle società comparabili
- Variabile= Fatturato o EBITDA dell'azienda oggetto di valutazione
- PFN= Indebitamento finanziario netto

III.b.5 - Principali limiti e difficoltà di valutazione

Le valutazioni alle quali L'Amministratore Unico di Aria Italia è pervenuto per la determinazione del Rapporto di Cambio devono essere considerate alla luce di talune difficoltà che, nel caso in esame, possono così sintetizzarsi:

- l'impossibilità tecnica di applicare la metodologia del Discounted Cash Flow tenuto conto dell'ottica teorica di break-up alla base delle valutazioni in considerazione delle caratteristiche specifiche di Tiscali e Aria Italia; inoltre, con riferimento a quest'ultima si ribadisce la mancanza di un suo piano economico-patrimoniale prospettico. Si ricorda che il metodo del Discounted Cash Flow rappresenta la metodologia più diffusa nella prassi valutativa;
- l'utilizzo del metodo dei multipli di mercato presenta difficoltà e limitazioni applicative dovute all'individuazione delle società comparabili che devono essere selezionate riscontrando elementi di omogeneità in termini di settore di appartenenza, caratteristiche dell'ambito competitivo, sistema di prodotto offerto, rischi finanziari, andamento dei risultati storici e prospettici.



Inoltre, i multipli di mercato risentono dell'andamento delle quotazioni di mercato che può essere caratterizzato da fenomeni di volatilità, specie nel breve termine;

- Per quanto a conoscenza dell'Amministratore Unico di Aria Italia, si segnala che alla data della presente Relazione non si sono verificati eventi idonei ad alterare in modo significativo i risultati delle valutazioni.

IV - Il Rapporto di Cambio e i criteri seguiti per la relativa determinazione

IV.a - Il Rapporto di Cambio

Il 25 agosto 2015, gli organi amministrativi delle Società Partecipanti hanno approvato il Rapporto di Cambio nella seguente misura: **n. 50 azioni ordinarie Tiscali**, prive di valore nominale e aventi caratteristiche identiche alle azioni ordinarie Tiscali in circolazione alla data di efficacia della fusione **per ogni n. 3 azioni ordinarie Aria Italia**, del pari prive di valore nominale.

Non sono previsti conguagli in denaro.

Si ricorda che Reconta Ernst&Young S.p.A., in data 11 agosto 2015 ha ricevuto incarico da parte del Tribunale di Cagliari a emettere apposito parere di congruità sul Rapporto di Cambio adottato ex art. 2501-sexies cod. civ.

In considerazione del fatto che la Società Incorporanda non possiede azioni della Società Incorporante, non troverà applicazione in occasione della presente operazione quanto previsto all'art. 2504-ter cod. civ..

IV.b - Criteri di determinazione del Rapporto di Cambio

IV.b.1 - Premessa

Come precedentemente descritto la valutazione ai fini della determinazione del concambio tra Tiscali e Aria Italia è stata realizzata sulla base delle risultanze delle metodologie sopraindicate, ovvero metodo patrimoniale (complesso di 2° grado per Tiscali e semplice per Aria Italia) e metodo dei multipli di mercato.

Il Rapporto di Cambio è stato determinato assumendo l'esistenza di un numero di azioni di Tiscali e Aria Italia pari al numero totale di azioni rispettivamente emesse dalle Società Partecipanti alla Fusione.



IV.b.2 - Metodo patrimoniale

Nell'applicazione della metodologia patrimoniale al fine di determinare il valore del capitale economico di Tiscali e Aria Italia è stato utilizzato l'approccio di seguito indicato

Tiscali

Per l'applicazione a Tiscali del metodo patrimoniale nella sua accezione di patrimoniale complesso di 2° grado è stato utilizzato quale riferimento iniziale, il patrimonio netto contabile consolidato, comprensivo del risultato di periodo, risultante dalla relazione semestrale al 30 giugno 2015, a cui sono state apportate le seguenti rettifiche:

- il valore della Customer Relationship, determinato sulla base dei clienti attivi al 30 giugno 2015 e delle stime di evoluzione dei medesimi per i prossimi 9,5 anni, alla luce di un tasso di mortalità medio storico registrato dalla Società sulla clientela in oggetto. A ciascun cliente è stato attribuito un valore di marginalità operativa lorda per cliente, opportunamente rettificato per bad debt, contributory asset charges (intesi sia come return on che come return of) e fiscalità figurativa per cliente registrato nel corso dell'esercizio 2014. I flussi prospettici così determinati sono stati opportunamente attualizzati. Al valore ottenuto mediante l'attualizzazione dei flussi di reddito è stato sommato il valore del cd. "Tax Amortization Benefit", ossia il beneficio per il potenziale acquirente legato alla deducibilità fiscale dell'ammortamento del valore della Customer Relationship;
- il valore del Marchio di Tiscali, stimato sulla base dei flussi di reddito prospettici che potrebbero essere generati dalle royalties nette pagate da un potenziale licenziatario a cui il titolare del marchio (i.e. licenziante) potrebbe concederne l'utilizzo. Al valore ottenuto mediante l'attualizzazione dei flussi di reddito è stato sommato il valore del cd. "Tax Amortization Benefit", ossia il beneficio per il potenziale acquirente legato alla

deducibilità fiscale dell'ammortamento del valore del Marchio;

- il valore di mercato delle Infrastrutture di proprietà di Tiscali calcolato sulla base della stima del costo di sostituzione (costo da sostenere per ricreare o duplicare un asset esistente, al netto della diminuzione di valore dovuta al passare del tempo);
- il valore del contratto Consip, grazie al quale Tiscali si è garantita una quota di mercato del 60% della gara SPC. La valorizzazione del contratto è stata realizzata sulla base dei flussi finanziari prospettici attesi opportunamente attualizzati;
- i flussi di reddito prospettici relativi alla stima del valore della Customer Relationship, del Marchio e del Contratto Consip sono stati attualizzati ad un tasso di attualizzazione pari al costo medio del capitale (WACC) calcolato facendo riferimento a un campione di società comparabili attive nel settore delle telecomunicazioni in Europa;
- tutti i plusvalori risultanti dalle rettifiche sopra esposte non sono stati rettificati della fiscalità IRES, al netto dell'utilizzo delle perdite fiscali pregresse della capogruppo italiana.
- Il valore attualizzato del beneficio fiscale derivante da tali perdite fiscali pregresse residue valorizzabili nell'ambito del gruppo; in particolare ci si riferisce alle perdite fiscali della società inglese e la valorizzazione è stata stimata sulla base del possibile periodo di utilizzo di tali perdite da parte di operatori del settore in UK.

Aria Italia

Per l'applicazione ad Aria Italia del metodo patrimoniale nella sua accezione di patrimoniale semplice si è proceduto innanzitutto alla determinazione del valore economico della partecipata Aria tramite l'applicazione del metodo patrimoniale complesso di 2° grado. Per l'applicazione ad Aria di tale metodologia è stato utilizzato quale riferimento iniziale, il patrimonio netto contabile civilistico risultante dalla situazione patrimoniale di

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'C. G. G.', is written over a faint circular stamp. To the right of the signature, there are blue initials that look like 'LM'.

Aria al 30 giugno 2015, a cui sono state apportate le seguenti rettifiche:

- o il valore delle frequenze dello spettro di proprietà di Aria è stato rideterminato sulla base di quanto pagato da H3G per aggiudicarsi l'asta per utilizzare lo spettro 2.6 GHz TDD nel 2011, opportunamente modificato per tenere in considerazione la diversa larghezza di banda e la differente frequenza;
- o il valore della Customer Relationship di Aria è stato determinato sulla base del valore della base clienti di Tiscali a cui è stato applicato un determinato sconto, date le caratteristiche della società oggetto di valutazione, ed a normalizzare il valore risultante per il numero clienti Aria come indicato da bilancio civilistico;
- o il valore della Posizione Finanziaria Netta di Aria al 30.06.2015 è stato rettificato per riflettere gli effetti dell'accordo sottoscritto tra ATH e Aria stessa;
- o i plusvalori risultanti dalle rettifiche sopra esposte sono stati rettificati della fiscalità IRES, al netto dell'utilizzo delle perdite fiscali pregresse
- o il valore attualizzato del beneficio fiscale derivante da tali perdite fiscali pregresse residue.

Una volta definito il valore di Aria si è proceduto ad applicare il metodo patrimoniale semplice ad Aria Italia determinando così il suo valore come somma del valore economico del capitale della partecipata Aria e dell'ammontare di risorse finanziarie oggetto del Capital Raise Commitment sottoscritto da ODEF, al netto della fiscalità sulla plusvalenza latente tra il valore di libro della partecipazione ed il suo valore stimato con il metodo patrimoniale complesso.

Nell'ambito delle valutazioni con il metodo principale, sono state svolte le seguenti analisi di sensitività:

- per Tiscali è stato analizzato l'impatto di scenari alternativi, in considerazione dell'andamento del mercato di riferimento, relativi, principalmente, al valore di

marginalità attribuibile alla Customer Relationship e al tasso di royalty utilizzato per la valorizzazione del marchio, nonché sul valore di mercato delle Infrastrutture di proprietà;

- per Aria Italia è stato analizzato l'impatto di scenari alternativi in merito alla valorizzazione dello spettro di frequenze di proprietà della partecipata Aria nonché della Customer Relationship.

Sulla base di tale metodologia si è pervenuti a una valutazione di Tiscali e Aria Italia, negli intervalli determinati sulla base delle sopracitate analisi di sensitività, indicati nella seguente tabella.

	Tiscali		Aria		Rapporto di Cambio
Valore per azione (Euro)	0.087	- 0.103	1.317	- 1.899	15.06x - 18.51x

Il rapporto di cambio di n. 50 azioni ordinarie Tiscali per ogni n. 3 azioni ordinarie Aria Italia è pari a circa 16,67.

IV.b.3 - Metodo dei multipli di mercato

Con riferimento a Tiscali, l'applicazione del metodo dei multipli di mercato si è basata sul multiplo EV/EBITDA 2015 implicito nella capitalizzazione media di Tiscali a 6 mesi ed è stato confrontato con i multipli di mercato di società operanti nel settore delle telecomunicazioni in Europa.

Con riferimento a Aria Italia, l'applicazione del metodo dei multipli di mercato è stata effettuata al fine di determinare il valore della partecipata Aria, utilizzando i multipli di mercato di società operanti nel settore di fornitura di servizi internet wireless nel Mondo, ai quali è stato applicato uno sconto per riflettere la situazione di non equilibrio economico-finanziario in cui attualmente si trova la società. Una volta definito il valore di Aria, si è definito il valore di Aria Italia come somma del valore economico del capitale di Aria e dell'ammontare di risorse finanziarie oggetto del Capital Raise Commitment sottoscritto da ODEF.



Valore per azione (Euro)			Rapporto di Cambio		
	<u>Tiscali</u>		<u>Aria</u>		
Valori per azione	0,049 - 0,062		0,748 - 1,119		15,22x - 18,14x

Il rapporto di cambio di n. 50 azioni ordinarie Tiscali per ogni n. 3 azioni ordinarie Aria Italia è pari a circa 16,67.

V - Modalità di assegnazione delle azioni della Società Incorporante

In conseguenza dell'efficacia della fusione, tutte le azioni della Società Incorporanda saranno annullate e sostituite con azioni ordinarie Tiscali di nuova emissione sulla base del Rapporto di Cambio.

A servizio del Rapporto di Cambio, e nel contesto della Fusione, Tiscali procederà all'aumento del proprio capitale sociale per massimi Euro 77.024.793, mediante emissione di massime n. 1.283.746.550 azioni ordinarie, prive di valore nominale.

Le azioni ordinarie Tiscali di nuova emissione assegnate in sede di concambio agli azionisti di Aria Italia saranno quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. al pari delle altre azioni ordinarie di Tiscali già in circolazione, nonché soggette alla gestione accentrata di Monte Titoli S.p.A. in regime di dematerializzazione ai sensi di legge.

Nessun onere verrà posto a carico degli azionisti di Tiscali o di Aria Italia in sede di concambio.

La Società Incorporante metterà a disposizione degli azionisti della Società Incorporanda un servizio per consentire di arrotondare all'unità più vicina il numero di azioni spettanti in applicazione del Rapporto di Cambio, senza aggravio di spese, bolli o commissioni.

Le azioni della Società Incorporante assegnate agli azionisti della Società Incorporanda a servizio del Rapporto di Cambio saranno messe a disposizione alla data di efficacia della fusione in regime di gestione accentrata tramite Monte Titoli S.p.A.

A handwritten signature in blue ink is written over a circular stamp. The stamp contains the text "IN TISCALI" and "IN TISCALI". To the right of the signature is another handwritten mark, possibly initials, also in blue ink.

VI - Data a decorrere dalla quale le operazioni delle Società Partecipanti sono imputate, anche ai fini fiscali, al bilancio della Società Incorporante

L'efficacia giuridica della fusione decorrerà dall'ultima delle iscrizioni previste dall'art. 2504-bis cod. civ. o dalla successiva data indicata nel relativo atto.

Gli effetti fiscali e contabili della Fusione decorreranno dalla data di efficacia giuridica della stessa.

Le azioni ordinarie Tiscali che verranno emesse e assegnate in concambio agli azionisti di Aria Italia avranno data di godimento identica a quella delle azioni ordinarie Tiscali in circolazione alla data di efficacia della fusione e attribuiranno ai loro titolari i medesimi diritti spettanti ai titolari di azioni ordinarie Tiscali in circolazione a tale data.

VII - Riflessi tributari dell'operazione

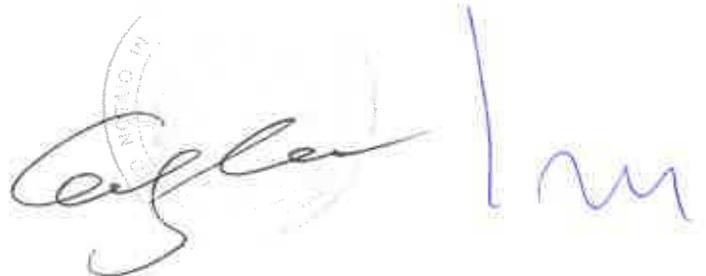
VII.a - Neutralità fiscale della fusione

Ai fini delle imposte sui redditi, la fusione è disciplinata dall'art. 172, D.P.R. n. 917/1986 (Testo Unico delle Imposte sui Redditi, di seguito "T.U.I.R."): tale disposizione, da leggersi congiuntamente, per i soggetti che come Tiscali redigono il bilancio in base ai principi contabili internazionali, all'art. 4, comma 2, lett. a) del decreto 1 aprile 2009, sancisce il principio di neutralità e di continuità dei valori fiscali.

Di conseguenza, la fusione non costituisce realizzo né distribuzione delle plusvalenze e minusvalenze dei beni della società incorporante ed incorporata. I maggiori valori iscritti in bilancio dall'incorporante non rileveranno ai fini fiscali, fatta salva la facoltà di esercitare l'opzione per ottenerne il riconoscimento fiscale ai sensi dell'art. 172, comma 10-bis, T.U.I.R., mediante il pagamento di un'imposta sostitutiva secondo le modalità, le condizioni e i termini di cui all'art. 176, comma 2-ter, T.U.I.R.

VII.b - Il regime fiscale delle riserve e dell'aumento del patrimonio netto

La natura del patrimonio di Tiscali post Fusione che assume concreto rilievo solo in caso di distribuzione di esso ai soci, verrà individuata secondo quanto previsto dall'art. 172, commi 5 e 6 T.U.I.R. da leggersi - per i soggetti IAS/IFRS - congiuntamente all'art. 4, comma 2, lett. b) del decreto 1 aprile 2009, il quale dispone che all'incremento di patrimonio netto dell'incorporante si applica il regime fiscale del capitale e delle riserve dell'incorporata, diverse da quelle eventualmente ricostituite perché in sospensione d'imposta, che hanno proporzionalmente concorso alla sua formazione.



VII.c - Gli effetti della Fusione sulla tassazione consolidata

Tiscali ha esercitato, in qualità di società consolidante, l'opzione per la tassazione di gruppo di cui all'art. 117 T.U.I.R. (cd. Consolidato fiscale nazionale).

La fusione per incorporazione di una società esterna al consolidato (Aria Italia) in una società inclusa nel consolidato (Tiscali) si colloca nell'ambito delle operazioni disciplinate dall'art. 11, comma 3, D.M. 9 giugno 2004, il quale stabilisce che la tassazione di gruppo non si interrompe qualora permangano i requisiti di cui all'art. 117, T.U.I.R.. Pertanto, dal momento che la Fusione in parola non incide sul rapporto di controllo tra Tiscali e le società già incluse nel consolidato che permane inalterato, nel rispetto delle soglie percentuali stabilite dagli artt. 117 e 120, T.U.I.R., nel caso in esame la continuazione del consolidato è ammessa senza che sia necessario, a tal fine, il parere favorevole espresso dall'Agenzia delle Entrate in risposta ad una specifica istanza di interpello.

VII.d - Trattamento delle perdite fiscali e delle eccedenze di interessi passivi indeducibili

In linea di principio, le perdite fiscali generate dalle società partecipanti alla fusione, così come eventuali eccedenze di interessi passivi indeducibili oggetto di riporto ai sensi dell'art. 96, comma 4, T.U.I.R., possono essere portati in diminuzione del reddito della società incorporante solamente al ricorrere dei requisiti e nei limiti stabiliti dall'art. 172, comma 7, T.U.I.R..

Tuttavia, poiché nel caso in esame si è in presenza di una fusione che non interrompe la tassazione di gruppo, in linea con l'orientamento espresso sul punto dall'Amministrazione finanziaria (cfr., Circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 9/E del 9 marzo 2010), si ritiene che alle perdite fiscali maturate da Tiscali nei

periodi d'imposta in vigore del consolidato non si applichino le limitazioni contenute nel suddetto art. 172, comma 7, T.U.I.R.. Le suddette perdite potranno, pertanto, essere utilizzate in compensazione, anche nell'ambito del consolidato fiscale, senza che sia necessario a tal fine presentare un'apposita istanza di interpello, ai sensi dell'art. 37-bis, comma 8, D.P.R. n. 600/1973.

Non avendo Tiscali eccedenze di interessi passivi indeducibili oggetto di riporto in avanti ai sensi dell'art. 96, comma 4, T.U.I.R., non assume poi rilevanza il disposto dell'art. 172, comma 7, T.U.I.R., ultimo periodo.

VII.e - Effetti sugli azionisti della società incorporata

Ai sensi dell'art. 172, comma 3, T.U.I.R., il cambio delle azioni della Società Incorporanda con quelle della Società Incorporante non comporta il realizzo di plusvalenze né di minusvalenze sulle azioni date in cambio, il cui valore fiscale verrà assunto dalle azioni ricevute.

Nel caso di azionisti non residenti, tuttavia, gli effetti fiscali dell'operazione dovranno essere verificati anche sulla base della disciplina tributaria vigente nello Stato di residenza del socio.

VII.f - Imposte indirette

La fusione costituisce un'operazione esclusa dall'ambito applicativo dell'IVA ai sensi dell'art. 2, comma 3, lett. f), D.P.R. n. 633/1972 ed è soggetta ad imposta di registro in misura fissa pari a euro 200,00, ai sensi dell'art. 4, lett. b), Tariffa, Parte prima allegata al D.P.R. n. 131/1986.

Handwritten signature and initials in blue ink. The signature is a cursive name, and the initials are 'LM'.

VIII - Previsioni sulla composizione dell'azionariato rilevante

VIII.a - Azionariato rilevante di Tiscali

Come indicato al paragrafo I.a.5, alla data odierna, secondo le informazioni pubblicate ai sensi di legge, nonché in base alle informazioni in possesso della Società Incorporante, il soggetto che possiede una percentuale del capitale sociale di Tiscali superiore al 5% è il seguente.

Dichiarante	Azionista diretto	Partecipazione al capitale ordinario	Partecipazione al capitale votante
Renato Soru	Cuccureddus S.r.l.	1,779%	1,779%
	Monteverdi S.p.A.	0,946%	0,946%
	Renato Soru	14,984%	14,984%
	Andalas Ltd	0,080%	0,080%
TOTALE		17,788%	17,788%

VIII.b - Azionariato rilevante di Aria Italia

Come indicato al paragrafo I.b.5, alla data odierna il capitale di Aria Italia è posseduto come segue: il 100% del capitale sociale è posseduto e controllato da Aria Telcom Holdings B.V..

Si ricorda che in data 28 luglio, Otkritie Disciplined Equity Fund SPC ha assunto impegno irrevocabile di sottoscrizione di un aumento di capitale sociale di Euro 42,4 milioni allo stesso destinato nel contesto della operazione con Tiscali, con obbligo assunto di versamento entro il 31 agosto 2015.

VIII.c - Azionariato rilevante di Tiscali post-fusione

Tenuto conto del Rapporto di Cambio, e assumendo che non si verificano modifiche degli attuali assetti azionari di Tiscali e

Aria Italia, si stima che a esito della fusione l'assetto azionario di Tiscali si modificherà come segue.

AZIONISTA	N. AZIONI	% SUL CAPITALE DI TISCALI POST- FUSIONE
Renato Soru	331.133.617	10,53
Aria Telecom Holdings B.V.	576.749.067	18,34
Otkritie Disciplined Equity Fund SPC	706.997.483	22,48
Flottante	1.530.414.027	48,66

A esito della fusione nessun azionista deterrà il controllo diretto o indiretto di Tiscali ai sensi dell'art. 93 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.

Two handwritten signatures in blue ink are located at the bottom right of the page. The first signature is a complex, cursive scribble, and the second is a simpler, more legible signature.

**IX --Valutazioni dell'Amministratore Unico in ordine alla
ricorrenza del diritto di recesso e della sussistenza di obblighi
di offerta pubblica di acquisto sulle azioni Tiscali**

**IX.a - Valutazioni dell'Amministratore Unico in ordine alla
ricorrenza del diritto di recesso**

In considerazione di quanto previsto dall'articolo 14 dello statuto della società (che prevede un quorum deliberativo del 75% del capitale sociale della società) e delle partecipazioni che saranno detenute dai due soci al momento della delibera che sarà chiamata a decidere sulla fusione, in caso di approvazione della stessa, non potrà competere ai detti soci il diritto di recesso ex art. 2437-quinquies cod. civ..

**IX.b - Valutazioni dell'Amministratore Unico in ordine alla
sussistenza di obblighi di offerta pubblica di acquisto sulle
azioni Tiscali**

Alla luce del fatto che la stipula dell'atto relativo alla fusione sarà subordinata, tra l'altro, all'approvazione assembleare dell'operazione con le maggioranze di cui all'art. 49, comma 1, lett. g) del Regolamento Emittenti, ovverosia "senza il voto contrario della maggioranza dei soci presenti in assemblea, diversi dal socio che acquista la partecipazione superiore alla soglia rilevante e dal socio o dai soci che detengono, anche di concerto tra loro, la partecipazione di maggioranza anche relativa purché superiore al 10 per cento", non si ritiene che il perfezionamento della fusione possa dare luogo a obblighi di offerta pubblica di acquisto sulle azioni Tiscali.]

* * * * *

PROPOSTA DI DELIBERA

Signori Azionisti,

in considerazione di quanto in precedenza esposto, l'Amministratore Unico sottopone alla Vostra approvazione la seguente proposta di delibera:

"L'assemblea degli Azionisti di Aria Italia S.p.A., riunitasi in sede straordinaria:

- visto il progetto di fusione per incorporazione di Aria Italia S.p.A. in Tiscali S.p.A., approvato il [●] e reso pubblico ai sensi di legge;
- esaminata la relazione illustrativa dell'Amministratore Unico ex art. 2501-quinquies cod. civ., approvata il [●] e resa pubblica ai sensi di legge;
- preso atto delle situazioni patrimoniali predisposte dalle società partecipanti alla fusione ex art. 2501-quater cod. civ., rese pubbliche ai sensi di legge;
- preso atto della relazione sulla congruità del rapporto di cambio redatta da [●], quale esperto nominato ai sensi dell'art. 2501-sexies cod. civ. dal Tribunale di Cagliari;
- preso atto dell'attestazione del Collegio Sindacale che l'attuale capitale sociale è pari a Euro [●] suddiviso in n. [●] azioni ordinarie del valore nominale di €1 ciascuna.

DELIBERA ALL'UNANIMITA'

1. Di approvare il predetto progetto di fusione depositato e iscritto ai sensi di legge e, per l'effetto, di procedere alla fusione per incorporazione di Aria Italia S.p.A. in Tiscali S.p.A. ai termini e condizioni ivi previsti e, in particolare, al concambio delle azioni ordinarie della società incorporanda Aria Italia S.p.A. mediante emissione di massime n. [●] nuove azioni ordinarie di Tiscali S.p.A., prive di valore nominale e aventi data di godimento identica a quella delle azioni ordinarie Tiscali in circolazione alla data di efficacia della fusione, in applicazione del rapporto di cambio e delle modalità di assegnazione delle azioni previsti ai sensi del progetto di fusione.



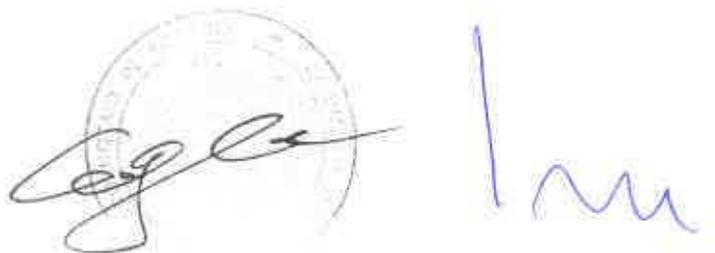
A handwritten signature in blue ink, consisting of a vertical line followed by a wavy horizontal line.

2. Di adottare, con decorrenza dalla data di efficacia della fusione, il testo di statuto sociale riportato in allegato al progetto di fusione.
3. Di conferire all'amministratore unico, anche per mezzo di speciali procuratori all'uopo nominati, ogni più ampia facoltà di apportare ai deliberati assembleari ogni modifica, integrazione o soppressione che si rendesse necessaria, a richiesta di ogni autorità amministrativa competente ovvero in sede di iscrizione presso il competente Registro delle Imprese, in rappresentanza della Società.
4. Di conferire all'Amministratore Unico, anche per mezzo di speciali procuratori all'uopo nominati, ogni e più ampio potere, senza esclusione alcuna, per dare attuazione alla fusione secondo le modalità e nei termini previsti nel relativo progetto oltre che nella presente deliberazione e quindi, senza limitazione alcuna, per:
 - a. rendere ogni dichiarazione necessaria od opportuna ai fini del soddisfacimento delle condizioni sospensive cui l'esecuzione della fusione è subordinata;
 - b. stipulare e sottoscrivere l'atto pubblico di fusione, nonché ogni eventuale atto ricognitivo, integrativo, strumentale e/o rettificativo che si rendesse necessaria od opportuno, definendone ogni patto, condizione, clausola, termine e modalità nel rispetto del progetto di fusione;
 - c. provvedere a quant'altro necessario od opportuno per la completa attuazione delle deliberazioni di cui sopra, consentendo volture, trascrizioni, annotamenti, modifiche e rettifiche di intestazioni in pubblici registri e in ogni altra sede competente, nonché la presentazione alle competenti autorità di ogni domanda, istanza, comunicazione, o richiesta di autorizzazione necessaria od opportuna ai fini dell'operazione.

* * * * *

Roma, 25 agosto 2015

Aria Italia S.p.A.

A handwritten signature in blue ink is written over a circular stamp. To the right of the signature is another handwritten mark in blue ink, possibly initials or a second signature.

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI TISCALI S.p.A. SULL'ARGOMENTO RELATIVO ALL'UNICO PUNTO ALL'ORDINE DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA CONVOCATA PER IL 29 Settembre 2015 IN UNICA CONVOCAZIONE "APPROVAZIONE DEL PROGETTO DI FUSIONE PER INCORPORAZIONE DI ARIA ITALIA S.p.A. IN TISCALI S.p.A., COMPRENSIVO DI PROPOSTA DI DELEGA AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE AI SENSI DELL'ART. 2443 CO. 2 COD. CIV., DI AUMENTARE IL CAPITALE SOCIALE A PAGAMENTO, IN UNA O PIÙ TRANCHES, MEDIANTE EMISSIONE DI COMPLESSIVE MASSIME 250.000.000 AZIONI ORDINARIE SENZA VALORE NOMINALE, CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE, AI SENSI DELL'ART. 2441 CO. 5 COD. CIV., RISERVATO A BANK OTKRITIE FINANCIAL CORPORATION (PUBLIC JOINT-STOCK COMPANY). DELIBERAZIONI INERENTI E CONSEGUENTI, DELEGHE DI POTERI", REDATTA AI SENSI DEGLI ARTT. 2501-QUINQUIES COD. CIV. E 70, COMMA 2, DEL REGOLAMENTO ADOTTATO CON DELIBERA CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO

Signori Azionisti,

la presente relazione è stata redatta dal Consiglio di Amministrazione della Vostra Società per illustrare sotto il profilo giuridico, economico e industriale, le ragioni che giustificano la fusione per incorporazione di Aria Italia S.p.A. ("Aria Italia" o la "Società Incorporanda") nella Vostra Società ("Tiscali" o la "Società Incorporante" e, unitamente alla Società Incorporanda, le "Società Partecipanti"), nonché il relativo progetto di fusione, approvato dagli Organi Amministrativi delle Società Partecipanti (il "Progetto di Fusione").

La presente relazione è stata predisposta ai sensi dell'art. 2501-quinquies cod. civ. e, in considerazione della circostanza che le azioni della Società Incorporante sono quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (il "MTA"), anche ai sensi dell'art. 70, comma 2, del regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "Regolamento Emittenti"), in conformità allo Schema n. 1 del relativo Allegato 3A.

1

A handwritten signature in black ink is written over a blue circular stamp. To the right of the stamp is another handwritten signature in blue ink.

L'operazione di Fusione che si intende sottoporre all'approvazione degli Azionisti Tiscali ha l'obiettivo di realizzare l'integrazione di carattere industriale tra le attività facenti capo a Tiscali nel settore delle telecomunicazioni, dell'accesso a Internet e dei *digital media* con le attività facenti capo ad Aria S.p.A. ("**Aria**") nel settore delle telecomunicazioni e dell'accesso a Internet in modalità WiMax, nonché di far acquisire la disponibilità di risorse finanziarie ovvero di crediti al fine di ridurre l'esposizione debitoria del Gruppo Tiscali nel contesto del perfezionamento dell'integrazione.

La presente relazione illustra pertanto le principali caratteristiche delle Società Partecipanti, i termini dell'operazione, le motivazioni sulle quali essa si fonda, le modalità attraverso le quali si propone di realizzarla e i relativi vantaggi per gli Azionisti.

SOMMARIO

I - Società Partecipanti	5
I.a - Società Incorporante: Tiscali S.p.A.	5
I.a.1 - Dati societari.....	5
I.a.2 - Oggetto sociale.....	5
I.a.3 - Descrizione dell'attività.....	6
I.a.4 - Sintesi dei dati più significativi riguardanti Tiscali	8
I.a.5 - Capitale sociale e principali azionisti.....	18
I.b - Società Incorporanda: Aria Italia S.p.A.	19
I.b.1 - Dati societari.....	19
I.b.2 - Oggetto sociale.....	19
I.b.3 - Descrizione dell'attività.....	21
I.b.4 - Sintesi dei dati più significativi riguardanti Aria S.p. A. e Controllata.....	23
I.b.5 - Capitale sociale e principali azionisti di Aria Italia	27
II - Illustrazione dell'operazione e sue motivazioni.....	28
II.a - Struttura e condizioni della fusione	28
II.a.1 - Struttura della fusione.....	28
II.a.2 - Condizioni sospensive.....	29
II.b - Modifiche allo statuto della Società Incorporante	32
II.c - Motivazioni, obiettivi gestionali e programmi per il loro conseguimento	55
III - Valori attribuiti alle Società Partecipanti ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio	59
III.a - Situazioni patrimoniali di fusione	59
III.b - Descrizione dei criteri di valutazione utilizzati	61
III.b.1 - Premessa.....	61
IV - Il Rapporto di Cambio e i criteri seguiti per la relativa determinazione	68
IV.a - Il Rapporto di Cambio	68



IV.b - Criteri di determinazione del Rapporto di Cambio	68
IV.b.1 - Premessa.....	68
IV.b.2 - Metodo patrimoniale.....	69
V - Modalità di assegnazione delle azioni della Società Incorporante	74
VI - Data a decorrere dalla quale le operazioni delle Società Partecipanti sono imputate, anche ai fini fiscali, al bilancio della Società Incorporante	75
VII - Riflessi tributari dell'operazione	76
VII.a - Neutralità fiscale della fusione	76
VII.b - Il regime fiscale delle riserve e dell'aumento del patrimonio netto	76
VII.c - Gli effetti della Fusione sulla tassazione consolidata	77
VII.d - Trattamento delle perdite fiscali e delle eccedenze di interessi passivi indeducibili	77
VII.e - Effetti sugli azionisti della società incorporata	78
VII.f - Imposte indirette	78
VIII - Previsioni sulla composizione dell'azionariato rilevante	79
VIII.a - Azionariato rilevante di Tiscali	79
VIII.b - Azionariato rilevante di Aria Italia	79
VIII.c - Azionariato rilevante di Tiscali post-fusione	79
IX -- Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in ordine alla ricorrenza del diritto di recesso e della sussistenza di obblighi di offerta pubblica di acquisto sulle azioni Tiscali	81
IX.a - Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in ordine alla ricorrenza del diritto di recesso	81
IX.b - Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in ordine alla sussistenza di obblighi di offerta pubblica di acquisto sulle azioni Tiscali	81

I - Società Partecipanti

I.a - Società Incorporante: Tiscali S.p.A.

I.a.1 - Dati societari

Tiscali S.p.A., con sede in Cagliari, Località Sa Illetta, SS 195, Km 2,300, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Cagliari 02375280928, capitale sociale pari a Euro 92.052.029,67 suddiviso in n. 1.861.535.343 azioni ordinarie prive di valore nominale.

Le azioni ordinarie di Tiscali sono quotate sul MTA.

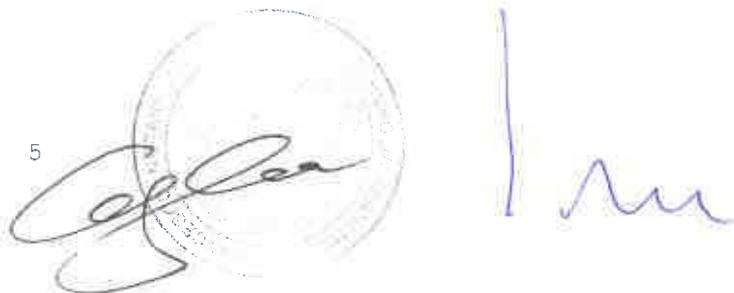
I.a.2 - Oggetto sociale

Ai sensi dell'art. 3 dello statuto sociale, Tiscali ha per oggetto:

"- la progettazione, la realizzazione, l'installazione, la manutenzione e la gestione, con qualsiasi tecnica, mezzo e sistema, di impianti e reti di telecomunicazione, di proprietà della Società o di terzi, siano essi fissi, mobili o satellitari, per l'espletamento e l'esercizio, senza limiti territoriali, dei servizi di comunicazione anche risultanti dall'evoluzione delle tecnologie;

- lo svolgimento delle attività e la prestazione di servizi connessi ai settori sopra indicati, ivi compresa la commercializzazione dei prodotti, servizi e sistemi di telecomunicazione, telematici, multimediali ed elettronici, di connessione e/o interconnessione alle diverse reti e la diffusione, attraverso le reti stesse, di informazioni di tipo culturale, tecnico, educativo, pubblicitario, di intrattenimento o di qualsiasi altro genere ed in qualsiasi formato, anche per conto terzi;

- lo svolgimento di attività editoriali, pubblicitarie, informatiche, telematiche, multimediali, di ricerca, formazione e

A handwritten signature in blue ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text and a central emblem. To the right of the stamp, there is a long, vertical handwritten mark that resembles a stylized 'I' or a signature element.

consulenza che si presentino comunque attinenti a quanto sopra indicato;

- l'assunzione, quale attività non prevalente, di interessenze e partecipazioni in società o imprese in genere che svolgano attività rientranti nello scopo sociale o comunque ad esso connesse, complementari o analoghe, ivi comprese le imprese operanti nel campo delle attività manifatturiere, elettroniche ed assicurative, nel rispetto dei limiti previsti dalla vigente legislazione in materia.

La Società può compiere tutti gli atti ritenuti necessari o soltanto utili per il conseguimento dell'oggetto sociale: così in breve può porre in essere operazioni mobiliari, immobiliari, industriali, commerciali e finanziarie, compreso il rilascio di garanzie reali e personali, anche a favore di terzi e quale terza datrice di ipoteca, nonché la conclusione di contratti di finanziamento in forma passiva, il tutto nei limiti delle vigenti norme di legge; le operazioni finanziarie, compresa l'assunzione di partecipazioni non dovranno comunque essere svolte nei confronti del pubblico.

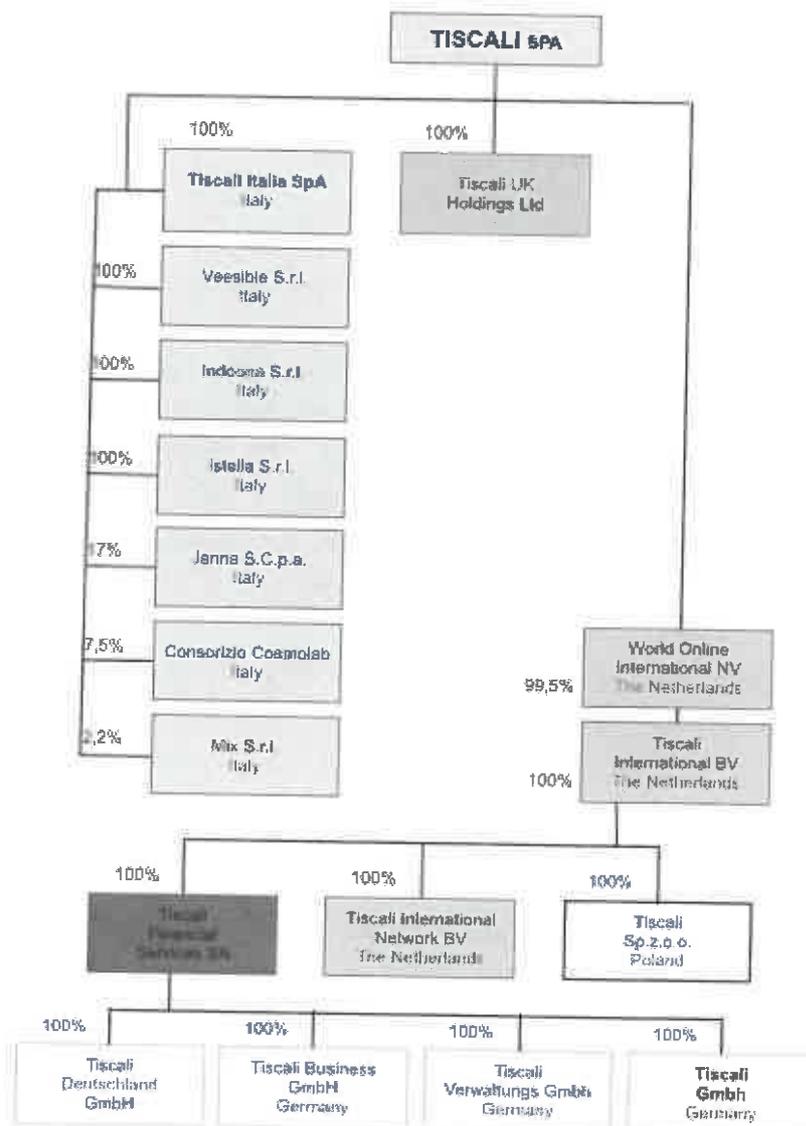
È per altro inibita l'attività finanziaria verso il pubblico o la raccolta del risparmio".

I.a.3 - Descrizione dell'attività

Fondata nel 1998, Tiscali è uno dei principali operatori di telecomunicazioni alternativi in Italia.

La struttura societaria del Gruppo Tiscali è illustrata nel grafico che segue.

Group at 30 June 2015



LEGENDA

Germany		Luxembourg		United Kingdom	
Italy		The Netherlands		Other Countries	



lm

Attraverso una rete all'avanguardia basata su tecnologia IP, Tiscali fornisce ai suoi clienti un'ampia gamma di servizi, dall'accesso Internet, in modalità *broadband* e fibra, unitamente a prodotti più specifici e tecnologicamente avanzati. Tale offerta include anche servizi voce (VoIP e CPS), servizi da portale e di telefonia mobile, grazie all'accordo per la fornitura di servizi raggiunto con Telecom Italia Mobile (MVNO).

Il Gruppo offre i propri prodotti a clienti *consumer* e *business* sul mercato Italiano, principalmente attraverso quattro linee di *business*:

- (i) "Accesso", nelle modalità *broadband* (ULL, Bitstream), comprensiva dei servizi VoIP e telefonia mobile (MVNO);
- (ii) "Voce", comprensiva dei servizi di traffico telefonico tradizionale (CS e CPS) e *wholesale*;
- (iii) "Servizi alle Imprese" (B2B), che comprende, tra gli altri, i servizi VPN, *hosting*, concessione di domini e *leased lines*, forniti alle imprese;
- (iv) "Media e servizi a valore aggiunto", che raccoglie servizi *media*, di *advertising* e altri.

Tiscali è tra i principali fornitori in Italia di servizi *broadband* con tecnologia ADSL e di servizi voce. Il totale dei clienti ADSL al 30 giugno 2015 è pari a circa 457.200 unità (al 30 giugno 2014 erano pari a circa 489.300). Il numero di SIM attive e trafficanti voce al 30 giugno 2015 ammonta a 107.100 unità (al 30 giugno 2014 ammontavano a 64.600).

In via residuale, Tiscali offre anche servizi *narrowband* (*dial-up*), i quali, in linea con il *trend* di mercato, stanno progressivamente e rapidamente esaurendosi.

I.a.4 - Sintesi dei dati più significativi riguardanti Tiscali

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014

I ricavi del Gruppo Tiscali nell'esercizio 2014 si sono attestati

a Euro 212,8 milioni, in calo del 4,7% rispetto al dato analogo registrato nei 2013 (Euro 223,4 milioni). La riduzione dei ricavi è imputabile prevalentemente alla flessione dei ricavi di Accesso (-5,3%), e in particolare della componente ADSL e VoIP.

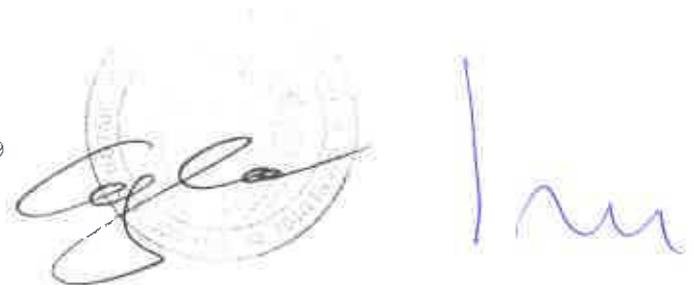
Il calo dei ricavi dell'accesso è imputabile prevalentemente alla riduzione dell'ARPU, determinato da maggiori promozioni sul prezzo dei servizi rispetto al 2013 in un contesto di mercato sempre più competitivo. Il segmento di mercato dell'ADSL è in fase di saturazione, per cui acquisiscono sempre maggiore importanza le politiche di prezzo e di fidelizzazione per contrastare la tendenza all'aumento del churn rate e sottrarre clienti ai diretti concorrenti (la quota di mercato di Tiscali è pari al 3,4%). La base clienti ADSL, ammontante a 481.300 unità al 31 dicembre 2014 si riduce leggermente rispetto al dato del 2013 (-3,4%).

I ricavi MVNO sono in crescita del 125,8%, passando da Euro 2,6 milioni a Euro 5,8 milioni. La crescita dei ricavi è dovuta ai risultati raggiunti nella strategia di upselling e di comunicazione oltre a un'offerta competitiva voce-SMS e dati. Il numero di SIM attive e operative al 31 dicembre 2014 ammonta 91.699 in crescita rispetto al dato comparabile del 2013, pari a 38.671 unità.

I ricavi business-to-business crescono di circa Euro 1 milione (incremento del 5,4%).

I ricavi voce analogica si riducono di Euro 1,5 milioni (decremento del 9,1%) principalmente per effetto della diminuzione del volume dei servizi Wholesale (Euro -1,8 milioni, pari al -29,5% rispetto al dato comparabile del 2013).

I ricavi media si riducono di circa Euro 0,7 milioni per effetto della forte contrazione del mercato che ha toccato anche il segmento on line, a partire dal secondo semestre 2013. La riduzione dei ricavi media risulta essere comunque inferiore al calo del mercato, conseguenza della congiuntura economica sfavorevole oltre che di un affollamento dell'offerta pubblicitaria complessiva, tradizionale e on line, che erode i prezzi unitari.

A handwritten signature in blue ink is written over a circular stamp. The stamp contains the text "TISCALI" and "SOCIETÀ PER AZIONI". To the right of the signature, there is a vertical line and a wavy signature-like mark.

Il risultato operativo lordo (EBITDA) rettificato, prima degli accantonamenti a fondi rischi, svalutazioni e ammortamenti, è di Euro 49,1 milioni (23,1% dei ricavi), in peggioramento rispetto all'esercizio 2013 per (Euro 67,1 milioni, 30% dei ricavi).

Gli accantonamenti a svalutazione crediti dell'esercizio 2014 passano da Euro 14,6 milioni del 2013 ad Euro 10,3 milioni alla luce del miglioramento della qualità della customer base ed alla prosecuzione delle attività di razionalizzazione della stessa.

Il risultato operativo lordo (EBITDA) al netto della svalutazione crediti e di altri accantonamenti è pari a Euro 38,8 milioni nell'esercizio 2014 (18,3% dei ricavi), in diminuzione rispetto al dato comparabile del 2013 (Euro 52,4 milioni di Euro, 23,5% dei ricavi).

Gli ammortamenti dell'esercizio 2014 ammontano a Euro 36,4 milioni (39,8 milioni nell'esercizio 2013).

Il risultato operativo (EBIT) dell'esercizio 2014, al netto degli accantonamenti, svalutazioni e dei costi di ristrutturazione, è negativo per Euro 0,3 milioni, rispetto al dato comparabile del 2013, positivo per Euro 9,3 milioni. Il risultato netto del Gruppo è negativo per Euro 16,4 milioni di Euro (perdita di Euro 4,8 milioni nell'esercizio 2013).

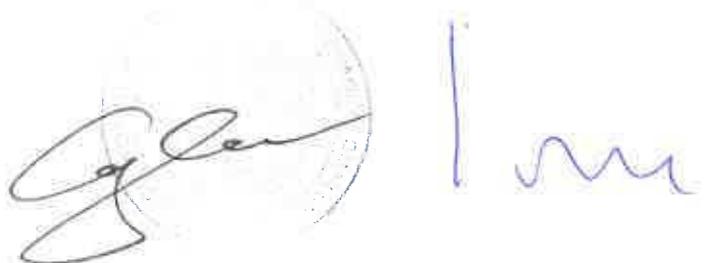
Si segnala, inoltre, che Tiscali ha partecipato nel 2014 alla Gara SPC2 indetta da CONSIP ed è risultata, il 14 maggio 2014, la società con l'offerta economica migliore. Dopo aver superato il vaglio di congruità da parte della commissione aggiudicatrice di CONSIP come da comunicazione del 24 dicembre 2014), la Società in data 17 febbraio 2015 ha ricevuto conferma che Tiscali dovrà eseguire le prestazioni oggetto della gara per una quota di fornitura pari al 60% dell'importo globale massimo. L'aggiudicazione definitiva della Gara CONSIP è stata comunicata il 28 aprile 2015. La Società prevede di iniziare la fase di collaudo nel mese di dicembre 2015.

Con riferimento all'indebitamento del Gruppo, sin dai primi mesi del 2013 la Società ha avviato un percorso negoziale finalizzato alla ristrutturazione su base consensuale dell'indebitamento

finanziario senior ai sensi del contratto denominato Group Facilities Agreement sottoscritto il 2 luglio 2009 ("GFA") al fine di assicurare una struttura patrimoniale e finanziaria tale da consentire, nel lungo periodo, il raggiungimento di una situazione di equilibrio patrimoniale, economico e finanziario.

Ad esito del processo negoziale citato, il Gruppo Tiscali ha implementato, nel mese di dicembre 2014 e nei primi mesi dell'esercizio 2015, le seguenti azioni:

- il 23 dicembre 2014 ha sottoscritto con i Finanziatori Senior un accordo di ristrutturazione del debito finanziario ai sensi del GFA ("Accordi di Ristrutturazione"), il quale prevede, in estrema sintesi:
 - o la suddivisione dell'intero debito nei confronti dei Finanziatori Senior, pari a circa Euro 140 milioni alla data di sottoscrizione degli Accordi di Ristrutturazione, in tre distinte linee di credito:
 - (i) Facility A1, di importo pari a circa Euro 42,4 milioni, da rimborsare entro il 30 novembre 2015;
 - (ii) Facility A2, di importo pari a circa Euro 42,4 milioni, da rimborsare in rate semestrali, l'ultima delle quali avente scadenza alla data del 30 settembre 2017;
 - (iii) Facility B, di importo pari a circa Euro 55 milioni, da rimborsare in rate semestrali, l'ultima delle quali avente scadenza alla data del 30 settembre 2017;
 - o in caso di rimborso anticipato della Facility A1, la possibilità di beneficiare di uno sconto fino al 10% sul valore nominale del debito rimborsato, in funzione delle tempistiche di rimborso;
 - o la possibilità per la Società, valutando altre forme di finanziamento, di ricorrere ad incrementi di capitale e di negoziare con i finanziatori ai sensi della Facility A1 l'eventuale conversione in equity - a iniziativa della Società medesima e subordinatamente al verificarsi di alcune specifiche condizioni - della residua porzione di tale linea di credito;
 - o un tasso di interesse pari al 6,5% per il 2014, 7,5% per il 2015, 9% per il 2016 e 10% per il 2017;

A handwritten signature in black ink is visible, partially overlapping a circular stamp. To the right of the signature, there is a large, stylized blue ink scribble or signature.

- o covenants finanziari in linea con le performance del Gruppo Tiscali previste nel Piano Industriale.

Il 24 dicembre 2014, la Società ha definito con Société Générale un accordo relativo alla sottoscrizione da parte di quest'ultima di un aumento di capitale a pagamento per massime n. 1.000.000.000 di azioni ordinarie Tiscali, prive di valore nominale, con esclusione del diritto di opzione ex art. 2441, comma 5, cod. civ. ("Accordo SEF")

Il 22 dicembre 2014, la Società ha inoltre accettato l'offerta pervenuta da un primario fondo immobiliare italiano relativamente alla cessione del Contratto di Leasing relativo alla sede di Sa Illetta (Cagliari). Gli accordi preliminari prevedevano che Tiscali continuasse ad utilizzare l'immobile di Sa Illetta e stipulasse un contratto di locazione pluriennale a condizioni di mercato avente per oggetto tale immobile. La cessione era subordinata al verificarsi di determinate condizioni in linea con la prassi di mercato.

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 Dicembre 2014 ammonta a 199,5 milioni Euro.

La PFN include gli effetti sull'indebitamento finanziario senior del Gruppo derivanti dagli Accordi di Ristrutturazione sopracitati, siglati in data 23 Dicembre 2014. Il debito senior ristrutturato, contabilizzato al valore attualizzato, ammonta a complessivi Euro 133,4 milioni. Il valore nominale del debito in oggetto, al netto della quota capitale di Euro 5 milioni rimborsata il 23 dicembre 2014, ammonta al 31 dicembre 2014 a 135 milioni.

Relazione semestrale al 30 giugno 2015

I ricavi del Gruppo Tiscali nel corso del primo semestre dell'esercizio 2015 si sono attestati a 103,8 milioni di Euro, in diminuzione rispetto al dato di 106,7 milioni di Euro registrato

nel primo semestre dell'esercizio 2014. Il mix dei ricavi per linea di business è variato, come di seguito descritto:

- crescita per 0,2 milioni di Euro (incremento del 0,2%) dei ricavi del segmento "Accesso, VOIP e MVNO". Il core business registra una sostanziale tenuta, nonostante la forte pressione competitiva e la perdita di clienti ADSL (-6,6%), dovuta principalmente alle cancellazioni massive per circa 14 mila unità;
- Il segmento MVNO, registra una crescita del 100,5%, passando da 2,2 milioni di Euro nel primo semestre 2014 a 4,3 milioni di Euro nel primo semestre 2015, grazie all'incremento delle Sim attive e trafficanti (pari a 107,1 mila, in forte crescita (+42,4 mila unità) rispetto al dato comparabile al 30 giugno 2014,
- i ricavi BTB decrescono di circa 0,4 milioni di Euro (decremento del 3,9%);
- i ricavi Voce analogica si riducono di 1,4 milioni di Euro (decremento del 19,7%) principalmente per effetto della diminuzione del volume dei servizi wholesale (-1 milione di Euro, pari al -51,8% rispetto al primo semestre 2014);
- i ricavi Media si riducono di 0,9 milioni di Euro rispetto al dato del primo semestre 2014 a causa della forte contrazione del mercato che ha toccato anche il segmento on line.

I costi per gli acquisti di materiali e servizi pari a 65,9 milioni di Euro sono aumentati rispetto ai dati del primo semestre dell'anno precedente (pari a 64,5 milioni di Euro).

Gli effetti sopra esposti determinano un incremento del Risultato operativo lordo (EBITDA) rettificato pari a 36,8 milioni di Euro nel primo semestre 2015 rispetto ai dati del primo semestre dell'anno precedente (pari a 25,7 milioni di Euro). Il Risultato operativo lordo (EBITDA) rettificato è influenzato dal positivo impatto rinveniente dalle operazioni non ricorrenti per circa 13,8 milioni di Euro.

Il Risultato operativo (EBIT) del primo semestre 2015, al netto degli accantonamenti, svalutazioni e degli ammortamenti, è positivo per 7,1 milioni di Euro, in aumento rispetto al dato comparabile del 2014, positivo per 2,1 milioni di Euro.

A handwritten signature in blue ink is written over a circular stamp. To the right of the signature, there is a vertical line and a wavy scribble, also in blue ink.

Il Risultato netto del Gruppo è negativo per 2 milioni di Euro, in miglioramento rispetto al dato comparabile del primo semestre 2014, negativo per 5,7 milioni di Euro.

Qui di seguito si riportano i dati economici e finanziari del Gruppo al 30 giugno 2015.

Conto Economico

	1° semestre 2015	1° semestre 2014
<i>(Migliaia di Euro)</i>		
Ricavi	103.785	106.694
Altri proventi	14.087	1.055
Acquisti di materiali e servizi esterni	65.854	64.477
Costi del personale	19.893	17.750
Altri oneri (proventi) operativi	(4.667)	(153)
Svalutazione crediti verso clienti	12.014	5.148
Costi di ristrutturazione e altre svalutazioni	315	179
Ammortamenti	17.345	18.245
Risultato operativo	7.119	2.103
Proventi (Oneri) finanziari netti	(9.020)	(7.394)
Risultato prima delle imposte	(1.901)	(5.291)
Imposte sul reddito	(139)	(441)
Risultato netto delle attività in funzionamento (continuative)	(2.040)	(5.732)
Risultato delle attività cedute e/o destinate alla cessione	0	0
Risultato netto del periodo	(2.040)	(5.732)
Attribuibile a:		
- Risultato di pertinenza della Capogruppo	(2.040)	(5.732)
- Risultato di pertinenza di Terzi	0,00	0,0
Utile (Perdita) per azione		
Utile per azione da attività in funzionamento e cessate:		
- Base	(0,00)	(0,00)
- Diluito	(0,00)	(0,00)
Utile per azione da attività in funzionamento:		
- Base	(0,00)	(0,00)
- Diluito	(0,00)	(0,00)

Conto Economico Complessivo

<i>(Migliaia di Euro)</i>	1° semestre 2015	1° semestre 2014
Risultato del periodo	(2.040)	(5.732)
Altre componenti di conto economico complessivo:		
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita d'esercizio	0	0
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio	152	(285)
<i>(Perdita)/utile da rivalutazione su piani a benefici definiti</i>	152	(285)
Totale altre componenti di conto economico complessivo	152	(285)
Totale risultato di Conto economico complessivo	(1.888)	(6.017)
Attribuibile a:		
Azionisti della Capogruppo	(1.888)	(6.017)
Azionisti di minoranza	0	0
	(1.888)	(6.017)

A circular stamp is partially visible, containing text that is mostly illegible but appears to include "SOCIETA' PER AZIONI". To the right of the stamp is a handwritten signature in blue ink.

Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria

<i>(Migliaia di Euro)</i>	1° semestre	
	2015	31 Dicembre 2014
<i>Attività non correnti</i>		
Attività immateriali	55.969	59.990
Immobili, impianti e macchinari	81.961	77.107
Altre attività finanziarie	11.336	10.775
	149.266	147.871
<i>Attività correnti</i>		
Rimanenze	813	1.129
Crediti verso clienti	32.004	43.457
Altri crediti ed attività diverse correnti	11.080	10.518
Altre attività finanziarie correnti	6.208	162
Disponibilità liquide	3.589	4.801
	53.693	60.066
Attività detenute per la vendita	(0)	(0)
Totale Attivo	202.960	207.938
<i>Capitale e riserve</i>		
Capitale	92.052	92.052
Risultati di esercizi precedenti e Altre Riserve	(260.718)	(244.437)
Risultato dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	(2.040)	(16.434)
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	(170.707)	(168.818)
Interessi di terzi	0	0
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	0	0
Totale Patrimonio netto	(170.707)	(168.818)
<i>Passività non correnti</i>		
Debiti verso banche ed altri finanziatori	76.584	80.535
Debiti per locazioni finanziarie	49.859	47.975
Altre passività non correnti	2.820	1.323
Passività per prestazioni pensionistiche e trattamento di fine rapporto	5.330	5.550
Fondi rischi ed oneri	1.213	1.600
	135.806	136.982
<i>Passività correnti</i>		
Debiti verso banche ed altri enti finanziatori	67.042	65.351
Debiti per locazioni finanziarie	9.701	10.464
Debiti verso fornitori	86.313	91.348
Altre passività correnti	74.805	72.611
	237.860	239.774
Passività direttamente correlate ad attività cedute	(0)	(0)
Totale Patrimonio netto e Passivo	202.960	207.938

Rendiconto Finanziario

	30 Giugno 2015	30 Giugno 2014
<i>(Migliaia di Euro)</i>		
Risultato netto del periodo delle attività in funzionamento (continuative)	(2.040)	(5.732)
FLUSSI GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (incluso Risultato)	33.846	17.206
FLUSSI GENERATI DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(25.378)	(9.361)
FLUSSI GENERATI DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA	(9.680)	(3.202)
INCREMENTO / (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	(1.212)	4.644
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	4.801	3.112
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO	3.589	7.756

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

	Capitale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di stock option	Riserve per beneficiari dipendenti	Perdite cumulate e Altre Riserve	Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	Interessenze di minoranza	Totale
Saldo al 1 gennaio 2015	92.862			(1.811)	(259.059)	(168.018)		(168.018)
Aumento di capitale Incrementi/(Decrementi)								
Risultato di Conto Economico Complessivo				122	(2.040)	(1.888)		(1.888)
Saldo al 30 giugno 2015	92.862			(1.689)	(261.099)	(170.707)		(170.707)

Per quanto riguarda il prosieguo dell'esecuzione degli Accordi di Ristrutturazione siglati il 23 dicembre 2014, si segnala che, in data 30 gennaio 2015, l'Assemblea di Tiscali ha conferito al Consiglio di Amministrazione di Tiscali una delega per aumentare il capitale. Il 16 febbraio 2015, in esecuzione della delega di cui sopra, il Consiglio di Amministrazione di Tiscali ha approvato l'Aumento di Capitale.

Per quanto concerne l'operazione di cessione del contratto di leasing avente ad oggetto l'immobile di Sa Illetta nei primi mesi di 2015 la Società ha preso atto che, a seguito del mancato verificarsi di una delle condizioni sospensive contenute nell'offerta del dicembre 2014, non potrà essere perfezionata la

cessione stessa, pertanto ha proceduto alla ristrutturazione del relativo contratto di leasing immobiliare con il pool di leasing. Il pool stesso, infatti, aveva manifestato la propria disponibilità alla ridefinizione del piano di rimborso in caso di mancato perfezionamento dell'operazione di cessione acconsentendo a che le rate dovute negli esercizi 2015-2017 corrispondessero indicativamente al canone di locazione che il Gruppo avrebbe pagato a favore del fondo immobiliare cessionario. In relazione a tale operazione di ristrutturazione, la Società, nel mese di giugno 2015, ha ricevuto il consenso da parte del pool di leasing guidato da Mediocredito Italiano per la rimodulazione del contratto di locazione finanziaria nei termini previsti nell'impegno manifestato dallo stesso.

Per quanto concerne la gara indetta da CONSIP per l'affidamento dei servizi di connettività della Pubblica Amministrazione nell'ambito del Sistema Pubblico di Connettività (SPC), che Tiscali si è aggiudicata ad aprile 2015, si segnala che, nel corso dei primi mesi del 2015 la Società ha finalizzato le attività legate all'ottenimento della cauzione, per l'importo di Euro 10,8 milioni (in data 11 maggio 2015), necessaria alla stipula del contratto, ha provveduto alla stipula di una copertura assicurativa per la responsabilità civile (in data 10 maggio 2015) ed all'invio a CONSIP di una dichiarazione attestante gli estremi del conto corrente dedicato all'appalto (in data 4 maggio 2015). Si segnala, inoltre che, come da prassi per tali tipologie di gara, sono stati presentati al TAR del Lazio alcuni ricorsi. Il TAR ha deciso il rinvio al 13 gennaio 2016 della decisione nel merito ai ricorsi presentati dai competitors. Tiscali sta attualmente interloquendo con CONSIP e AgID (Agenzia per l'Italia Digitale) al fine di definire il piano dei collaudi dei servizi oggetto della convenzione.

I.a.5 - Capitale sociale e principali azionisti

Alla data odierna, il capitale sociale interamente sottoscritto e versato di Tiscali ammonta a Euro 92.052.029,67 ed è suddiviso in n. 1.861.535.343 azioni ordinarie prive di valore nominale.

Sempre alla data odierna, secondo le informazioni pubblicate ai sensi di legge, nonché in base alle informazioni in possesso della Società Incorporante, il soggetto che possiede una percentuale del capitale sociale di Tiscali superiore al 5% è il seguente:

Dichiarante	Azionista diretto	Partecipazione al capitale ordinario	Partecipazione al capitale votante
Renato Soru	Cuccureddus S.r.l.	1,779%	1,779%
	Monteverdi S.p.A.	0,946%	0,946%
	Renato Soru	14,984%	14,984%
	Andalas Ltd	0,080%	0,080%
TOTALE		17,788%	17,788%

I.b - Società Incorporanda: Aria Italia S.p.A.

I.b.1 - Dati societari

Aria Italia S.p.A., con sede in Roma, via Ludovisi n. 16, codice fiscale 13480121006 e n. di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma RM-1450462, capitale sociale pari a Euro 34.604.944 suddiviso in n. 34.604.944 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 l'una.

Le azioni ordinarie di Aria Italia non sono quotate presso alcun mercato.

I.b.2 - Oggetto sociale

Ai sensi dell'art. 4 dello statuto sociale, Aria Italia ha per oggetto:

A handwritten signature in blue ink is written over a circular stamp. The stamp contains the text "SOCIETA' ARIA ITALIA S.p.A." and "ROMA" around the perimeter. The signature is a stylized cursive script.

"a) l'acquisto, la vendita e la gestione finanziaria dei titoli e delle partecipazioni sociali, in aziende controllate, collegate e partecipate. Inoltre, potrà acquistare, vendere, gestire e amministrare partecipazioni infra gruppo e svolgere l'attività di holding finanziaria, non nei confronti del pubblico;

b) l'assunzione di partecipazioni sociali sia rappresentate da azioni, sia rappresentate da quote in società italiane controllate e collegate, commerciali e non, non nei confronti del pubblico;

c) la gestione indirette ed il coordinamento amministrativo, finanziario ed industriale delle società partecipate. In questo ambito potrà essere svolta l'attività di assunzione e rilascio di garanzie, fideiussioni, lettere di patronage, emissione e sottoscrizione di prestiti obbligazionari, prestiti sindacati e quant'altro, nessuna operazione finanziaria esclusa, non nei confronti del pubblico;

d) inoltre, potrà acquistare, vendere, gestire e amministrare immobili, nonché costruire e ristrutturare fabbricati di ogni tipo;

e) la possibilità della Società di assumere partecipazioni sociali, con i limiti sopra indicati, ricomprende in ogni caso la partecipazione a fondi comuni di investimento immobiliare e, di converso, la società potrà essere partecipata da fondi comune di investimento.

La Società, in via non prevalente, ma strumentalmente all'esercizio delle attività di cui sopra, può compiere tutte le operazioni commerciali, industriali, mobiliari ed immobiliari ritenute dall'amministrazione necessarie o utili per il conseguimento dell'oggetto sociale; per il medesimo fine si può compiere, non nei confronti del pubblico, operazioni finanziarie, prestare avalli, fideiussioni ed ogni altra garanzia reale e personale, anche a favore di debiti di terzi.

Alla Società è vietato:

- Compiere atti riservati per legge ai soggetti previsti dalle norme di cui al D.Lgs. 1 settembre 1993 n. 385 e al D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58;
- Compiere attività sopra non espressamente menzionate e per le quali la legge preveda speciali requisiti o

autorizzazioni (atti professionali riservati a persone fisiche o giuridiche iscritti in appositi albi o elenchi).
L'assunzione di partecipazioni comportanti una responsabilità illimitata della società dovrà essere deliberata dall'assemblea ordinaria dei soci.
La società non può sottoscrivere azioni proprie salvo quanto previsto dall'art. 2357 ter, c. 2, c.c. accettare azioni proprie in garanzia nonché concedere prestiti o garanzie a chiunque per l'acquisto o la sottoscrizione della azioni della società.
La società può acquistare azioni proprie nei limiti e nelle previsioni degli artt. 2357 e 2357 bis c.c.
La società potrà svolgere per le società partecipate e consociate servizi tecnico - amministrativi e di coordinamento, servizi promozionali e di marketing e attività per la soluzione dei problemi nelle aree finanziarie, quali prestare avalli, fideiussioni ed ogni garanzia anche reale, effettuare versamenti fatti sotto qualsiasi forma, quali versamenti in conto futuri aumenti di capitale, in conto capitale, senza diritto alla restituzione delle somme versate, e/o a copertura delle perdite e finanziamenti nel rispetto della normativa prevista per la trasparenza bancaria in materia.
Sono tassativamente precluse la raccolta del risparmio tra il pubblico e l'esercizio del credito e le operazioni rientranti nell'attività bancaria e degli intermediari mobiliari".

I.b.3 - Descrizione dell'attività

Aria Italia è una società di diritto italiano costituita in data 24 luglio 2015. Il capitale sociale di costituzione, pari ad Euro 50.000,00 è stato interamente versato il giorno della costituzione da Aria Telecom Holdings B.V. ("ATH"), società di diritto olandese con sede in Amsterdam, in via Prins Bernhardplein 200, 1097 JB. Aria Italia controlla integralmente la controllata Aria S.p.A. ("Aria"). Aria rappresenta l'unica partecipazione della Società. Il conferimento della partecipazione è avvenuto in data 24 agosto 2015. Il valore di conferimento, stabilito in Euro 34.600.000,00, è stato oggetto di relazione di stima ex art. 2343-ter del codice

A handwritten signature in blue ink is written over a circular stamp. To the right of the signature, there is a vertical line and a wavy scribble, also in blue ink.

civile, relazione giurata dal professor Raffaele Oriani in data 31 luglio 2015.

Aria Italia è a capo di un gruppo di società la cui struttura può essere rappresentata come segue:

Nome	Sede Legale	Indirizzo	Capitale sociale (Euro)	% di consolidamento	% di possesso	Partecipazione detenuta da
Aria S.p.A	Via Cadorna 67, Vimodrone (MI)	Via Cadorna 67, Vimodrone (MI)	55.000.000	100%	100%	Aria Italia
Media PA Srl	Via Amendola 168/5, Bari (BA)	Via Amendola 168/5, Bari (BA)	49.000	100%	100%	Aria S.p.A

Aria Italia è una holding di partecipazioni e non ha dipendenti. Aria, controllata da Aria Italia, opera nel mercato delle telecomunicazioni, offrendo ai propri clienti servizi dati a banda larga e servizi voce in tecnologia Voice Over IP.

Aria nasce nel 2005 come piccolo operatore specializzato nel fornire connettività in banda larga mediante rete HyperLan ai clienti locali, impossibilitati ad accedere a servizi di internet veloce attraverso la rete degli operatori tradizionali.

Nel 2008 la società viene fortemente ricapitalizzata da un gruppo di soci internazionali e partecipa nel febbraio 2008 alla gara indetta dal ministero delle Comunicazioni per l'assegnazione di una porzione rilevante dello spettro su frequenza 3.5GHz.

Grazie a un investimento di 47,5 milioni di euro, Aria si aggiudica - unico provider italiano - la licenza per l'utilizzo su tutto il territorio nazionale di 40MHz di spettro su frequenza 3.5GHz per offrire servizi di telecomunicazione (Internet e telefonia) alla clientela Retail. L'assegnazione di tale licenza ha durata di 15 anni. Tale frequenza è stata riconosciuta "technology neutral" ovvero qualunque apparato trasmissivo in grado di fornire servizio dati/voce può essere su di essa utilizzato. Attualmente la rete proprietaria di Aria si basa su uno standard tecnologico di trasmissione che consente la fornitura di servizi di telecomunicazioni a banda larga (BWA - Broadband Wireless Access) di tipo wireless su tecnologia WiMax (acronimo di Worldwide Interoperability for Microwave Access). E' già però largamente maturo un ecosistema tecnologico LTE-TDD su frequenza

3.5GHz totalmente compatibile ed interoperabile con i sistemi LTE ad oggi operanti su altre frequenze. Tutti i principali vendor di apparati di telecomunicazione (Huawei, ZTE, Nokia, Alcatel, Ericsson) hanno attualmente disponibile nel loro portafoglio prodotti una suite completa di apparati LTE-TDD su frequenza 3.5GHz. Ciò rende possibile la migrazione della rete Aria da WiMax ad LTE, consentendo un significativo miglioramento della qualità del servizio offerto ai propri clienti (da offerte Larga Banda a 7Mbps ad offerte UltraBroadBand fino a 50Mbps).

Ad oggi Aria ha una infrastruttura di rete di accesso proprietaria di circa 540 Base Stations WiMax, distribuite in tutta Italia e grazie alle quali nel 2012 ha ricevuto l'attestazione finale dal Ministero dello Sviluppo Economico del rispetto degli obblighi di copertura legati alla licenza acquisita nel 2008 su frequenza 3.5GHz.

La strategia di sviluppo di Aria si è focalizzata in particolare sul coprire con la propria rete di accesso proprietaria le aree Digital Divide, ovvero quelle aree dove i servizi ADSL non sono disponibili. Pertanto, il modello che ha guidato lo sviluppo della rete di Aria è basato su una precisa strategia geo-marketing sviluppata e consolidata dal management, focalizzata a portare la capacità di banda nelle zone dove vi è la necessità. Nelle aree coperte dal servizio, Aria offre ai propri clienti abbonamenti post-pagati con canone mensile flat per servizi Larga Banda illimitati, cui il cliente può aggiungere servizi voce flat o a consumo.

L'offerta di Aria è rivolta in particolare ai segmenti di clientela Consumer e SOHO (Small Office and Home Office).

1.b.4 - Sintesi dei dati più significativi riguardanti il Gruppo Aria

Si riportano di seguito i principali prospetti del Bilancio Speciale al 30 giugno 2015 redatto ai fini dell'operazione di

A handwritten signature in blue ink is written over a circular stamp. The stamp contains the text "CASA" at the top and "S.p.A." at the bottom. The signature is stylized and appears to be "Cesca".

integrazione con Tiscali, relativi al Gruppo facente capo ad Aria S.p.A.:

Conto Economico	1° semestre 2015
<i>(Migliaia di Euro)</i>	
Ricavi	8.426
Altri proventi	1.318
Acquisti di materiali e servizi esterni	-7.520
Costi del personale	-2.247
Altri oneri (proventi) operativi	-217
Svalutazione crediti verso clienti	-1.431
Costi di ristrutturazione e altre svalutazioni	-674
Ammortamenti	-8.074
Risultato operativo	-10.419
Proventi (Oneri) finanziari netti	-1.966
Risultato prima delle imposte	-12.385
Imposte sul reddito	-9
Risultato netto delle attività in funzionamento (continuative)	-12.394
Risultato delle attività cedute e/o destinate alla cessione	0
Risultato netto del periodo	-12.394

Conto economico complessivo	1° semestre 2015
<i>(Migliaia di Euro)</i>	
Risultato netto del periodo	-12.394

Altre componenti di conto economico complessivo:

- Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio

Utile da rivalutazione su piani a benefici definiti	65
Totale altre componenti di conto economico complessivo	65
Totale risultato di Conto economico complessivo	-12.329

Situazione patrimoniale e Finanziaria	<u>30 giugno</u> <u>2015</u>	<u>31 dicembre</u> <u>2014</u>
<i>(Migliaia di Euro)</i>		
Attività non correnti	81.302	85.571
Aviamento	1.500	1.500
Attività immateriali	35.138	36.912
Immobili, impianti e macchinari	44.464	45.963
Altre attività finanziarie	200	196
Attività correnti	23.910	24.593
Crediti verso clienti	4.908	6.434
Altri crediti ed attività diverse correnti	17.479	17.093
Disponibilità liquide	1.523	1.065
Totale Attivo	105.212	110.164
Capitale e riserve		
Capitale	66.000	65.000
Risultati di esercizi precedenti e Altre Riserve	-18.265	6.280
Risultato dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	-12.394	-31.177
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	24.341	30.103
Interessi di terzi	0	0
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	0	0
Totale Patrimonio netto	24.341	30.103
Passività non correnti	6.267	6.799
Debiti verso banche ed altri enti finanziatori non correnti	3.073	2.979
Altre passività non correnti	1.111	1.830
Passività per prestazioni pensionistiche e trattamento di fine rapporto	1.091	1.100
Fondi rischi ed oneri	992	890
Passività correnti	74.604	73.262
Debiti verso banche ed altri enti finanziatori correnti	33.204	34.310
Debiti verso fornitori	28.468	27.207
Altre passività correnti	12.932	11.745
Totale Patrimonio netto e Passivo	105.212	110.164

	30 Giugno 2015
<i>(Migliaia di Euro)</i>	
Risultato netto del periodo delle attività in funzionamento (continuative)	(12.394)
FLUSSI GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (incluso Risultato)	(776)
FLUSSI GENERATI DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(4.321)
FLUSSI GENERATI DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA	5.555
INCREMENTO / (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	458
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	1.065
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO	1.523

	Capitale	Riserve per benefici ai dipendenti	Perdite cumulate e altre riserve	Totale
Saldo al 31 dicembre 2014	55.000	-219	-24.678	30.103
Aumento di capitale			6.566	6.566
Risultato di Conto Economico Complessivo		65	-12.394	-12.329
Saldo al 30 Giugno 2015	55.000	-154	-30.505	24.341

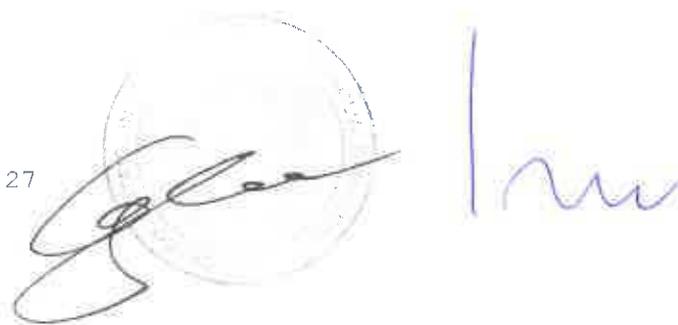
Nei primi 6 mesi del 2015, Aria ha contabilizzato ricavi complessivi (inclusi Altri Proventi) per circa 9,7 milioni di euro (tutti i ricavi sono relativi ai servizi Larga Banda Wireless forniti ai clienti finali Retail) a fronte di costi per acquisto di materiali e servizi pari a circa 7,5 milioni di euro (gran parte dei quali relativi all'affitto dei siti su cui sono installate le Base Stations WiMax che erogano il servizio Larga Banda Wireless ai clienti finali) e costi del personale pari a circa 2,2 milioni di euro. Tale evoluzione ha consentito ad Aria di avere nei primi 6 mesi del 2015 un Risultato Operativo Lordo sostanzialmente a break-even. Nello stesso periodo Aria SpA ha contabilizzato ammortamenti per circa 8,1 milioni di euro (legati principalmente all'ammortamento della licenza sulle frequenze 3.5GHz e degli apparati di rete WiMax installati per rispettare gli obblighi di licenza e fornire il servizio Larga Banda Wireless ai clienti finali oltreché dei costi commerciali di acquisizione clienti sostenuti in particolare negli anni 2013 e 2014) e costi per svalutazione crediti, costi di ristrutturazione e altri oneri per un ammontare complessivo pari a circa 2,3 milioni di euro. Tale evoluzione ha portato Aria ad avere un risultato operativo per i primi 6 mesi del 2015 pari a -10,4 milioni di euro. Sommando a questo oneri finanziari per circa 2,0 milioni di euro il risultato netto di periodo è stato pari a -12,4 milioni di euro. Alla stessa data del 30 giugno 2015 Aria presentava un attivo a Stato patrimoniale pari a circa 105 milioni di euro a fronte di passività correnti e non correnti pari a circa 81 milioni di euro e un patrimonio netto positivo per circa 24 milioni di euro. Le disponibilità liquide nel corso dei primi 6 mesi del 2015 si sono incrementate di circa 0,5 milioni di euro, passando da circa 1 milione di euro al 31 dicembre 2014 a circa 1,5 milioni di euro al 30 giugno 2015, grazie a un apporto di capitale da parte degli azionisti di Aria pari a circa 6,5 milioni di euro che hanno

consentito di supportare la società nei suoi fabbisogni legati all'attività operativa (circa 0,8 milioni di euro di cassa assorbita), alle attività di investimento (circa 4,3 milioni di euro di cassa assorbita) e ai fabbisogni legati agli oneri finanziari.

I.b.5 - Capitale sociale e principali azionisti di Aria Italia

Alla data odierna, Il capitale sociale è pari a 34.604.944 euro. La Società risulta aver emesso solo azioni di categoria ordinaria, il numero totale di azioni ordinarie emesse ammonta a 34.604.944 azioni, tutte le azioni ordinarie hanno valore nominale pari ad euro 1. La società risulta integralmente posseduta e controllata da Aria Telecom Holdings B.V.

Si ricorda che in data 28 luglio, Otkritie Disciplined Equity Fund SPC ha assunto impegno irrevocabile di sottoscrizione di un aumento di capitale sociale di Euro 42,4 milioni allo stesso destinato nel contesto della operazione con Tiscali, con obbligo assunto di versamento entro il 31 agosto 2015.

A handwritten signature in blue ink is written over a circular stamp. To the right of the signature is another handwritten mark, possibly initials, also in blue ink.

II - Illustrazione dell'operazione e sue motivazioni

II.a - Struttura e condizioni della fusione

II.a.1 - Struttura della fusione

L'operazione oggetto del progetto di fusione consiste nella fusione per incorporazione di Aria Italia in Tiscali. Detta operazione: (i) si realizzerà mediante un aumento del capitale sociale di Tiscali con emissione di nuove azioni ordinarie da offrire in concambio agli azionisti di Aria Italia; e (ii) determinerà l'estinzione di Aria Italia, con conseguente prosecuzione in capo alla Società Incorporante di tutti i rapporti prima facenti capo alla medesima Aria Italia, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2504-bis cod. civ.

Il 25 agosto 2015, gli organi amministrativi delle Società Partecipanti hanno approvato, fra l'altro:

- (a) il Progetto di Fusione ex art. 2501-ter cod. civ., riportato in allegato alla presente relazione sub "A", comprensivo dello statuto della Società Incorporante post-fusione e redatto sulla base della relazione semestrale di Tiscali al 30 giugno e del bilancio speciale di Aria Italia al 24 agosto 2015 redatto ai fini della operazione di fusione con Tiscali;
- (b) le situazioni patrimoniali di riferimento ai sensi dell'art. 2501-quater cod. civ.;
- (c) di adottare il rapporto di cambio nella seguente misura: n. 50 azioni ordinarie Tiscali, prive di valore nominale e aventi caratteristiche identiche alle azioni ordinarie Tiscali in circolazione alla data di efficacia della fusione per ogni n. 3 azioni ordinarie Aria Italia, del pari prive di valore nominale (il "Rapporto di Cambio").

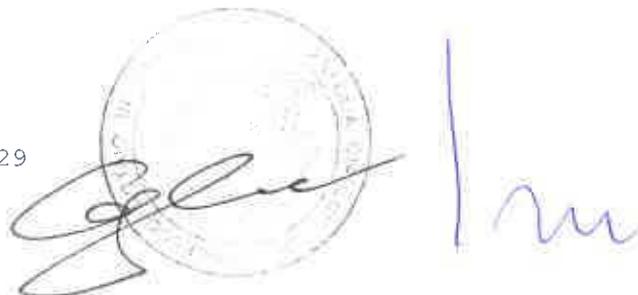
Ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio, questo Consiglio si è avvalso della *fairness opinion* emessa da Borghesi e Associati S.p.A il 25 agosto 2015, riportata in allegato alla presente relazione sub "B" la quale conferma che il Rapporto di Concambio debba ritenersi congruo, sotto il profilo finanziario, per la Società".

Si segnala che Borghesi e Associati S.p.A. ha altresì agito in qualità di advisor della società nel contesto dell'operazione.

II.a.2 - Condizioni sospensive

Il perfezionamento della fusione è subordinato - oltre che all'approvazione del relativo progetto da parte delle assemblee straordinarie delle Società Partecipanti - al verificarsi, entro la data del 30 novembre 2015 delle seguenti condizioni (salvo che a tale data non sia possibile effettuare la fusione per motivi non dipendenti dalle parti dell'Accordo di Fusione, nel qualcaso la medesima data potrà essere prorogata fino al 30 gennaio 2016, purché consti il consenso dei finanziatori ai sensi della Facility A1 di cui agli accordi di ristrutturazione dell'indebitamento senior del Gruppo Tiscali sottoscritti il 23 dicembre 2014):

- (i) approvazione del presente progetto di fusione da parte dell'assemblea straordinaria di Tiscali senza il voto contrario della maggioranza dei soci presenti in assemblea, diversi dal socio o dai soci: (i) che verrebbero ad acquistare una partecipazione in Tiscali post-fusione superiore al 30%; (ii) che detengono, anche di concerto fra di loro, la partecipazione di maggioranza, anche relativa, in Tiscali purché superiore al 10%;
- (ii) perfezionamento di una delle seguenti operazioni alternative:
 - a. trasferimento a terzi del contratto di *leasing* riguardante l'immobile ove ora ha sede Tiscali contestuale conclusione di un contratto di locazione a condizioni di mercato avente per oggetto il medesimo; oppure;

A handwritten signature in blue ink is written over a circular stamp. The stamp contains the text "SOCIETA' ITALIANA" at the top and "SOCIETA' ITALIANA" at the bottom, with a central emblem. To the right of the stamp is a vertical blue line and another handwritten mark.

- b. ridefinizione dei termini del predetto contratto di *leasing*, al fine di prevedere: (1) un canone annuo complessivo pari a Euro 3,7 milioni (oltre IVA) relativamente agli anni 2016 e 2017; (2) un canone finale dovuto nel 2022 per un ammontare di Euro 12,24 milioni circa;
- (iii) rinegoziazione dell'indebitamento attualmente in essere in ATH nei confronti di Bank Otkritie Financial Corporation, che farà invece capo ad Aria, con possibilità di conversione del medesimo in azioni Tiscali;
- (iv) consenso al perfezionamento dell'operazione da parte dei finanziatori *senior* ai sensi degli accordi di ristrutturazione sottoscritti dal Gruppo Tiscali il 23 dicembre 2014;
- (v) consenso da parte del Ministero dello Sviluppo Economico con riferimento al cambio del controllante ultimo di Aria, ai fini del mantenimento delle licenze di cui essa è titolare alla data odierna;
- (vi) conferma che, alla data di stipula dell'atto di fusione:
 - a. la Società Incorporanda dispone della somma liquida di Euro 42.444.179,51 (ove tali risorse non siano già state messe a disposizione del Gruppo Tiscali) ovvero dei crediti di pari importo derivanti dalla Facility A1 ai sensi degli accordi di ristrutturazione sottoscritti dal Gruppo Tiscali il 23 dicembre 2014;
 - b. l'indebitamento finanziario netto della Società Incorporanda è pari a zero;
 - c. l'indebitamento finanziario netto di Aria e delle sue controllate non è superiore all'importo di Euro 5.000.000,00 (senza che alcuna posta sia superiore a Euro 2.000.000,00), in aggiunta all'indebitamento di cui al precedente punto (iii);
 - d. l'importo dei debiti verso i fornitori di Aria e delle sue controllate non eccede complessivi Euro 24.000.000,00;
- (vii) conferma che, alla data di stipula dell'atto di fusione:

- a. l'indebitamento finanziario netto consolidato di Tiscali non è superiore all'importo di Euro 220.000.000,00;
 - b. l'importo dei debiti verso i fornitori di Tiscali non eccede, a livello consolidato, complessivi Euro 120.000.000,00;
- (viii) l'assenza di fatti, eventi o circostanze (anche complessivamente considerati) che abbiano o possano ragionevolmente avere un effetto pregiudizievole significativo con riferimento all'attività, gli attivi, le prospettive o la situazione finanziaria del Gruppo Tiscali o del Gruppo Aria;
- (ix) l'assenza di fatti, eventi o circostanze (anche complessivamente considerati) che possano implicare la non corrispondenza al vero delle dichiarazioni e garanzie che le parti dell'Accordo di Fusione si sono reciprocamente rilasciate con riferimento ad alcuni aspetti di fondamentale importanza relativamente, a seconda dei casi, alla situazione del Gruppo Tiscali o del Gruppo Aria;
- (x) l'ottenimento da parte della CONSOB del giudizio di equivalenza del documento informativo che sarà reso pubblico in relazione alla fusione ai sensi e per gli effetti dell'art. 57, comma 1, lett. d) del Regolamento CONSOB 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato;
- (xi) la ridefinizione di alcuni termini e condizioni dell'esposizione debitoria del Gruppo Tiscali derivante dalla Facility B ai sensi degli accordi di ristrutturazione sottoscritti dal Gruppo Tiscali il 23 dicembre 2014.

Le condizioni sospensive indicate ai punti (ii), (vii) e (xi) di cui sopra sono state previste nell'interesse della Società Incorporanda, le condizioni sospensive di cui ai punti (i), (iii), (iv), (v) e (x) di cui sopra sono state poste nell'interesse di entrambe le Società Partecipanti, la condizione sospensiva di cui al punto (vi) di cui sopra è stata posta nell'interesse di Tiscali, mentre le condizioni sospensive di cui ai punti (viii) e

A handwritten signature in blue ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text, possibly a company name or official seal. To the right of the signature, there is another handwritten mark or signature in blue ink.

(ix) di cui sopra sono state poste nell'interesse della parte non interessata dall'evento di volta in volta ivi dedotto.

II.b - Modifiche allo statuto della Società Incorporante

In conseguenza dell'efficacia della fusione, tutte le azioni ordinarie Aria Italia verranno annullate e concambiate con azioni ordinarie Tiscali secondo il Rapporto di Cambio.

A servizio del Rapporto di Cambio, Tiscali dovrà procedere all'aumento del proprio capitale sociale per l'importo di Euro 77.024.793, mediante emissione di n. 1.283.746.550 azioni ordinarie, prive di valore nominale.

Inoltre, con decorrenza dalla data di efficacia della fusione, si propone che lo statuto della Società Incorporante sia modificato come di seguito illustrato.

TESTO VIGENTE	TESTO MODIFICATO
<p>Articolo 3 - Oggetto sociale</p> <p>La Società ha per oggetto:</p> <ul style="list-style-type: none">- la progettazione, la realizzazione, l'installazione, la manutenzione e la gestione, con qualsiasi tecnica, mezzo e sistema, di impianti e reti di telecomunicazione, di proprietà della società o di terzi, siano essi fissi, mobili o satellitari, per l'espletamento e l'esercizio, senza limiti territoriali, dei servizi di comunicazione anche risultanti dall'evoluzione delle tecnologie;- lo svolgimento delle attività e la prestazione di servizi connessi ai settori sopra indicati, ivi compresa la commercializzazione dei prodotti, servizi e sistemi di	<p>Articolo 3 - Oggetto sociale</p> <p>La Società ha per oggetto:</p> <ul style="list-style-type: none">- la progettazione, la realizzazione, l'installazione, la manutenzione e la gestione, con qualsiasi tecnica, mezzo e sistema, di impianti e reti di telecomunicazione, di proprietà della società o di terzi, siano essi fissi, mobili o satellitari, per l'espletamento e l'esercizio, senza limiti territoriali, dei servizi di comunicazione anche risultanti dall'evoluzione delle tecnologie, compreso il servizio di accesso diretto al pubblico di cui alla Delibera AEG/2009/07/CONS;- lo svolgimento, quale attività non prevalente, delle attività e la

telecomunicazione, telematici, multimediali ed elettronici, di connessione e/o interconnessione alle diverse reti e la diffusione, attraverso le reti stesse, di informazioni di tipo culturale, tecnico, educativo, pubblicitario, di intrattenimento o di qualsiasi altro genere ed in qualsiasi formato, anche per conto terzi;

- lo svolgimento di attività editoriali, pubblicitarie, informatiche, telematiche, multimediali, di ricerca, formazione e consulenza che si presentino comunque attinenti a quanto sopra indicato;

- l'assunzione, quale attività non prevalente, di interessenze e partecipazioni in società o imprese in genere che svolgano attività rientranti nello scopo sociale o comunque ad esso connesse, complementari o analoghe, ivi comprese le imprese operanti nel campo delle attività manifatturiere, elettroniche ed assicurative, nel rispetto dei limiti previsti dalla vigente legislazione in materia.

La Società può compiere tutti gli atti ritenuti necessari o soltanto utili per il conseguimento dell'oggetto sociale: così in breve può porre in essere operazioni mobiliari, immobiliari, industriali, commerciali e finanziarie, compreso il rilascio di garanzie reali e

prestazione di servizi connessi ai settori sopra indicati, ivi compresa la commercializzazione dei prodotti, servizi e sistemi di telecomunicazione, telematici, multimediali ed elettronici, di connessione e/o interconnessione alle diverse reti e la diffusione, attraverso le reti stesse, di informazioni di tipo culturale, tecnico, educativo, pubblicitario, di intrattenimento o di qualsiasi altro genere ed in qualsiasi formato, anche per conto terzi;

- lo svolgimento, **quale attività non prevalente**, di attività editoriali, pubblicitarie, informatiche, telematiche, multimediali, di ricerca, formazione e consulenza che si presentino comunque attinenti a quanto sopra indicato;

- l'assunzione, quale attività non prevalente, di interessenze e partecipazioni in società o imprese in genere che svolgano attività rientranti nello scopo sociale o comunque ad esso connesse, complementari o analoghe, ivi comprese le imprese operanti nel campo delle attività manifatturiere, elettroniche ed assicurative, nel rispetto dei limiti previsti dalla vigente legislazione in materia.

La Società può compiere tutti gli atti ritenuti necessari o soltanto utili per il conseguimento dell'oggetto sociale: così in breve

A circular stamp is partially visible, containing the word "CORONA" at the top. Overlaid on the stamp is a handwritten signature in black ink and a large, stylized blue ink scribble.

personali, anche a favore di terzi e quale terza datrice di ipoteca, nonché la conclusione di contratti di finanziamento in forma passiva, il tutto nei limiti delle vigenti norme di legge; le operazioni finanziarie, compresa l'assunzione di partecipazioni non dovranno comunque essere svolte nei confronti del pubblico.

E' per altro inibita l'attività finanziaria verso il pubblico o la raccolta del risparmio.

Art. 5 - Capitale sociale e azioni

Il capitale sociale è di Euro 92.052.029,67 (novantadue milioni cinquantadue mila ventinove virgola sessantasette). Le partecipazioni sociali sono rappresentate da numero 1.861.535.343 (un miliardo ottocentosessantuno milioni cinquecentotrentacinque mila trecentoquarantatre) azioni prive di valore nominale. Le azioni interamente liberate, sono indivisibili e liberamente trasferibili.

Il Consiglio di Amministrazione del 16 (sedici) febbraio 2015 (duemilaquindici), in attuazione della delega conferitagli dall'Assemblea Straordinaria del 30

può porre in essere operazioni mobiliari, immobiliari, industriali, commerciali e finanziarie, compreso il rilascio di garanzie reali e personali, anche a favore di terzi e quale terza datrice di ipoteca, nonché la conclusione di contratti di finanziamento in forma passiva, il tutto nei limiti delle vigenti norme di legge; le operazioni finanziarie, compresa l'assunzione di partecipazioni non dovranno comunque essere svolte nei confronti del pubblico.

E' per altro inibita l'attività finanziaria verso il pubblico o la raccolta del risparmio.

Art. 5 - Capitale sociale e azioni

Il capitale sociale è di Euro 92.052.029,67 ~~(novantadue milioni cinquantadue mila ventinove virgola sessantasette)~~ **[•] ([•])**. Le partecipazioni sociali sono rappresentate da numero 1.861.535.343 ~~(un miliardo ottocentosessantuno milioni cinquecentotrentacinque mila trecentoquarantatre)~~ **[•] ([•])** azioni prive di valore nominale. Le azioni interamente liberate, sono indivisibili e liberamente trasferibili.

~~Il~~ **Al** Consiglio di Amministrazione è **attribuita, ai sensi dell'art. 2443, comma 2, del 16 (sedici) febbraio 2015 (duemilaquindici), in attuazione della delega conferitagli**

(trenta) gennaio 2015 (duemilaquindici), verbalizzata con atto a rogito Dr. Gianluigi Cornaglia, notaio in Tortolì, in pari data, repertorio n. 10.338, raccolta n. 4.789, registrato a Lanusei il giorno 5 febbraio 2015 al n. 83/1T, iscritto al Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Cagliari in data 5 febbraio 2015, ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento in una o più volte, entro il 31 (trentuno) dicembre 2017 (duemiladiciassette), per massime 1.000.000.000 (unmiliardo) di azioni ordinarie, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., mediante emissione, anche in più tranches, di azioni ordinarie prive di valore nominale, da destinarsi esclusivamente e irrevocabilmente alla sottoscrizione da parte di Société Générale, a fronte di richieste di sottoscrizione discrezionali formulate dalla Società. Come stabilito dall'Assemblea Straordinaria, il prezzo di sottoscrizione delle azioni rivenienti da ciascuna tranche dell'aumento di capitale, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, sarà pari al 95% (novantacinque per cento) del prezzo medio giornaliero ponderato per i volumi scambiati (Volume Weighted Average Price ovvero "VWAP") delle azioni ordinarie della

dall'Assemblea Straordinaria del 30 ~~(trenta) gennaio 2015~~ (duemilaquindici), verbalizzata con atto a rogito Dr. Gianluigi Cornaglia, notaio in Tortolì, in pari data, repertorio n. 10.338, raccolta n. 4.789, registrato a Lanusei il giorno 5 febbraio 2015 al n. 83/1T, iscritto al Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Cagliari in data 5 febbraio 2015, ha deliberato **di la facoltà di aumentare il capitale sociale secondo quanto di seguito indicato:**

- **facoltà di** aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più **volte tranches, in via scindibile,** entro il 31 ~~(trentuno) dicembre 2017 (duemiladiciassette),~~ per massime 1.000.000.000 (unmiliardo) di azioni ordinarie, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., mediante emissione, ~~anche in più tranches,~~ di **complessive massime 1.000.000.000 (un miliardo)** azioni ordinarie ~~prive di~~ **senza** valore nominale, da destinarsi ~~esclusivamente e irrevocabilmente~~ alla sottoscrizione da parte di Société Générale, ~~a fronte di richieste di sottoscrizione discrezionali formulate dalla Società~~ ("**SG**"). ~~Come stabilito dall'Assemblea Straordinaria,~~ **Il** prezzo di sottoscrizione delle azioni rivenienti da **emesse per** ciascuna tranche dell'aumento di capitale,

A handwritten signature in blue ink is written over a circular stamp. The stamp contains the text "C.C.I.A.A. di Cagliari" and "Registro delle Imprese".

<p>Società registrato nei tre giorni di mercato aperto successivi alla presentazione della relativa richiesta di sottoscrizione (il "Periodo di Pricing") fermo restando che, qualora il prezzo di chiusura delle azioni ordinarie della Società registrato nell'ultimo giorno del Periodo di Pricing sia inferiore al 97% (novantasette per cento) del VWAP registrato nell'arco del medesimo periodo, la Società e/o Société Générale, avranno facoltà, esercitabile fino a un massimo di cinque volte, di posticipare la chiusura del Periodo di Pricing al giorno di mercato aperto successivo. I versamenti in denaro fatti dagli azionisti alla Società a titolo di finanziamento possono essere effettuati nei limiti di legge:</p> <ul style="list-style-type: none"> - sotto forma di apporto in conto capitale senza diritto a restituzione; - sotto forma di finanziamento fruttifero o infruttifero con naturale diritto alla restituzione. <p>Il capitale sociale è preordinato al conseguimento dell'oggetto sociale e potrà essere aumentato anche mediante conferimento in natura e/o crediti ai sensi del combinato disposto degli articoli 2342, 2343 e seguenti del Codice Civile.</p> <p>L'Assemblea può deliberare la riduzione del capitale, anche mediante assegnazione a singoli</p>	<p>comprendente dell'eventuale sovrapprezzo, sarà pari al 95% (novantacinque per cento) del prezzo medio giornaliero ponderato per i volumi scambiati (Volume Weighted Average Price ovvero "VWAP") delle azioni ordinarie della Società registrato nel periodo di tre giorni di mercato aperto successivi alla presentazione di ciascuna della relative richiesta di sottoscrizione da parte della Società (il "Periodo di Pricing") fermo restando che, qualora. Qualora il prezzo di chiusura delle azioni ordinarie della Società registrato nell'ultimo giorno del Periodo di Pricing sia inferiore al 97% (novantasette per cento) del Volume Weighted Average Price VWAP registrato nell'arco del medesimo periodo, la Società e/o SG Société Générale, avranno facoltà, esercitabile fino a un massimo di cinque volte, di posticipare la chiusura del Periodo di Pricing al giorno di mercato aperto successivo-;</p> <ul style="list-style-type: none"> - facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più tranche, in via scindibile, a decorrere dall'1 marzo 2018 e fino al 31 marzo 2018, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, mediante emissione di complessive massime 250.000.000 di azioni ordinarie senza valore nominale da destinarsi alla sottoscrizione da
--	--

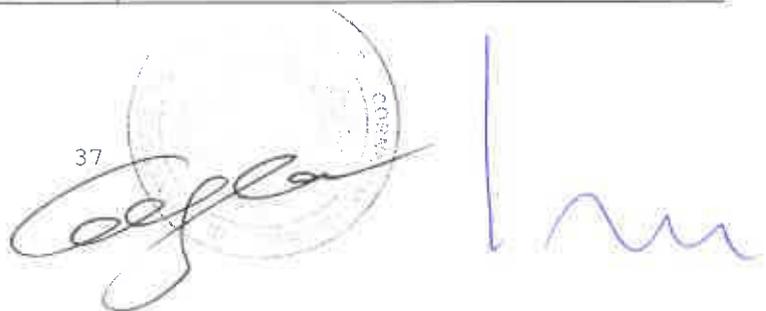
azionisti o a gruppi di azionisti di determinate attività sociali o di azioni o di quote di altre imprese, nelle quali la Società abbia compartecipazione. L'Assemblea può deliberare l'aumento del capitale sociale ai sensi e nei limiti di cui all'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, del Codice Civile, ed attribuire all'organo amministrativo la facoltà di aumentare il capitale sociale ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile.

parte di "Bank Otkritie Financial Corporation" (Public Joint-Stock Company). Il prezzo di sottoscrizione delle azioni emesse in occasione di ciascuna tranche, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, sarà pari a Euro 0,06. Rimane in ogni caso inteso che l'ammontare dell'aumento che dovesse eventualmente residuare al 31 marzo 2018 dopo la sottoscrizione di eventuali tranche sino a tale data verrà comunque sottoscritto per l'intero laddove, a tale data, il finanziamento erogato dal predetto soggetto a favore di società del Gruppo Tiscali non fosse stato interamente rimborsato (per capitale, interessi, spese e quant'altro).

Il Consiglio di Amministrazione, e per esso il suo Presidente, ha il potere di depositare presso il competente Registro delle Imprese il testo di statuto sociale aggiornato alle sottoscrizioni che avverranno dell'aumento delegato al consiglio di amministrazione e comunque al termine delle operazioni dell'aumento medesimo.

I versamenti in denaro fatti dagli azionisti alla Società a titolo di finanziamento possono essere effettuati nei limiti di legge:

- sotto forma di apporto in conto capitale senza diritto a restituzione;
- sotto forma di finanziamento

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. To the right of the signature is a large, stylized blue ink scribble.

<p>Articolo 9 - Presidenza e conduzione dell'Assemblea</p> <p>Le Assemblee dei soci sono presiedute dal Presidente del Consiglio di Amministrazione o, in mancanza di questo dal Vice-Presidente, se nominato, o dall'Amministratore Unico o, in assenza di questi, da persona designata dall'Assemblea.</p> <p>L'Assemblea nomina un segretario,</p>	<p>fruttifero o infruttifero con naturale diritto alla restituzione.</p> <p>Il capitale sociale è preordinato al conseguimento dell'oggetto sociale e potrà essere aumentato anche mediante conferimento in natura e/o crediti ai sensi del combinato disposto degli articoli 2342, 2343 e seguenti del Codice Civile.</p> <p>L'Assemblea può deliberare la riduzione del capitale, anche mediante assegnazione a singoli azionisti o a gruppi di azionisti di determinate attività sociali o di azioni o di quote di altre imprese, nelle quali la Società abbia compartecipazione. L'Assemblea può deliberare l'aumento del capitale sociale ai sensi e nei limiti di cui all'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, del Codice Civile, ed attribuire all'organo amministrativo la facoltà di aumentare il capitale sociale ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile.</p> <p>Articolo 9 - Presidenza e conduzione dell'Assemblea</p> <p>Le Assemblee dei soci sono presiedute dal Presidente del Consiglio di Amministrazione o, in mancanza di questo dal Vice-Presidente, se nominato, e dall'Amministratore Unico o, in assenza di questi, da persona designata dall'Assemblea.</p> <p>L'Assemblea nomina un segretario, anche non azionista e nomina altresì,</p>
--	--

anche non azionista e nomina altresì, ove lo ritenga opportuno, due scrutatori tra gli azionisti ed i sindaci.

Le deliberazioni dell'Assemblea sono fatte constatare da apposito verbale firmato dal Presidente, dal segretario ed eventualmente dagli scrutatori.

Nei casi di legge e ogni qualvolta lo ritenga opportuno, il Presidente farà redigere il verbale da un Notaio.

Articolo 10 - Amministrazione della Società

L'Amministrazione della Società è affidata ad un Amministratore Unico o ad un Consiglio di Amministrazione composto da un numero di membri variabile da tre a undici secondo quanto deliberato dall'Assemblea all'atto della nomina ed assicurando l'equilibrio fra i generi ai sensi della normativa vigente.

Articolo 11 - Consiglio di Amministrazione

Ove l'amministrazione della Società sia affidata ad un Consiglio di Amministrazione, il Consiglio provvede alla nomina di un Presidente ed eventualmente di un Vice Presidente, scegliendoli tra i suoi membri, se l'Assemblea non vi ha già provveduto. Gli Amministratori rimangono in carica per un triennio o per la minore durata fissata

ove lo ritenga opportuno, due scrutatori tra gli azionisti ed i sindaci.

Le deliberazioni dell'Assemblea sono fatte constatare da apposito verbale firmato dal Presidente, dal segretario ed eventualmente dagli scrutatori.

Nei casi di legge e ogni qualvolta lo ritenga opportuno, il Presidente farà redigere il verbale da un Notaio.

Articolo 10 - Amministrazione della Società

L'Amministrazione della Società è affidata ad un ~~Amministratore Unico e~~ ad un Consiglio di Amministrazione composto da ~~un numero di 9~~ membri ~~variabile da tre a undici~~ secondo quanto ~~de liberato~~ dall'Assemblea ~~all'atto della nomina~~ ed assicurando l'equilibrio fra i generi ai sensi della normativa vigente.

Articolo 11 - Consiglio di Amministrazione

Ove ~~l'amministrazione della Società~~ sia affidata ad un ~~Il~~ Consiglio di Amministrazione, ~~il~~ ~~Consiglio~~ provvede alla nomina di un Presidente ed eventualmente di un Vice Presidente, scegliendoli tra i suoi membri, se l'Assemblea non vi ha già provveduto. Gli Amministratori rimangono in carica per un triennio o per la minore durata fissata

A handwritten signature in blue ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text and a central emblem. To the right of the signature, there is another handwritten mark, possibly a second signature or initials.

dall'Assemblea all'atto della loro nomina e sono rieleggibili.

Gli Amministratori vengono nominati dall'Assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti nelle quali i candidati dovranno essere elencati mediante numero progressivo. Ogni azionista non potrà presentare o concorrere a presentare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie. Ogni candidato potrà essere presente in una sola lista a pena di ineleggibilità.

Hanno diritto a presentare le liste soltanto gli azionisti che da soli o insieme ad altri azionisti rappresentino la percentuale delle azioni aventi diritto di voto nell'Assemblea ordinaria prevista dalla normativa applicabile, che sarà indicata nell'avviso di convocazione dell'Assemblea. Le liste presentate dai soci devono essere depositate, come sarà altresì indicato nell'avviso di convocazione, presso la sede della Società entro il venticinquesimo giorno precedente la data dell'Assemblea chiamata a deliberare sulla nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione.

Ciascuna lista dovrà essere corredata delle informazioni richieste dalla normativa applicabile ed indicare l'identità dei soci che la hanno presentata e la percentuale di

dall'Assemblea all'atto della loro nomina e sono rieleggibili.

Gli Amministratori vengono nominati dall'Assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti. ~~nelle quali i~~ **Ciascuna lista dovrà**

contenere un numero di candidati ~~dovranno essere pari a 9,~~ elencati mediante **un** numero progressivo. ~~Ogni azionista non potrà presentare o concorrere a presentare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie. Ogni candidato potrà essere presente in una sola lista a pena di ineleggibilità.~~

Hanno diritto a presentare le liste ~~soltanto gli azionisti~~ **i soci** che, da soli o ~~insieme~~ **assieme** ad altri, **siano complessivamente titolari al momento della presentazione delle liste, di una quota azionaria rappresentante almeno il 2,5% (due virgola cinque per cento) del capitale sociale, fermo restando quanto previsto dalla normativa applicabile.** ~~azionisti rappresentino la percentuale delle azioni aventi diritto di voto nell'Assemblea ordinaria prevista dalla normativa applicabile, che sarà indicata nell'avviso di convocazione dell'Assemblea.~~ **Ciascun socio può in ogni caso presentare (o concorrere a pre-sentare) e votare una sola lista (con la precisazione che ai fini di quanto previsto dal presente articolo**

<p>partecipazione complessivamente detenuta. In calce alle liste presentate dai soci ovvero in allegato alle stesse, deve essere fornita un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei soggetti candidati. Unitamente a ciascuna lista dovranno essere depositate le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità o di incompatibilità nonché l'esistenza dei requisiti di onorabilità e professionalità prescritti per la carica dalla normativa applicabile e dallo statuto e l'eventuale possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla normativa vigente applicabile. Ciascuna lista dovrà indicare almeno un candidato che presenti i requisiti di indipendenza stabiliti dalla normativa applicabile. Ciascuna lista dovrà indicare almeno un candidato che presenti i requisiti di indipendenza stabiliti dalla normativa applicabile ove il Consiglio di Amministrazione sia composto da un numero di membri pari o inferiore a sette, almeno due candidati che presentino i suddetti requisiti di indipendenza negli altri casi. Ciascuna lista deve presentare un numero di candidati appartenente al genere meno rappresentato almeno</p>	<p>per "socio" si intenderanno congiuntamente il socio stesso e le persone fisiche e giuridiche che controllino, siano controllate da ovvero siano sottoposte a comune controllo con il socio in questione), anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie. Le adesioni prestate ed i voti espressi in violazione di tale divieto non saranno attribuibili ad alcuna lista. Ogni candidato potrà essere presente in una sola lista a pena di ineleggibilità. Le liste presentate dai soci devono essere depositate, come sarà altresì indicato nell'avviso di convocazione, presso la sede della Società entro il venticinquesimo giorno precedente la data dell'Assemblea chiamata a deliberare sulla nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione. Ciascuna lista dovrà essere corredata delle informazioni richieste dalla normativa applicabile ed indicare l'identità dei soci che la hanno presentata e la percentuale di partecipazione complessivamente detenuta. In calce alle liste presentate dai soci ovvero in allegato alle stesse, deve essere fornita un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei soggetti candidati. Unitamente a ciascuna lista dovranno essere depositate le dichiarazioni</p>
--	--



A handwritten signature in blue ink is written over a circular official stamp. The signature is cursive and appears to read 'C. Aggar'. The stamp is partially obscured by the signature.

pari al numero minimo richiesto dalla normativa vigente.

La lista presentata senza l'osservanza delle prescrizioni di cui sopra sarà considerata come non presentata.

Ogni azionista non potrà votare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie.

Alla elezione degli Amministratori si procederà come segue:

a) dalla lista che avrà ottenuto la maggioranza dei voti espressi dagli azionisti saranno tratti nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista i cinque settimi degli Amministratori da eleggere con arrotondamento, in caso di numero frazionario inferiore all'unità, all'unità superiore;

b) i restanti Amministratori saranno tratti dalle altre liste;

a tal fine i voti ottenuti dalle liste stesse saranno divisi successivamente per uno, due, tre, quattro, cinque ecc. secondo il numero degli Amministratori da eleggere. I quozienti così ottenuti saranno assegnati progressivamente ai candidati di ciascuna di tali liste, secondo l'ordine dalle stesse rispettivamente previsto. I quozienti così attribuiti ai candidati delle varie liste verranno disposti in un'unica graduatoria decrescente.

Risulteranno eletti coloro che

con le quali i singoli candidati accettano la candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità o di incompatibilità nonché l'esistenza dei requisiti di onorabilità e professionalità prescritti per la carica dalla normativa applicabile e dallo statuto e l'eventuale possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla normativa vigente applicabile.±

Ciascuna lista dovrà indicare ~~almeno un candidato che presenti~~ **un numero di candidati che presentino** i requisiti di indipendenza stabiliti dalla normativa applicabile **in conformità a quest'ultima.**

~~Ciascuna lista dovrà indicare almeno un candidato che presenti i requisiti di indipendenza stabiliti dalla normativa applicabile ove il Consiglio di Amministrazione sia composto da un numero di membri pari o inferiore a sette, almeno due candidati che presentino i suddetti requisiti di indipendenza negli altri casi.~~ Ciascuna lista deve presentare un numero di candidati appartenente al genere meno rappresentato almeno pari al numero minimo richiesto dalla normativa vigente.

La lista presentata senza l'osservanza delle prescrizioni di cui sopra sarà considerata come non presentata.

~~Ogni azionista non potrà votare più~~

avranno ottenuto i quozienti più elevati.

Nel caso in cui più candidati abbiano ottenuto lo stesso quoziente risulterà eletto il candidato della lista che non abbia ancora eletto alcun Amministratore o che abbia eletto il minor numero di Amministratori.

Nel caso in cui nessuna di tali liste abbia ancora eletto un Amministratore ovvero tutte abbiano eletto lo stesso numero di Amministratori, nell'ambito di tali liste risulterà eletto il candidato di quella che abbia ottenuto il maggior numero di voti.

In caso di parità di voti di lista e sempre a parità di quoziente, si procederà a nuova votazione da parte dell'intera Assemblea, risultando eletto il candidato che ottenga la maggioranza semplice dei voti.

Qualora, in caso di presentazione di più liste, nessuno dei candidati indicati nella lista che abbia ottenuto il maggior numero di voti dopo la prima e che non sia collegata in alcun modo, neppure indirettamente, con i soci che hanno presentato o votato tale ultima lista sia risultato eletto ai sensi delle disposizioni che precedono, risulterà comunque eletto in sostituzione dell'ultimo candidato in ordine di presentazione eletto nella lista che ha ottenuto il numero di voti immediatamente superiore a quello

~~di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie.~~

Alla elezione degli Amministratori si procederà come segue.+

~~a) dalla lista che avrà ottenuto la maggioranza dei voti espressi dagli azionisti saranno tratti nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista i cinque settimi degli Amministratori da eleggere con arrotondamento, in caso di numero frazionario inferiore all'unità, all'unità superiore;~~

~~b) i restanti Amministratori saranno tratti dalle altre liste;~~

~~a tal fine i voti ottenuti dalle liste stesse saranno divisi successivamente per uno, due, tre, quattro, cinque ecc. secondo il numero degli Amministratori da eleggere. I quozienti così ottenuti saranno assegnati progressivamente ai candidati di ciascuna di tali liste, secondo l'ordine dalle stesse rispettivamente previsto. I quozienti così attribuiti ai candidati delle varie liste verranno disposti in un'unica graduatoria decrescente.~~

~~Risulteranno eletti coloro che avranno ottenuto i quozienti più elevati.~~

~~Nel caso in cui più candidati abbiano ottenuto lo stesso quoziente risulterà eletto il candidato della lista che non abbia ancora eletto alcun Amministratore o che abbia~~

41  A circular stamp is partially visible, containing the text "SOCIETA' ITALIANA" and "1950". To the right of the stamp is a large handwritten signature in blue ink.

conseguito dalla lista di minoranza, il candidato primo in ordine di presentazione della lista di minoranza.

Qualora il Consiglio di Amministrazione sia composto da un numero di membri fino a sette e, ai sensi della procedura di nomina di cui sopra, non risultasse eletto alcun membro in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla normativa applicabile, l'ultimo degli eletti tratto dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti dovrà essere sostituito con il primo candidato successivamente elencato in tale lista che sia in possesso di tali requisiti.

Qualora invece il Consiglio di Amministrazione sia composto da più di sette membri e, ai sensi della procedura di nomina di cui sopra, non risultassero eletti almeno due membri in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla normativa applicabile, l'ultimo degli eletti non in possesso di tali requisiti tratto dalla lista che abbia ottenuto il maggior numero di voti dopo la prima e che non sia collegata in alcun modo, neppure indirettamente, con i soci che hanno presentato o votato tale ultima lista dovrà essere sostituito con il primo candidato successivamente elencato in tale lista che sia in possesso di tali requisiti e, qualora a seguito

~~eletto il minor numero di Amministratori.~~

~~Nel caso in cui nessuna di tali liste abbia ancora eletto un Amministratore ovvero tutte abbiano eletto lo stesso numero di Amministratori, nell'ambito di tali liste risulterà eletto il candidato di quella che abbia ottenuto il maggior numero di voti.~~

~~In caso di parità di voti di lista e sempre a parità di quoziente, si procederà a nuova votazione da parte dell'intera Assemblea, risultando eletto il candidato che ottenga la maggioranza semplice dei voti.~~

~~Qualora, in caso di presentazione di più liste, nessuno dei candidati indicati nella lista che abbia ottenuto il maggior numero di voti dopo la prima e che non sia collegata in alcun modo, neppure indirettamente, con i soci che hanno presentato e votato tale ultima lista sia risultato eletto ai sensi delle disposizioni che precedono, risulterà comunque eletto in sostituzione dell'ultimo candidato in ordine di presentazione eletto nella lista che ha ottenuto il numero di voti immediatamente superiore a quello conseguito dalla lista di minoranza, il candidato primo in ordine di presentazione della lista di minoranza.~~

~~Qualora il Consiglio di Amministrazione sia composto da un numero di membri fino a sette e, ai~~

di tale sostituzione rimanesse ancora da eleggere un membro in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla normativa applicabile, l'ultimo degli eletti non in possesso di tali requisiti tratto dalla lista che abbia ottenuto il maggior numero di voti dovrà essere sostituito con il primo candidato successivamente elencato in tale lista che sia in possesso di tali requisiti.

Qualora il Consiglio di Amministrazione eletto ai sensi di quanto sopra non consenta il rispetto dell'equilibrio tra i generi previsto dalla normativa vigente, gli ultimi eletti della Lista di maggioranza del genere più rappresentato decadono nel numero necessario ad assicurare l'ottemperanza al requisito e sono sostituiti dai primi candidati non eletti della stessa lista del genere meno rappresentato. In mancanza di candidati del genere meno rappresentato all'interno della lista di maggioranza in numero sufficiente a procedere alla sostituzione, il suddetto criterio si applicherà alle liste di minoranza via via più votate dalle quali siano stati tratti dei candidati eletti. Qualora applicando i criteri di cui sopra non sia comunque possibile individuare dei sostituiti idonei, l'Assemblea integra l'organo con le maggioranze di legge, assicurando il soddisfacimento del requisito

~~sensi della procedura di nomina di cui sopra, non risultasse eletto alcun membro in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla normativa applicabile, l'ultimo degli eletti tratto dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti dovrà essere sostituito con il primo candidato successivamente elencato in tale lista che sia in possesso di tali requisiti.~~

~~Qualora invece il Consiglio di Amministrazione sia composto da più di sette membri e~~

a.1) A prescindere dal numero di liste presentate, ferme restando le limitazioni previste dal presente statuto, ai fini del riparto degli amministratori da eleggere non si terrà conto delle liste che non hanno conseguito una percentuale di voti almeno pari alla metà di quella richiesta dal presente statuto per la presentazione delle liste stesse.

a.2) In caso sia presentata una sola lista, saranno eletti tutti i 9 (nove) candidati della medesima.

a.3) Nel caso in cui siano presentate due o più liste e nessuna di esse sia votata da almeno il 34% (trentaquattro per cento) del capitale, i candidati saranno ripartiti tra le varie liste come di seguito indicato:

a.3.a) in presenza di due liste, risulteranno eletti: (i) i primi 6 (sei) candidati della prima lista per



dell'equilibrio fra i generi previsto dalla normativa vigente;

c) il meccanismo di nomina mediante voto di lista sopra previsto trova applicazione per il solo caso di integrale rinnovo degli Amministratori; per la nomina di Amministratori per qualsiasi ragione non nominati ai sensi del procedimento sopra previsto l'Assemblea delibera con la maggioranza di legge nel rispetto dei requisiti normativi di rappresentanza dei generi;

tale requisito si applica anche alle cooptazioni effettuate dallo stesso Consiglio di Amministrazione ai sensi della normativa applicabile.

L'Assemblea anche nel corso del mandato non può variare il numero componenti il Consiglio di Amministrazione se non entro il limite di cui al presente statuto, provvedendo alle relative nomine. Gli Amministratori così eletti scadranno con quelli in carica.

Qualora per dimissioni o per altre cause vengano a mancare la metà, in caso di numero pari, e più della metà, in caso di numero dispari, degli Amministratori, si intende decaduto l'intero Consiglio e deve immediatamente convocarsi l'Assemblea per la nomina di tutti gli Amministratori.

numero di voti espressi dagli azionisti; (ii) i primi 3 (tre) candidati della seconda lista per numero di voti espressi dagli azionisti;

a.3.b) in presenza di tre liste, risulteranno eletti: (i) i primi 4 (quattro) candidati della prima lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (ii) i primi 3 (tre) candidati della seconda lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iii) i primi 2 (due) candidati della terza lista per numero di voti espressi dagli azionisti;

a.3.c) in presenza di quattro liste, risulteranno eletti: (i) i primi 3 (tre) candidati della prima lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (ii) i primi 2 (due) candidati della seconda lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iii) i primi 2 (due) candidati della terza lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iv) i primi 2 (due) candidati della quarta lista per numero di voti espressi dagli azionisti;

a.3.d) in presenza di cinque liste, risulteranno eletti: (i) i primi 3 (tre) candidati della prima lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (ii) i primi 2 (due) candidati della seconda lista per numero di voti espressi dagli

azionisti; (iii) i primi 2 (due) candidati della terza lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iv) il primo candidato della quarta lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (v) il primo candidato della quinta lista per numero di voti espressi dagli azionisti;

a.3.e) in presenza di sei o più liste, risulteranno eletti: (i) i primi 3 (tre) candidati della prima lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (ii) i primi 2 (due) candidati della seconda lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iii) il primo candidato della terza lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iv) il primo candidato della quarta lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (v) il primo candidato della quinta lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (vi) il primo candidato della sesta lista per numero di voti espressi dagli azionisti;

a.4) nel caso in cui siano presentate due o più liste e una sola di esse sia votata da almeno il 34% del capitale, i candidati saranno ripartiti tra le varie liste come di seguito indicato:

a.4.a) in presenza di due liste, risulteranno eletti: (i) i primi 6 (sei) candidati della prima lista per numero di voti espressi dagli

A handwritten signature in blue ink is written over a circular stamp. The signature is cursive and appears to read 'G. G. G.'. The stamp is partially obscured by the signature and contains some illegible text.

azionisti; (ii) i primi 3 (tre) candidati della seconda lista per numero di voti espressi dagli azionisti;

a.4.b) in presenza di tre liste, risulteranno eletti: (i) i primi 5 (cinque) candidati della prima lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (ii) i primi 3 (tre) candidati della seconda lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iii) il primo candidato della terza lista per numero di voti espressi dagli azionisti;

a.4.c) in presenza di quattro liste, risulteranno eletti: (i) i primi 5 (cinque) candidati della prima lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (ii) i primi 2 (due) candidati della seconda lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iii) il primo candidato della terza lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iv) il primo candidato della quarta lista per numero di voti espressi dagli azionisti;

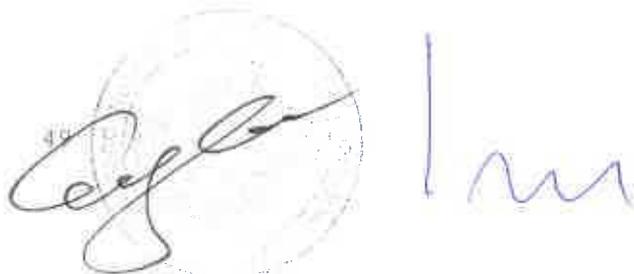
a.4.d) in presenza di cinque o più liste, risulteranno eletti: (i) i primi 5 (cinque) candidati della prima lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (ii) il primo candidato della seconda lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iii) il primo candidato della terza lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iv) il

primo candidato della quarta lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (v) il primo candidato della quinta lista per numero di voti espressi dagli azionisti;

a.5) nel caso in cui vi siano due liste votate da almeno il 34% del capitale senza che alcuna di esse abbia raggiunto una percentuale superiore al 50%, troverà applicazione quanto previsto al precedente punto a.3);

a.6) nel caso in cui vi siano due liste votate da almeno il 34% del capitale di cui una di esse abbia raggiunto una percentuale superiore al 50%, troverà applicazione quanto previsto al precedente punto a.4).

Qualora, in tutti i casi previsti al presente punto a), una o più liste ottenessero un numero di voti superiore alla percentuale indicata al precedente punto a.1) ma inferiore al 5% (cinque per cento) del capitale sociale, ai fini del riparto degli amministratori da eleggere: (i) si terrà conto solo della più votata di esse; (ii) risulterà eletto solo il primo candidato indicato in tale lista; (iii) gli eventuali rimanenti amministratori di spettanza di tale lista in base a quanto previsto dai precedenti punti a.3.a), a.3.b), a.3.c), a.3.d), a.3.e), a.4.a), a.4.b), a.4.c) e a.4.d), come eventualmente richiamati a norma dei precedenti punti a.5) e a.6), saranno



The image shows a handwritten signature in blue ink, which appears to be 'C. G. ...', written over a faint circular stamp. To the right of the signature are the initials 'lm' also written in blue ink.

attribuiti alla lista risultata prima per numero di voti assoluti, fermo restando quanto ivi rispettivamente indicato con riferimento all'attribuzione degli amministratori di spettanza delle liste diverse dalla prima e dall'ultima;

b) qualora, ai sensi della procedura di nomina di cui sopra, non risultassero eletti almeno due membri in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla normativa applicabile, l'ultimo degli eletti non in possesso di tali requisiti tratto dalla lista che abbia ottenuto il maggior numero di voti **espressi dagli azionisti** dopo la prima e che non sia collegata in alcune modo, neppure indirettamente, con i soci che hanno presentato o votato tale ultima lista dovrà essere sostituito con il primo candidato successivamente elencato in tale lista che sia in possesso di tali requisiti e, qualora a seguito di tale sostituzione rimanesse ancora da eleggere un membro in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla normativa applicabile, l'ultimo degli eletti non in possesso di tali requisiti tratto dalla lista che abbia ottenuto il maggior numero di voti dovrà essere sostituito con il primo candidato successivamente elencato in tale lista che sia in possesso di tali requisiti;

c) ~~qualora~~ ~~Qualora~~ il Consiglio di

Amministrazione eletto ai sensi di quanto sopra non consenta il rispetto dell'equilibrio tra i generi previsto dalla normativa vigente, gli ultimi eletti **del genere più rappresentato**, della ~~lista~~ ~~Lista di maggioranza~~ **risultata prima per numero di voti espressi dagli azionisti**, ~~del genere più rappresentato~~ decadono nel numero necessario ad assicurare l'ottemperanza al requisito e sono sostituiti dai primi candidati non eletti della stessa lista del genere meno rappresentato. In mancanza di candidati del genere meno rappresentato all'interno della lista **risultata prima per numero di voti espressi dagli azionisti** ~~di~~ ~~maggioranza~~ in numero sufficiente a procedere alla sostituzione, il suddetto criterio si applicherà alle **successive** ~~liste di minoranza~~ via via più votate dalle quali siano stati tratti dei candidati eletti. Qualora applicando i criteri di cui sopra non sia comunque possibile individuare dei sostituiti idonei, l'Assemblea integra l'organo con le maggioranze di legge, assicurando il soddisfacimento del requisito dell'equilibrio fra i generi previsto dalla normativa vigente;

de) il meccanismo di nomina mediante voto di lista sopra previsto trova applicazione per il solo caso di integrale rinnovo degli Amministratori; per la nomina di



	<p>Amministratori per qualsiasi ragione non nominati ai sensi del procedimento sopra previsto l'Assemblea delibera con la maggioranza di legge nel rispetto dei requisiti normativi di rappresentanza dei generi;</p> <p>tale requisito si applica anche alle cooptazioni effettuate dallo stesso Consiglio di Amministrazione ai sensi della normativa applicabile.</p> <p>L'Assemblea anche nel corso del mandato non può variare il numero componenti il Consiglio di Amministrazione se non entro il limite di cui al presente statuto, provvedendo alle relative nomine. Gli Amministratori così eletti scadranno con quelli in carica.</p> <p>Qualora per dimissioni o per altre cause vengano a mancare la metà, in caso di numero pari, e più della metà, in caso di numero dispari, degli Amministratori, si intende decaduto l'intero Consiglio e deve immediatamente convocarsi l'Assemblea per la nomina di tutti gli Amministratori.</p>
<p>Articolo 14 - Poteri dell'organo amministrativo</p> <p>Al Consiglio di Amministrazione ed all'Amministratore Unico, secondo la forma adottata, spettano tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione della Società, eccetto quelli specificamente</p>	<p>Articolo 14 - Poteri dell'organo amministrativo</p> <p>Al Consiglio di Amministrazione ed all'Amministratore Unico, secondo la forma adottata, spettano tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione della Società, eccetto quelli specificamente</p>

riservati dalla legge all'Assemblea.

Il Consiglio di Amministrazione entro i limiti di legge può nominare altresì uno o più Amministratori Delegati, determinandone i poteri nell'ambito di quelli ad esso spettanti e nei limiti di legge (art. 2381 del Codice Civile).

Il Consiglio di Amministrazione o l'Amministratore Unico possono, nelle forme di legge, adottare ogni deliberazione concernente l'adeguamento dello Statuto Sociale a disposizioni normative.

Il Consiglio di Amministrazione o l'Amministratore Unico:

(i) possono, nelle forme di legge, nominare uno o più Direttori Generali, Procuratori, determinandone attribuzioni e poteri;

(ii) nominano, su proposta dell'Amministratore Delegato ove l'amministrazione della Società sia affidata ad un Consiglio di Amministrazione, e comunque previo parere obbligatorio del Collegio Sindacale, il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, determinandone attribuzioni e poteri. Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari deve possedere i requisiti di onorabilità previsti per gli Amministratori ed aver maturato una significativa esperienza professionale in attività di amministrazione e finanza. Egli

riservati dalla legge all'Assemblea.

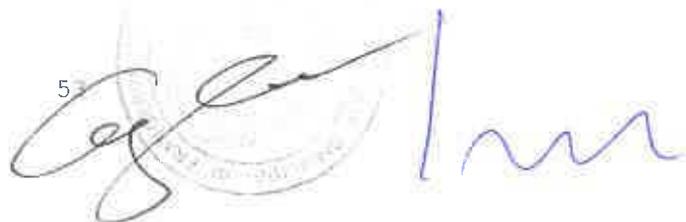
Il Consiglio di Amministrazione entro i limiti di legge può nominare altresì uno o più Amministratori Delegati, determinandone i poteri nell'ambito di quelli ad esso spettanti e nei limiti di legge (art. 2381 del Codice Civile).

Il Consiglio di Amministrazione ~~e l'Amministratore Unico possono~~ **può**, nelle forme di legge, adottare ogni deliberazione concernente l'adeguamento dello Statuto Sociale a disposizioni normative.

Il Consiglio di Amministrazione ~~e l'Amministratore Unico:~~

(i) **può possono**, nelle forme di legge, nominare uno o più Direttori Generali, Procuratori, determinandone attribuzioni e poteri;

(ii) **nominare nominano**, su proposta dell'Amministratore Delegato ~~e l'amministrazione della Società sia affidata ad un Consiglio di Amministrazione~~, e comunque previo parere obbligatorio del Collegio Sindacale, il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, determinandone attribuzioni e poteri. Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari deve possedere i requisiti di onorabilità previsti per gli Amministratori ed aver maturato una significativa esperienza professionale in attività di amministrazione e finanza. Egli



rimane in carica per un triennio o per la minore durata fissata all'atto della sua nomina ed è rieleggibile.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari partecipa alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo, ove istituito, che prevedano la trattazione di materie rientranti nelle sue competenze.

Il Consiglio di Amministrazione può delegare proprie attribuzioni ad un Comitato Esecutivo composto da alcuni dei suoi componenti. Il Consiglio di Amministrazione o l'Amministratore Unico devono riferire trimestralmente al Collegio Sindacale sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società o dalle società controllate; in particolare devono riferire sulle operazioni in potenziale conflitto di interessi, mediante una relazione scritta inviata al domicilio dei sindaci ovvero mediante trasmissione telematica.

Articolo 15 - Rappresentanza legale della Società

La rappresentanza legale della Società di fronte ai terzi ed in giudizio spettano all'Amministratore Unico, al Presidente del Consiglio di Amministrazione, al Vice-Presidente, se nominato, in caso di assenza e/o

rimane in carica per un triennio o per la minore durata fissata all'atto della sua nomina ed è rieleggibile.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari partecipa alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo, ove istituito, che prevedano la trattazione di materie rientranti nelle sue competenze.

Il Consiglio di Amministrazione può delegare proprie attribuzioni ad un Comitato Esecutivo composto da alcuni dei suoi componenti. Il Consiglio di Amministrazione ~~e l'Amministratore Unico~~ **deve** riferire trimestralmente al Collegio Sindacale sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società o dalle società controllate; in particolare devono riferire sulle operazioni in potenziale conflitto di interessi, mediante una relazione scritta inviata al domicilio dei sindaci ovvero mediante trasmissione telematica.

Articolo 15 - Rappresentanza legale della Società

La rappresentanza legale della Società di fronte ai terzi ed in giudizio spettano ~~all'Amministratore Unico~~, al Presidente del Consiglio di Amministrazione, al Vice-Presidente, se nominato, in caso di assenza e/o

<p>impedimento del Presidente ed agli eventuali Amministratori Delegati, nei limiti della delega loro conferita.</p> <p>Il concreto esercizio del potere di rappresentanza da parte del Vice-Presidente attesta di per sé l'assenza o l'impedimento del Presidente ed esonera i terzi da ogni accertamento o responsabilità in proposito. In caso di nomina di più Vice-Presidenti, il Consiglio stesso determinerà le modalità di sostituzione del Presidente.</p>	<p>impedimento del Presidente ed agli eventuali Amministratori Delegati, nei limiti della delega loro conferita.</p> <p>Il concreto esercizio del potere di rappresentanza da parte del Vice-Presidente attesta di per sé l'assenza o l'impedimento del Presidente ed esonera i terzi da ogni accertamento o responsabilità in proposito. In caso di nomina di più Vice-Presidenti, il Consiglio stesso determinerà le modalità di sostituzione del Presidente.</p>
---	---

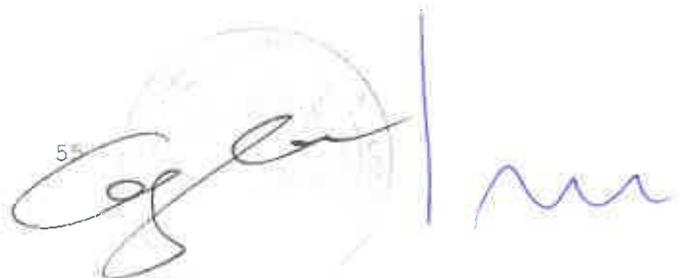
Il testo integrale dello statuto della Società Incorporante che entrerà in vigore alla data di efficacia della fusione è allegato al Progetto di Fusione.

II.c - Motivazioni, obiettivi gestionali e programmi per il loro conseguimento

La prospettata operazione di fusione presenta vantaggi da un punto di vista finanziario e industriale.

Dal punto di vista finanziario il vantaggio è dato dalla sottoscrizione da parte di Otkritie Capital di un aumento di capitale per 42,4 milioni di Euro che, una volta eseguita la fusione, verranno destinati al ripagamento della tranche A1 dell'indebitamento senior del Gruppo Tiscali così come ristrutturato nello scorso dicembre 2014. In tal modo si consente al Gruppo di ridurre in misura sostanziale il proprio

5



indebitamento finanziario in linea con le previsioni del piano industriale. Inoltre la prospettata operazione di fusione con Aria Italia consente di espandere l'azionariato di Tiscali con l'ingresso di nuovi soci finanziari. A seguito dell'operazione, gli attuali azionisti di Aria deterranno una partecipazione complessiva pari al 18% circa della nuova Tiscali, e un altro 22% circa verrà detenuto da Otkritie Disciplined Equity Fund, per un totale di nuove azioni emesse pari al 40,81% della nuova Tiscali.

Nel contesto della fusione, avrà altresì luogo la rimodulazione dell'indebitamento attualmente in capo ad ATH nei confronti di Bank Otkritie Financial Corporation, che invece farà capo ad Aria per un importo di Euro 15 milioni, restando comunque inteso che, laddove tale indebitamento non fosse integralmente rimborsato entro il 31 marzo 2018, vi sarà la possibilità, ad opzione del Gruppo Tiscali, di conversione del medesimo in azioni ordinarie Tiscali a un valore già concordato, ovvero Euro 0,06 per azione ordinaria e, pertanto, mediante l'emissione di massime n. 250.000.000 azioni ordinarie Tiscali prive di valore nominale, per il che è prevista un'espressa delega al Consiglio di Amministrazione di Tiscali (cfr. l'art. 5 dello statuto che entrerà in vigore successivamente all'efficacia della fusione).

Dal punto di vista industriale, l'operazione espande significativamente il portafoglio di *asset* di Tiscali consentendo un migliore posizionamento competitivo su un mercato, quale quello delle telecomunicazioni, oggetto di continua evoluzione tecnologica. I principali vantaggi sono dati da:

- la disponibilità, a fusione avvenuta, di un *asset* strategico quale la frequenza 3,5 GHz che costituisce un attivo di altissimo valore industriale in un settore delle telecomunicazioni che vede un'esplosione della larga banda in mobilità. La validità della licenza 3,5 GHz in chiave di sviluppo del *business* delle telecomunicazioni future sono testimoniate dagli sviluppi in corso sul mercato Italiano e in alcuni mercati esteri;

- le sinergie di costo e di ricavo ottenibili sia nel breve sia nel medio periodo. Le principali aree di sinergia sono:
 - o la migrazione di una quota parte dei clienti Tiscali in aree Bitstream sulla frequenza 3.5 GHz di Aria. Tali clienti sono quelli a minore marginalità in quanto il costo sostenuto da Tiscali è superiore ai 13 Euro/mese. Si stima un potenziale di migrazioni dalla modalità Bitstream su modalità *wireless* pari a circa 55 mila clienti nell'arco del piano industriale. Ulteriori sinergie saranno anche ottenibili grazie alla riduzione delle mancate attivazioni di clienti Tiscali a seguito di problematiche tecniche sulla rete d'accesso, in quanto una quota parte di tali clienti potrà essere attivata in modalità *fixed wireless* utilizzando lo spettro di Aria;
 - o l'integrazione della rete di trasporto di Aria all'interno dell'infrastruttura tecnica di Tiscali;
 - o la razionalizzazione della struttura di costi generali e del personale di Aria grazie alla combinazione con Tiscali;
 - o il lancio dei servizi UltraBroadband LTE utilizzando in maniera sinergica lo spettro apportato da Aria e gli asset esistenti di Tiscali (infrastruttura di rete in Fibra Ottica, marchio Tiscali e struttura organizzativa consolidata). In questo modo sarà possibile ottenere sinergie implicite al lancio del nuovo servizio Ultrabroadband in particolare nei costi di rete di trasporto (grazie all'utilizzo dell'esistente infrastruttura di Backbone e Backhaul di Tiscali), nei costi Sales e Marketing (lanciando il nuovo servizio a marchio Tiscali, *brand* pienamente affermato sul mercato) e nei costi generali (facendo leva sulla struttura organizzativa consolidata di Tiscali).

Si prevede che le sopracitate aree di risparmi e sinergie possano ammontare a circa 50 milioni di Euro per il periodo 2016-2018.

5 

In prospettiva, si apre per Tiscali anche la possibilità di lanciare sul mercato un prodotto UltraBroadBand convergente fisso-mobile tramite l'utilizzo della frequenza 3,5 GHz, che consenta di gestire su rete proprietaria Tiscali anche servizi di Mobile Data nelle aree coperte dalla rete LTE su frequenza 3.5GHz. Tale possibilità diverrà sempre più attuale con il prospettato sviluppo di *chipset* aventi in maniera nativa anche la frequenza 3.5GHz tra le frequenze gestite, che renderà possibile lo sviluppo di *smartphone* e *tablet* LTE 3.5GHz compatibili.

III - Valori attribuiti alle Società Partecipanti ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio

III.a - Situazioni patrimoniali di fusione

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 2501-quater cod. civ., il Progetto di Fusione è stato predisposto sulla base delle seguenti situazioni patrimoniali delle Società Partecipanti:

- situazione patrimoniale e finanziaria riferita alla sola Tiscali al 30 giugno 2015;
- bilancio speciale di Aria Italia al 24 agosto 2015, redatto ai fini della operazione di fusione con Tiscali.

La documentazione a supporto della determinazione del Rapporto di Cambio da parte del Consiglio di Amministrazione di Tiscali comprende, tra l'altro, i seguenti documenti:

- lo statuto vigente di Tiscali e di Aria Italia S.p.A. e di Aria S.p.A.;
- la Cash Confirmation Letter datata 13 luglio 2015 di Otkritie Holding ;
- il Capital Raise Commitment datato 28 luglio 2015 di Otkritie Disciplined Equity Fund (di seguito "ODEF");
- l'Accordo di Fusione sottoscritto da Tiscali, Aria Telecom Holding BV e ODEF;
- il dettaglio della compagine azionaria e del capitale sociale di Tiscali e di Aria al 30 giugno 2015 e di Aria Italia al 24 agosto 2015;
- i bilanci di Tiscali per gli esercizi 2013 e 2014, corredati dalla relazione sulla gestione, dalla relazione del Collegio Sindacale e dalla relazione di revisione della società di revisione;
- i bilanci di Aria per gli esercizi 2013 e 2014, corredati dalla relazione sulla gestione, dalla relazione del Collegio Sindacale e dalla relazione di revisione della società di revisione;

59



A circular stamp is partially visible behind the signature, containing the text "DIREZIONE IN TORINO".

- la relazione semestrale di Tiscali al 30 giugno 2015 e la situazione patrimoniale e finanziaria riferita alla sola Tiscali alla medesima data;
- il bilancio speciale consolidato al 30 giugno 2015 di Aria redatto ai fini dell'operazione di fusione con Tiscali;
- il bilancio speciale di Aria Italia al 24 agosto 2015, redatto ai fini della operazione di fusione con Tiscali;
- le proiezioni economico-patrimoniali di natura gestionale relative al contratto da sottoscrivere tra Tiscali e CONSIP avente ad oggetto la fornitura dei servizi di connettività nell'ambito del Sistema Pubblico di Connettività (SPC) per le Pubbliche Amministrazioni;
- ulteriori dati ed informazioni di carattere gestionale, economico-patrimoniale e finanziario forniti, in forma scritta, dal management delle due società;
- l'andamento del prezzo borsistico di Tiscali e il volume giornaliero delle transazioni sul titolo;
- le informazioni relative all'andamento dei prezzi dei titoli di società comparabili a quelle oggetto di valutazione e relativi report di *consensus* elaborati da analisti finanziari;
- i documenti relativi alla costituzione di Aria Italia S.p.A.;
- la Relazione di Stima ex art. 2343-ter del Codice Civile relativa al valore di Aria S.p.A. redatta dal Prof. Oriani e datata 31 luglio 2015;
- la Relazione di Stima relativa al valore di Aria Italia S.p.A. redatta dal prof. Oriani e datata 24 agosto 2015;
- documentazione relativa ai diritti d'uso di frequenze per sistemi Broadband Wireless Access (BWA) nella banda 3,4 - 3,6 GHz per l'offerta di servizi di accesso diretto al pubblico, assegnati ad Aria S.p.A. dal Ministero delle Telecomunicazioni in data 3 marzo 2008.

Questo Consiglio è giunto alla determinazione del Rapporto di Cambio a seguito di una ponderata valutazione di Tiscali e Aria Italia, tenendo conto della natura dell'operazione e adottando

metodi di valutazione comunemente utilizzati, anche a livello internazionale, per operazioni di tale natura, per imprese operanti in questo settore e adeguati alle caratteristiche di ciascuna Società Partecipante. Detti metodi sono meglio descritti nel successivo paragrafo III.b.

Al fine di supportare tale valutazione, il Consiglio di Amministrazione di Tiscali si è avvalso dell'ausilio del proprio consulente finanziario Borghesi e Associati S.p.A., che ha rilasciato la citata *fairness opinion* in merito alla congruità del Rapporto di Cambio il 25 agosto 2015.

A ciò deve aggiungersi che Reconta Ernst&Young S.p.A., - nominato con provvedimento dell'11 agosto 2015 dal Tribunale di Cagliari quale esperto comune ai sensi e per gli effetti dell'art. 2501-sexies cod. civ. - emetterà apposito parere di congruità circa il Rapporto di Cambio adottato.

III.b - Descrizione dei criteri di valutazione utilizzati

III.b.1 - Premessa

Il Consiglio di Amministrazione di Tiscali, ai fini dell'analisi valutativa funzionale alla determinazione del concambio, ha fatto principalmente riferimento alle metodologie normalmente adottate nella prassi di mercato in relazione ad operazioni similari e si è altresì tenuto conto delle specifiche caratteristiche di Tiscali e Aria Italia e dell'operazione nel suo complesso.

La selezione dei metodi di valutazione da utilizzare dipende dalle caratteristiche specifiche delle società oggetto di valutazione, dalle loro attività, dalle caratteristiche peculiari dell'operazione e dagli obiettivi della valutazione stessa. In ogni caso la prassi valutativa indica il principio di omogeneità dei criteri di stima quale elemento cardine delle valutazioni propedeutiche alla determinazione del rapporto di cambio in un'operazione di fusione.

L'applicazione del suddetto principio comporta la selezione di criteri e metodi che rispondano ad una medesima logica valutativa e che risultino più appropriati per le società oggetto di valutazione, tenuto comunque conto delle diversità e delle specificità che caratterizzano ciascuna di esse, al fine di pervenire a valori confrontabili in sede di determinazione dei rapporti di cambio.

Sulla base di tale assunto, la finalità delle valutazioni effettuate non è stata la stima in termini assoluti del valore del capitale economico di Tiscali e Aria Italia, quanto piuttosto l'ottenimento di valori confrontabili in fase di determinazione del rapporto di cambio.

Si sottolinea il fatto che le valutazioni sono state effettuate considerando entrambe le società come entità disgiunte, in ottica cosiddetta "stand alone" e quindi prescindendo da ogni considerazione concernente sinergie strategiche, operative e finanziarie delle stesse.

Il Consiglio di Amministrazione di Tiscali ha ritenuto più opportuno effettuare le valutazioni in un'ottica di valorizzazione dei singoli assets, in quanto tale metodo consente di non tenere conto degli effetti finanziari rinvenienti dalla fusione, in primis l'apporto di capitale di Otkritie per 42,4 milioni di euro, il quale è condizionato al buon esito della fusione.

Anche per quanto riguarda Aria Italia, essendo la società neocostituita e risultante dal conferimento di Aria S.p.A., si è ritenuto opportuno effettuare le valutazioni in un'ottica di valorizzazione dei singoli assets, in quanto tale metodo consente di riesprimerne il valore secondo un'ottica di mercato, tenendo altresì conto dell'impegno irrevocabile assunto da Otkritie a sottoscrivere per cassa entro il 31 agosto 2015 un aumento di capitale sociale di Aria Italia di 42,4 milioni di euro alla stessa dedicato.

Le analisi valutative sono riferite alle informazioni, alle condizioni di mercato e regolamentari conosciute e valutabili alla data di riferimento delle stesse. Tali valutazioni, pertanto, non possono essere considerate rappresentative di una valutazione a se stante di Tiscali e Aria Italia, né possono essere messe a confronto con eventuali prezzi di acquisizione o cessione, ma sono

utilizzabili esclusivamente per una comparazione ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio.

Nel caso di specie, alla luce della prassi valutativa e tenuto conto delle caratteristiche peculiari di Tiscali, sono state utilizzate le seguenti metodologie valutative:

- il metodo patrimoniale, nell'accezione del metodo patrimoniale complesso di 2° grado;
- il metodo dei multipli di mercato.

Con riferimento ad Aria Italia, dato che la società è una c.d. holding pura si è utilizzato un metodo patrimoniale semplice mentre per valutare il suo unico asset operativo - Aria - si è utilizzato un approccio omogeneo a Tiscali, ossia:

- il metodo patrimoniale, nell'accezione del metodo patrimoniale complesso di 2° grado;
- il metodo dei multipli di mercato.

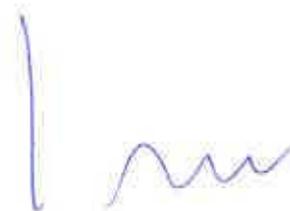
I paragrafi che seguono contengono una dettagliata illustrazione, dal punto di vista teorico, dei metodi e dei principi adottati nella valutazione del capitale economico delle Società partecipanti alla Fusione. Tali metodi e principi devono peraltro essere considerati come parte inscindibile di un processo di valutazione unico e, pertanto, l'analisi dei risultati ottenuti con ciascuna metodologia dovrà essere letta alla luce della complementarità che si crea con gli altri criteri all'interno di un processo valutativo unitario.

III.b.2 - Scelta dei Metodi di Valutazione

In considerazione di quanto sopra esposto, il Consiglio di Amministrazione di Tiscali non ha potuto utilizzare la metodologia più diffusa nella prassi valutativa, ovvero quella basata sulla attualizzazione dei flussi di cassa attesi ("Discounted Cash Flow"), in quanto tale metodologia avrebbe implicato l'assunzione di alcune ipotesi, quali a) l'aumento di capitale in Tiscali di 42,4 milioni di Euro da parte di ODEF e b) la conversione nel 2018



A handwritten signature in blue ink is written over a circular stamp. The stamp contains the text "TISCALI S.p.A." and "REG. N. 123456789".



A handwritten signature in blue ink, consisting of a vertical line followed by a wavy line.

del finanziamento che sarà in capo ad Aria, erogato da parte di Bank Otkritie Financial Corporation, che, come si evince dalla documentazione contrattuale, sono condizionate all'esito della fusione. Pertanto si è ritenuto opportuno utilizzare come metodologia di valutazione principale per la determinazione del valore del capitale economico di Tiscali e di Aria Italia, quella del metodo patrimoniale, rispettivamente nella sua accezione di patrimoniale complesso e patrimoniale semplice, in quanto idoneo, anche in un'ottica teorica di break-up, ad esprimere il valore dell'avviamento delle società oggetto di valutazione, coerentemente con il principio di omogeneità tra i metodi di valutazione prescelti. Inoltre, con riferimento ad Aria Italia la scelta del metodo patrimoniale è ulteriormente dettata dalla mancanza di un piano economico-patrimoniale prospettico della società medesima.

Si è altresì scelto di utilizzare un ulteriore metodo, definito "di controllo" ed individuato nel metodo dei multipli di borsa. Il metodo di controllo considerato è utile a verificare la sostanziale attendibilità dei risultati di valutazione derivanti dall'applicazione del metodo principale e possono contribuire all'individuazione di opportune correzioni ai risultati derivanti dall'applicazione del metodo principale.

III.b.3 - Metodi Patrimoniali

I metodi patrimoniali si basano sulla valutazione analitica dei singoli elementi attivi e passivi che formano il patrimonio netto mediante la loro riespressione a valori correnti e si distinguono tra metodo "patrimoniale semplice" e metodo "patrimoniale complesso" a seconda che sia stimato il valore dei soli beni materiali o anche quello di elementi produttivi intangibili non iscritti nel bilancio.

In particolare la metodologia patrimoniale semplice si basa sul concetto secondo cui il valore dell'azienda viene determinato in funzione del suo patrimonio netto contabile alla data di riferimento della valutazione, eventualmente rettificato per tenere in considerazione le eventuali differenze tra il valore

corrente ed il valore contabile delle attività e delle passività iscritte in bilancio.

Il metodo patrimoniale complesso determina, oltre al valore del patrimonio netto rettificato con il criterio semplice (K), anche il valore delle immobilizzazioni immateriali. Si definisce di primo grado il metodo patrimoniale complesso che mira a determinare il valore dei beni immateriali di cui è possibile una valutazione autonoma (ad esempio marchi, brevetti e licenze), mentre si definisce di secondo grado il metodo patrimoniale complesso che assegna un valore ai beni immateriali non valutabili separatamente nell'ambito di un concetto generale di avviamento (l'immagine aziendale, il portafoglio clienti, il talento dei manager, ecc.).

In sintesi:

$$W = K + I$$

Dove:

- W= Valore del Capitale economico
- K= Valore del patrimonio netto rettificato con metodologia semplice
- I= Valore di mercato complessivo dei componenti immateriali

III.b.4 - Metodo dei multipli di mercato

Il metodo dei multipli di mercato determina il prezzo di mercato di un'impresa (e dunque non il valore del capitale economico, sebbene per le società quotate i due valori tendono a coincidere), prendendo come riferimento un campione di società quotate operanti nello stesso settore ed aventi caratteristiche analoghe a quelle dell'azienda oggetto di analisi.

In ipotesi di perfezione de mercati, infatti, i prezzi delle società quotate riflettono le aspettative degli operatori relativamente alla capacità aziendale di generare ricchezza. Il metodo consiste, quindi, nell'individuare un insieme di variabili che il mercato ritiene strettamente correlate alla capitalizzazione di mercato dell'azienda quotata e nella successiva parametrizzazione di mercato dell'azienda quotata al



valore di tali variabili. In particolare, le variabili comunemente utilizzate sono: fatturato e il margine operativo lordo (di seguito "EBITDA").

Pertanto, il valore del capitale economico dell'azienda oggetto di stima è determinato mediante la seguente relazione:

$$W = (M \cdot \text{Variabile}) - PFN$$

Dove:

- W= Valore del capitale economico della società
- M= Rapporto Enterprise Value/Variabile delle società comparabili
- Variabile= Fatturato o EBITDA dell'azienda oggetto di valutazione
- PFN= Indebitamento finanziario netto

III.b.5 - Principali limiti e difficoltà di valutazione

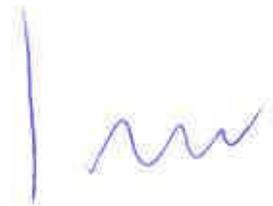
Le valutazioni alle quali il Consiglio di Amministrazione è pervenuto per la determinazione del Rapporto di Cambio devono essere considerate alla luce di talune difficoltà che, nel caso in esame, possono così sintetizzarsi:

- l'impossibilità tecnica di applicare la metodologia del Discounted Cash Flow tenuto conto dell'ottica teorica di break-up alla base delle valutazioni in considerazione delle caratteristiche specifiche di Tiscali e Aria Italia; inoltre, con riferimento a quest'ultima si ribadisce la mancanza di un suo piano economico-patrimoniale prospettico. Si ricorda che il metodo del Discounted Cash Flow rappresenta la metodologia più diffusa nella prassi valutativa;
- l'utilizzo del metodo dei multipli di mercato presenta difficoltà e limitazioni applicative dovute all'individuazione delle società comparabili che devono essere selezionate riscontrando elementi di omogeneità in termini di settore di appartenenza, caratteristiche dell'ambito competitivo, sistema di prodotto offerto, rischi finanziari, andamento dei risultati storici e prospettici. Inoltre, i multipli di mercato risentono dell'andamento

delle quotazioni di mercato che può essere caratterizzato da fenomeni di volatilità, specie nel breve termine;

- per quanto a conoscenza del Consiglio di Amministrazione di Tiscali, si segnala che alla data della presente Relazione non si sono verificati eventi idonei ad alterare in modo significativo i risultati delle valutazioni.

67



IV - Il Rapporto di Cambio e i criteri seguiti per la relativa determinazione

IV.a - Il Rapporto di Cambio

Il 25 agosto 2015, gli organi amministrativi delle Società Partecipanti hanno approvato il Rapporto di Cambio nella seguente misura: **n. 50 azioni ordinarie Tiscali**, prive di valore nominale e aventi caratteristiche identiche alle azioni ordinarie Tiscali in circolazione alla data di efficacia della fusione **per ogni n. 3 azioni ordinarie Aria Italia**, del pari prive di valore nominale. Non sono previsti conguagli in denaro.

Come sopra indicato, la congruità del Rapporto di Cambio è stata confermata dalla *fairness opinion* rilasciata da Borghesi e Associati S.p.A. il 25 agosto 2015 su incarico del Consiglio di Amministrazione di Tiscali e riportata in allegato alla presente relazione *sub "B"*. Si segnala che Borghesi e Associati S.p.A. ha altresì agito in qualità di advisor della società nel contesto dell'operazione.

Si ricorda che Reconta Ernst & Young S.p.A. ha ricevuto incarico da parte del Tribunale di Cagliari a emettere apposito parere di congruità sul Rapporto di Cambio adottato ex art. 2501-sexies cod. civ.

In considerazione del fatto che la Società Incorporanda non possiede azioni della Società Incorporante, non troverà applicazione in occasione della presente operazione quanto previsto all'art. 2504-ter cod. civ.

IV.b - Criteri di determinazione del Rapporto di Cambio

IV.b.1 - Premessa

Come precedentemente descritto la valutazione ai fini della determinazione del concambio tra Tiscali e Aria Italia è stata

realizzata sulla base delle risultanze delle metodologie sopraindicate, ovvero metodo patrimoniale (complesso di 2° grado per Tiscali e semplice per Aria Italia) e metodo dei multipli di mercato.

Il Rapporto di Cambio è stato determinato assumendo l'esistenza di un numero di azioni di Tiscali e Aria Italia pari al numero totale di azioni rispettivamente emesse dalle Società Partecipanti alla Fusione.

IV.b.2 - Metodo patrimoniale

Nell'applicazione della metodologia patrimoniale al fine di determinare il valore del capitale economico di Tiscali e Aria Italia è stato utilizzato l'approccio di seguito indicato

Tiscali

Per l'applicazione a Tiscali del metodo patrimoniale nella sua accezione di patrimoniale complesso di 2° grado è stato utilizzato, quale riferimento iniziale, il patrimonio netto contabile consolidato, comprensivo del risultato di periodo, risultante dalla relazione semestrale al 30 giugno 2015, a cui sono state apportate le seguenti rettifiche:

- il valore della Customer Relationship, determinato sulla base dei clienti attivi al 30 giugno 2015 e delle stime di evoluzione dei medesimi per i prossimi 9,5 anni, alla luce di un tasso di mortalità medio storico registrato dalla Società sulla clientela in oggetto. A ciascun cliente è stato attribuito un valore di marginalità operativa lorda per cliente, opportunamente rettificata per bad debt, contributory asset charges (intesi sia come return on che come return of) e fiscalità figurativa per cliente registrato nel corso dell'esercizio 2014. I flussi prospettici così determinati sono stati opportunamente attualizzati. Al valore ottenuto mediante l'attualizzazione dei flussi di reddito è stato sommato il valore del cd. "Tax Amortization Benefit", ossia il beneficio per il potenziale

A handwritten signature in blue ink is written over a circular stamp. The signature appears to be 'C. C. C.' followed by a flourish. The stamp is partially obscured by the signature and another handwritten mark 'lmc' to the right.

- acquirente legato alla deducibilità fiscale dell'ammortamento del valore della Customer Relationship;
- il valore del Marchio di Tiscali, stimato sulla base dei flussi di reddito prospettici che potrebbero essere generati dalle royalties nette pagate da un potenziale licenziatario a cui il titolare del marchio (i.e. licenziante) potrebbe concederne l'utilizzo. Al valore ottenuto mediante l'attualizzazione dei flussi di reddito è stato sommato il valore del cd. "Tax Amortization Benefit", ossia il beneficio per il potenziale acquirente legato alla deducibilità fiscale dell'ammortamento del valore del Marchio;
 - il valore di mercato delle infrastrutture di proprietà di Tiscali calcolato sulla base della stima del costo di sostituzione (costo da sostenere per ricreare o duplicare un asset esistente, al netto della diminuzione di valore dovuta al passare del tempo);
 - il valore della fornitura oggetto del contratto con CONSIP, grazie al quale Tiscali si è garantita una quota della fornitura oggetto della relativa gara pari al 60%. La valorizzazione della fornitura è stata realizzata sulla base dei flussi finanziari prospettici attesi opportunamente attualizzati;
 - i flussi di reddito prospettici relativi alla stima del valore della Customer Relationship, del Marchio e della fornitura CONSIP sono stati attualizzati ad un tasso di attualizzazione pari al costo medio del capitale (WACC) calcolato facendo riferimento a un campione di società comparabili attive nel settore delle telecomunicazioni in Europa;
 - tutti i plusvalori risultanti dalle rettifiche sopra esposte sono stati rettificati della fiscalità IRES, al netto dell'utilizzo delle perdite fiscali pregresse della capogruppo italiana
 - il valore attualizzato del beneficio fiscale derivante da tali perdite fiscali pregresse residue valorizzabili nell'ambito del gruppo; in particolare ci si riferisce alle perdite fiscali della società inglese e la valorizzazione è

stata stimata sulla base del possibile periodo di utilizzo di tali perdite da parte di operatori del settore in UK.

Aria Italia

Per l'applicazione ad Aria Italia del metodo patrimoniale nella sua accezione di patrimoniale semplice si è proceduto innanzitutto alla determinazione del valore economico della partecipata Aria tramite l'applicazione del metodo patrimoniale complesso di 2° grado. Per l'applicazione ad Aria di tale metodologia è stato utilizzato quale riferimento iniziale, il patrimonio netto contabile civilistico risultante dalla situazione patrimoniale di Aria al 30 giugno 2015, a cui sono state apportate le seguenti rettifiche:

- o il valore delle frequenze dello spettro di proprietà di Aria è stato rideterminato sulla base di quanto pagato da H3G per aggiudicarsi l'asta per utilizzare lo spettro 2.6 GHz TDD nel 2011, opportunamente modificato per tenere in considerazione la diversa larghezza di banda e la differente frequenza;
- o il valore della Customer Relationship di Aria è stato determinato sulla base del valore della base clienti di Tiscali a cui è stato applicato un determinato sconto, date le caratteristiche della società oggetto di valutazione, ed a normalizzare il valore risultante per il numero clienti Aria come indicato da bilancio civilistico;
- o il valore della Posizione Finanziaria Netta di Aria al 30.06.2015 è stato rettificato per riflettere gli effetti dell'accordo sottoscritto tra ATH e Aria stessa;
- o i plusvalori risultanti dalle rettifiche sopra esposte sono stati rettificati della fiscalità IRES, al netto dell'utilizzo delle perdite fiscali pregresse;
- o il valore attualizzato del beneficio fiscale derivante da tali perdite fiscali pregresse residue.

Una volta definito il valore di Aria si è proceduto ad applicare il metodo patrimoniale semplice ad Aria Italia determinando così il suo valore come somma del valore economico del capitale della

partecipata Aria e dell'ammontare di risorse finanziarie oggetto del Capital Raise Commitment sottoscritto da ODEF, al netto della fiscalità sulla plusvalenza latente tra il valore di libro della partecipazione ed il suo valore stimato con il metodo patrimoniale complesso.

Nell'ambito delle valutazioni con il metodo principale, sono state svolte le seguenti analisi di sensitività:

- per Tiscali è stato analizzato l'impatto di scenari alternativi, in considerazione dell'andamento del mercato di riferimento, relativi, principalmente, al valore di marginalità attribuibile alla Customer Relationship e al tasso di royalty utilizzato per la valorizzazione del marchio, nonché sul valore di mercato delle Infrastrutture di proprietà;
- per Aria Italia è stato analizzato l'impatto di scenari alternativi in merito alla valorizzazione dello spettro di frequenze di proprietà della partecipata Aria nonché della Customer Relationship.

Sulla base di tale metodologia si è pervenuti a una valutazione di Tiscali e Aria Italia, negli intervalli determinati sulla base delle sopracitate analisi di sensitività, indicati nella seguente tabella.

	Valore per azione (Euro)		
	Tiscali	Aria	Rapporto di Cambio
Valori per azione	0.087 - 0.103	1.317 - 1.899	15.06x - 18.51x

Il rapporto di cambio di n. 50 azioni ordinarie Tiscali per ogni n. 3 azioni ordinarie Aria Italia è pari a circa 16,67.

IV.b.3 - Metodo dei multipli di mercato

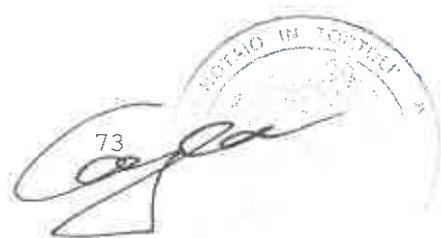
Con riferimento a Tiscali, l'applicazione del metodo dei multipli di borsa si è basata sul multiplo EV/EBITDA 2015 implicito nella capitalizzazione media di Tiscali a 6 mesi ed è stato confrontato con i multipli di mercato di società operanti nel settore delle telecomunicazioni in Europa.

Con riferimento a Aria Italia, l'applicazione del metodo dei multipli di borsa è stata effettuata al fine di determinare il valore della partecipata Aria, utilizzando i multipli di mercato di società operanti nel settore di fornitura di servizi internet wireless nel Mondo, ai quali è stato applicato uno sconto per riflettere la situazione di non equilibrio economico-finanziario in cui attualmente si trova la società. Una volta definito il valore di Aria, si è definito il valore di Aria Italia come somma del valore economico del capitale di Aria e dell'ammontare di risorse finanziarie oggetto del Capital Raise Commitment sottoscritto da ODEF.

Valore per azione (Euro)			Rapporto di Cambio		
	Tiscali		Aria		
Valori per azione	0,049	- 0,062	0,748	- 1,119	15,22x - 18,14x

Il rapporto di cambio di n. 50 azioni ordinarie Tiscali per ogni n. 3 azioni ordinarie Aria Italia è pari a circa 16,67.

73




V - Modalità di assegnazione delle azioni della Società Incorporante

In conseguenza dell'efficacia della fusione, tutte le azioni della Società Incorporanda saranno annullate e sostituite con azioni ordinarie Tiscali di nuova emissione sulla base del Rapporto di Cambio.

A servizio del Rapporto di Cambio, e nel contesto della Fusione, Tiscali procederà all'aumento del proprio capitale sociale per massimi Euro 77.024.793, mediante emissione di massime n. 1.283.746.550 azioni ordinarie, prive di valore nominale.

Le azioni ordinarie Tiscali di nuova emissione assegnate in sede di concambio agli azionisti di Aria Italia saranno quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. al pari delle altre azioni ordinarie di Tiscali già in circolazione, nonché soggette alla gestione accentrata di Monte Titoli S.p.A. in regime di dematerializzazione ai sensi di legge.

Nessun onere verrà posto a carico degli azionisti di Tiscali o di Aria Italia in sede di concambio.

La Società Incorporante metterà a disposizione degli azionisti della Società Incorporanda un servizio per consentire di arrotondare all'unità più vicina il numero di azioni spettanti in applicazione del Rapporto di Cambio, senza aggravio di spese, bolli o commissioni.

Le azioni della Società Incorporante assegnate agli azionisti della Società Incorporanda a servizio del Rapporto di Cambio saranno messe a disposizione alla data di efficacia della fusione in regime di gestione accentrata tramite Monte Titoli S.p.A..

VI - Data a decorrere dalla quale le operazioni delle Società Partecipanti sono imputate, anche ai fini fiscali, al bilancio della Società Incorporante

L'efficacia giuridica della fusione decorrerà dall'ultima delle iscrizioni previste dall'art. 2504-bis cod. civ. o dalla successiva data indicata nel relativo atto.

Gli effetti fiscali e contabili della Fusione decorreranno dalla data di efficacia giuridica della stessa.

Le azioni ordinarie Tiscali che verranno emesse e assegnate in concambio agli azionisti di Aria Italia avranno data di godimento identica a quella delle azioni ordinarie Tiscali in circolazione alla data di efficacia della fusione e attribuiranno ai loro titolari i medesimi diritti spettanti ai titolari di azioni ordinarie Tiscali in circolazione a tale data.

75




VII - Riflessi tributari dell'operazione

VII.a - Neutralità fiscale della fusione

Ai fini delle imposte sui redditi, la fusione è disciplinata dall'art. 172, D.P.R. n. 917/1986 (Testo Unico delle Imposte sui Redditi, di seguito "T.U.I.R."): tale disposizione, da leggersi congiuntamente, per i soggetti che come Tiscali redigono il bilancio in base ai principi contabili internazionali, all'art. 4, comma 2, lett. a) del decreto 1 aprile 2009, sancisce il principio di neutralità e di continuità dei valori fiscali.

Di conseguenza, la fusione non costituisce realizzo né distribuzione delle plusvalenze e minusvalenze dei beni della società incorporante ed incorporata. I maggiori valori iscritti in bilancio dall'incorporante non rileveranno ai fini fiscali, fatta salva la facoltà di esercitare l'opzione per ottenerne il riconoscimento fiscale ai sensi dell'art. 172, comma 10-bis, T.U.I.R., mediante il pagamento di un'imposta sostitutiva secondo le modalità, le condizioni e i termini di cui all'art. 176, comma 2-ter, T.U.I.R..

VII.b - Il regime fiscale delle riserve e dell'aumento del patrimonio netto

La natura del patrimonio di Tiscali post Fusione che assume concreto rilievo solo in caso di distribuzione di esso ai soci, verrà individuata secondo quanto previsto dall'art. 172, commi 5 e 6 T.U.I.R. da leggersi - per i soggetti IAS/IFRS - congiuntamente all'art. 4, comma 2, lett. b) del decreto 1 aprile 2009, il quale dispone che all'incremento di patrimonio netto dell'incorporante si applica il regime fiscale del capitale e delle riserve dell'incorporata, diverse da quelle eventualmente ricostituite perché in sospensione d'imposta, che hanno proporzionalmente concorso alla sua formazione.

VII.c - Gli effetti della Fusione sulla tassazione consolidata

Tiscali ha esercitato, in qualità di società consolidante, l'opzione per la tassazione di gruppo di cui all'art. 117 T.U.I.R. (cd. Consolidato fiscale nazionale).

La fusione per incorporazione di una società esterna al consolidato (Aria Italia) in una società inclusa nel consolidato (Tiscali) si colloca nell'ambito delle operazioni disciplinate dall'art. 11, comma 3, D.M. 9 giugno 2004, il quale stabilisce che la tassazione di gruppo non si interrompe qualora permangano i requisiti di cui all'art. 117, T.U.I.R.. Pertanto, dal momento che la Fusione in parola non incide sul rapporto di controllo tra Tiscali e le società già incluse nel consolidato che permane inalterato, nel rispetto delle soglie percentuali stabilite dagli artt. 117 e 120, T.U.I.R., nel caso in esame la continuazione del consolidato è ammessa senza che sia necessario, a tal fine, il parere favorevole espresso dall'Agenzia delle Entrate in risposta ad una specifica istanza di interpello.

VII.d - Trattamento delle perdite fiscali e delle eccedenze di interessi passivi indeducibili

In linea di principio, le perdite fiscali generate dalle società partecipanti alla fusione, così come eventuali eccedenze di interessi passivi indeducibili oggetto di riporto ai sensi dell'art. 96, comma 4, T.U.I.R., possono essere portati in diminuzione del reddito della società incorporante solamente al ricorrere dei requisiti e nei limiti stabiliti dall'art. 172, comma 7, T.U.I.R..

Tuttavia, poiché nel caso in esame si è in presenza di una fusione che non interrompe la tassazione di gruppo, in linea con l'orientamento espresso sul punto dall'Amministrazione finanziaria (cfr., Circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 9/E del 9 marzo 2010), si ritiene che alle perdite fiscali maturate da Tiscali nei

77
The bottom of the page features a handwritten signature in black ink, which appears to be 'Agla', and a set of blue initials 'lm' to its right. A faint circular stamp is visible behind the signature.

periodi d'imposta in vigore del consolidato non si applichino le limitazioni contenute nel suddetto art. 172, comma 7, T.U.I.R.. Le suddette perdite potranno, pertanto, essere utilizzate in compensazione, anche nell'ambito del consolidato fiscale, senza che sia necessario a tal fine presentare un'apposita istanza di interpello, ai sensi dell'art. 37-bis, comma 8, D.P.R. n. 600/1973.

Non avendo Tiscali eccedenze di interessi passivi indeducibili oggetto di riporto in avanti ai sensi dell'art. 96, comma 4, T.U.I.R., non assume poi rilevanza il disposto dell'art. 172, comma 7, T.U.I.R., ultimo periodo.

VII.e - Effetti sugli azionisti della società incorporata

Ai sensi dell'art. 172, comma 3, T.U.I.R., il cambio delle azioni della Società Incorporanda con quelle della Società Incorporante non comporta il realizzo di plusvalenze né di minusvalenze sulle azioni date in cambio, il cui valore fiscale verrà assunto dalle azioni ricevute.

Nel caso di azionisti non residenti, tuttavia, gli effetti fiscali dell'operazione dovranno essere verificati anche sulla base della disciplina tributaria vigente nello Stato di residenza del socio.

VII.f - Imposte indirette

La fusione costituisce un'operazione esclusa dall'ambito applicativo dell'IVA ai sensi dell'art. 2, comma 3, lett. f), D.P.R. n. 633/1972 ed è soggetta ad imposta di registro in misura fissa pari a euro 200,00, ai sensi dell'art. 4, lett. b), Tariffa, Parte prima allegata al D.P.R. n. 131/1986.

VIII - Previsioni sulla composizione dell'azionariato rilevante

VIII.a - Azionariato rilevante di Tiscali

Come indicato al paragrafo I.a.5, alla data odierna, secondo le informazioni pubblicate ai sensi di legge, nonché in base alle informazioni in possesso della Società Incorporante, il soggetto che possiede una percentuale del capitale sociale di Tiscali superiore al 5% è il seguente.

Dichiarante	Azionista diretto	Partecipazione al capitale ordinario	Partecipazione al capitale votante
Renato Soru	Cuccureddus S.r.l.	1,779%	1,779%
	Monteverdi S.p.A.	0,946%	0,946%
	Renato Soru	14,984%	14,984%
	Andalas Ltd	0,080%	0,080%
TOTALE		17,788%	17,788%

VIII.b - Azionariato rilevante di Aria Italia

Come indicato al paragrafo I.b.5, alla data odierna il capitale di Aria Italia è posseduto come segue: il 100% del capitale sociale è posseduto e controllato da Aria Telecom Holdings B.V.

Si ricorda che in data 28 luglio, Otkritie Disciplined Equity Fund SPC ha assunto impegno irrevocabile di sottoscrizione di un aumento di capitale sociale di Euro 42,4 milioni allo stesso destinato nel contesto della operazione con Tiscali, con obbligo assunto di versamento entro il 31 agosto 2015.

VIII.c - Azionariato rilevante di Tiscali post-fusione

Tenuto conto del Rapporto di Cambio, e assumendo che non si verifichino modifiche degli attuali assetti azionari di Tiscali e

79



Aria Italia, si stima che a esito della fusione l'assetto azionario di Tiscali si modificherà come segue.

AZIONISTA	N. AZIONI	% SUL CAPITALE DI TISCALI POST- FUSIONE
Renato Soru	331.133.617	10,53
Aria Telecom Holdings B.V.	576.749.067	18,34
Otkritie Disciplined Equity Fund SPC	706.997.483	22,48
Flottante	1.530.414.027	48,66

A esito della fusione nessun azionista deterrà il controllo diretto o indiretto di Tiscali ai sensi dell'art. 93 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.

**IX -- Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in ordine alla
ricorrenza del diritto di recesso e della sussistenza di obblighi
di offerta pubblica di acquisto sulle azioni Tiscali**

**IX.a - Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in ordine alla
ricorrenza del diritto di recesso**

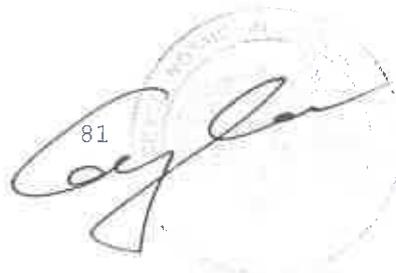
In considerazione del fatto che, successivamente al perfezionamento della fusione, le azioni della Società Incorporante continueranno a essere quotate sul MTA, non competerà il diritto di recesso ex art. 2437-quinquies cod. civ. in capo agli azionisti Tiscali che non avranno concorso alla relativa deliberazione.

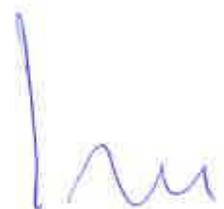
Il Consiglio di Amministrazione ritiene inoltre che, anche con riferimento alle altre ipotesi di diritto di recesso previste dalla legge, non spetterà il diritto di recesso in capo agli azionisti Tiscali che non avranno concorso alla deliberazione riguardante la fusione oggetto della presente relazione.

**IX.b - Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in ordine alla
sussistenza di obblighi di offerta pubblica di acquisto sulle
azioni Tiscali**

Alla luce del fatto che la stipula dell'atto relativo alla fusione sarà subordinata, tra l'altro, all'approvazione assembleare dell'operazione con le maggioranze di cui all'art. 49, comma 1, lett. g) del Regolamento Emittenti, ovverosia "senza il voto contrario della maggioranza dei soci presenti in assemblea, diversi dal socio che acquista la partecipazione superiore alla soglia rilevante e dal socio o dai soci che detengono, anche di concerto tra loro, la partecipazione di maggioranza anche relativa purché superiore al 10 per cento", non si ritiene che il perfezionamento della fusione possa dare luogo a obblighi di offerta pubblica di acquisto sulle azioni Tiscali.

* * * * *

81
A handwritten signature in blue ink is written over a circular stamp. The stamp contains the text "NO. 101" and "M. A." around the perimeter. The number "81" is printed on the page above the signature.

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized, cursive name.

PROPOSTA DI DELIBERA

Signori Azionisti,

in considerazione di quanto in precedenza esposto, il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione la seguente proposta di delibera:

"L'assemblea degli Azionisti di Tiscali S.p.A., riunitasi in sede straordinaria:

- *visto il progetto di fusione per incorporazione di Aria Italia S.p.A. in Tiscali S.p.A., approvato il 25 agosto 2015 e reso pubblico ai sensi di legge;*
- *preso atto, in particolare, che tale progetto di fusione prevede che l'operazione possa essere eseguita solo laddove la relativa delibera sia adottata con le maggioranze di cui all'art. 49, comma 1, lett. g) del Regolamento adottato con Delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato ovvero sia senza il voto contrario della maggioranza dei soci presenti nell'odierna assemblea, diversi da: (a) l'eventuale socio che, per effetto della fusione, verrebbe ad acquistare una partecipazione nella Società superiore alla soglia indicata nell'articolo 106 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, o (b) il socio o i soci che detengono, anche di concerto tra loro, una partecipazione di maggioranza anche relativa nella Società, purché superiore al 10 per cento;*
- *esaminata la relazione illustrativa degli Amministratori ex art. 2501-quinquies cod. civ., approvata il 25 agosto 2015 e resa pubblica ai sensi di legge;*
- *preso atto delle situazioni patrimoniali predisposte dalle società partecipanti alla fusione ex art. 2501-quater cod. civ., rese pubbliche ai sensi di legge;*
- *preso atto della relazione sulla congruità del rapporto di cambio redatta da Reconta Ernst&Young S.p.A., quale esperto*

nominato ai sensi dell'art. 2501-sexies cod. civ. dal Tribunale di Cagliari;

- esaminato il documento informativo reso pubblico ai sensi dell'art. 70, comma 6, del Regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, nonché tutta la documentazione a esso allegata;
- preso atto dell'attestazione del Collegio Sindacale che l'attuale capitale sociale è pari a Euro 92.052.029,67 suddiviso in n. 1.861.535.343 azioni ordinarie prive di valore nominale.

DELIBERA

1. Di approvare il predetto progetto di fusione depositato e iscritto ai sensi di legge e, per l'effetto, di procedere alla fusione per incorporazione di Aria Italia S.p.A. in Tiscali S.p.A. ai termini e condizioni ivi previsti e, in particolare, al concambio delle azioni ordinarie della società incorporanda Aria Italia S.p.A. mediante emissione di massime n. 1.283.746.550 nuove azioni ordinarie della Società, prive di valore nominale e aventi data di godimento identica a quella delle azioni ordinarie Tiscali in circolazione alla data di efficacia della fusione, in applicazione del rapporto di cambio e delle modalità di assegnazione delle azioni previsti ai sensi del progetto di fusione.
2. Di aumentare il capitale sociale, a servizio del predetto rapporto di cambio, di un importo massimo di Euro 77.024.793, mediante l'emissione di massime n. 1.283.746.550 azioni ordinarie, prive di valore nominale.
3. Di conferire al Consiglio di Amministrazione facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più tranche, in via scindibile, a decorrere dall'1 marzo 2018 e fino al 31 marzo 2018, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, mediante emissione di complessive massime 250.000.000 di

azioni ordinarie senza valore nominale da destinarsi alla sottoscrizione da parte di "Bank Otkritie Financial Corporation" (Public Joint-Stock Company). Il prezzo di sottoscrizione delle azioni emesse in occasione di ciascuna tranche, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, sarà pari a Euro 0,06. Rimane in ogni caso inteso che l'ammontare dell'aumento che dovesse eventualmente residuare al 31 marzo 2018 dopo la sottoscrizione di eventuali tranche sino a tale data verrà comunque sottoscritto per l'intero laddove, a tale data, il finanziamento erogato dai predetti soggetti a favore di società del Gruppo Tiscali non fosse stato interamente rimborsato (per capitale, interessi, spese e quant'altro).

4. Di adottare, con decorrenza dalla data di efficacia della fusione, il testo di statuto sociale riportato in allegato al progetto di fusione.
5. Di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al suo Presidente, anche per mezzo di speciali procuratori all'uopo nominati, ogni più ampia facoltà di apportare ai deliberati assembleari ogni modifica, integrazione o soppressione che si rendesse necessaria, a richiesta di ogni autorità amministrativa competente ovvero in sede di iscrizione presso il competente Registro delle Imprese, in rappresentanza della Società.
6. Di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al suo Presidente, anche per mezzo di speciali procuratori all'uopo nominati, ogni e più ampio potere, senza esclusione alcuna, per dare attuazione alla fusione secondo le modalità, nei termini e alle condizioni previsti nella presente deliberazione oltre che nel relativo progetto e, in particolare ma non solo, l'adozione della presente delibera con le maggioranze di cui all'art. 49, comma 1, lett. g) del Regolamento adottato con Delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato ovvero sia senza il voto contrario della maggioranza dei soci presenti nell'odierna assemblea, diversi da: (a) l'eventuale socio che, per effetto della fusione, verrebbe ad acquistare una partecipazione nella Società superiore alla soglia

indicata nell'articolo 106 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, o (b) il socio o i soci che detengono, anche di concerto tra loro, una partecipazione di maggioranza anche relativa nella Società, purché superiore al 10 per cento. I predetti poteri sono quindi conferiti, senza limitazione alcuna, per:

- a. rendere ogni dichiarazione necessaria od opportuna ai fini del soddisfacimento delle condizioni sospensive cui l'esecuzione della fusione è subordinata;
- b. stipulare e sottoscrivere l'atto pubblico di fusione, nonché ogni eventuale atto ricognitivo, integrativo, strumentale e/o rettificativo che si rendesse necessaria od opportuno, definendone ogni patto, condizione, clausola, termine e modalità nel rispetto del progetto di fusione;
- c. provvedere a quant'altro necessario od opportuno per la completa attuazione delle deliberazioni di cui sopra, consentendo volture, trascrizioni, annotamenti, modifiche e rettifiche di intestazioni in pubblici registri e in ogni altra sede competente, nonché la presentazione alle competenti autorità di ogni domanda, istanza, comunicazione, o richiesta di autorizzazione necessaria od opportuna ai fini dell'operazione.

7. Di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al suo Presidente, il potere di depositare presso il competente Registro delle Imprese il testo di statuto sociale aggiornato alle sottoscrizioni che avverranno dell'aumento delegato al Consiglio di Amministrazione e comunque al termine delle operazioni dell'aumento medesimo.



**BORGHESI
ASSOCIATI**

Spettabile

TISCALI S.p.A.

Località Sa Illetta SS195 km 2,3

09123 Cagliari

Italia

25 agosto 2015

Alla Cortese Attenzione del Consiglio di Amministrazione

Egregi Signori,

in data 16 luglio 2015, Tiscali S.p.A. ("Tiscali" o la "Società"), Aria Telecom Holdings B.V. ("ATH" o il "Partner") e Otkaitie Disciplined Equity Fund SPC ("ODEF") hanno sottoscritto un accordo ("Accordo di Fusione") avente per oggetto i termini e le condizioni: (i) di un'operazione di integrazione industriale tra le attività facenti capo a Tiscali nel settore delle telecomunicazioni, dell'accesso a Internet e dei digital media con le attività facenti capo ad Aria S.p.A. ("Aria") nel settore delle telecomunicazioni e dell'accesso a Internet in modalità WiMax; nonché (ii) dell'apporto da parte di ODEF di risorse finanziarie ovvero di crediti che saranno utilizzati per ridurre l'esposizione debitoria del Gruppo Tiscali nel contesto del perfezionamento dell'integrazione.

Successivamente alla conclusione dell'Accordo di Fusione e ai fini di quanto ivi previsto: (i) il 24 luglio 2015 ATH ha costituito Aria Italia S.p.A. ("Aria Italia"), a favore della quale in data 24 agosto 2015 ha conferito in natura una partecipazione azionaria rappresentativa dell'intero capitale di Aria; (ii) il 28 luglio 2015 ODEF ha sottoscritto un impegno a sottoscrivere entro il 31 agosto 2015 ("Capital Raise Commitment") un aumento di capitale per cassa di Euro 42,4 milioni circa, che saranno utilizzati per ridurre l'esposizione debitoria del Gruppo Tiscali nel contesto del perfezionamento dell'integrazione.

Borghesi & Associati SpA
Via Dante Alighieri, 2 00123 Milano
Capitale Sociale Euro 200.000.000,00
P.IVA 09662291208 R.I. 02432080151
info@borghesiassociati.it @borghesiit

1



**BORGHESI
ASSOCIATI**

In data 25 agosto 2015, il Consiglio di Amministrazione della Società si è riunito per deliberare in merito ad un progetto di fusione per incorporazione ai sensi dell'art. 2501-ter e seguenti del codice civile (la "Fusione" e/o l' "Operazione") di Aria Italia in Tiscali sulla base di un rapporto di cambio che è stato individuato in 50 azioni ordinarie della Società per ogni 3 azioni ordinarie di Aria Italia (il "Rapporto di Concambio"), secondo quanto riportato nel progetto di fusione relativo all'Operazione, approvato in data odierna dal Consiglio di Amministrazione di Tiscali (il "Progetto di Fusione") cui si rinvia per una puntuale descrizione dell'Operazione.

Nell'ambito dell'Operazione, Tiscali ha conferito a Borghesi e Associati S.p.A. ("Borghesi e Associati" o "BeA") un incarico (l' "Incarico") che prevede, tra l'altro, l'emissione di una *fairness opinion* (il "Parere") a favore del Consiglio di Amministrazione della Società, con riferimento alla congruità da un punto di vista finanziario del Rapporto di Concambio proposto.

Ai fini della presente *fairness opinion*, redatta sulla base delle richieste da Voi formulate, come sopra descritte, abbiamo, tra l'altro:

1. analizzato una serie di informazioni finanziarie e commerciali, relative ad Aria e alla Società, disponibili al pubblico, aggiornate al 30 giugno 2015, da noi ritenute rilevanti;
2. utilizzato, quale base per la nostra valutazione, i singoli business plan predisposti da ciascuna delle Parti, in una prospettiva stand alone;
3. esaminato e fatto affidamento su alcune informazioni, inclusi i dati finanziari previsionali, forniteci dalla Società e da Aria, aggiornate al 24 agosto 2015, relative al business, agli utili, alle attività, alle passività e alle prospettive di Aria e della Società, nonché all'ammontare e alla tempistica dei risparmi nei costi, dell'incremento nei ricavi che dovrebbero derivare dalla Fusione;
4. esaminato i prezzi di mercato delle Azioni della Società prima del 15 luglio 2015, data del comunicato stampa di Tiscali relativo all'Accordo di Fusione, e prima del 24 agosto 2015;
5. esaminato i risultati dell'attività di Aria e della Società aggiornati al 30 giugno 2015, comparandoli, ove possibile, con quelli di altre società quotate, che abbiamo ritenuto rilevanti;
6. partecipato ad alcuni incontri tra i rappresentanti del Partner e quelli della Società e i rispettivi advisor finanziari;
7. analizzato l'Accordo di Fusione approvato il 16 luglio 2015;
8. analizzato il Progetto di Fusione approvato il 25 agosto 2015;
9. analizzato la relazione semestrale di Tiscali al 30 giugno 2015, la situazione economico-patrimoniale di Aria al 30 giugno 2015 e il bilancio speciale di fusione di Aria Italia al 24 agosto 2015, redatto ai fini della operazione di fusione con Tiscali;

Borghesi e Associati S.p.A.
Via degli Strozzi, 2 00121 Milano
Capitale Sociale Euro 500.000,00 i.v.
R.I.A. 0168224 - C.F. e P. IVA 08780480961
Info presso borghesiassociati@borghesi.it



**BORGHESI
ASSOCIATI**

10. preso visione del Capital Raise Commitment di ODEF sottoscritto il 28 luglio 2015;
11. preso visione della Relazione di Stima ex art. 2343-ter del Codice Civile relativa al valore di Aria S.p.A. e della Relazione di Stima relativa al valore di Aria Italia S.p.A.;
12. esaminati quegli ulteriori studi finanziari e analisi e tenuto conto di quegli ulteriori aspetti che abbiamo ritenuto necessari, inclusa la nostra valutazione delle generali condizioni economiche e di mercato.

Non abbiamo svolto alcuna attività indipendente di due diligence su Aria, che rappresenta l'unico asset di proprietà di Aria Italia oggetto di valutazione (essendo la cassa riveniente dall'aumento di capitale oggetto del Capital Raise Commitment di ODEF valutata al suo valore nominale), e la presente fairness opinion deve essere considerata tenendo a mente questa circostanza. In ogni caso, la presente fairness opinion, in coerenza con i termini e le condizioni del nostro incarico, non fornisce alcuna valutazione degli aspetti contabili, fiscali, legali o regolamentari della Fusione.

Nella predisposizione della presente fairness opinion, abbiamo assunto e fatto affidamento sul fatto che le informazioni che ci sono state fornite o che sono state altrimenti messe a nostra disposizione ovvero che abbiamo discusso o esaminato (o fatto esaminare) o che, comunque, erano disponibili al pubblico in data odierna, fossero complete, veritiere ed accurate in ogni aspetto. Non abbiamo, pertanto, assunto alcun obbligo di verificarne, in maniera indipendente, l'esattezza e non abbiamo, con il Vostro consenso, eseguito alcuna valutazione delle attività e delle passività della Società o di Aria Italia, né abbiamo valutato la solvibilità o il fair value della Società o di Aria Italia alla luce delle applicabili disposizioni in materia di insolvenza, procedure concorsuali e simili. Inoltre, non abbiamo assunto alcun obbligo di ispezionare le proprietà di Aria Italia o della Società.

Con riferimento alle sinergie attese e ai dati finanziari previsionali che sono stati forniti ovvero discussi con noi dal management del Partner o della Società, abbiamo agito sul presupposto che gli stessi siano stati formulati secondo criteri di ragionevolezza, e che riflettano le migliori stime e valutazioni ad oggi a disposizione del management del Partner e della Società con riferimento sia alle performance finanziarie future di Aria ovvero della Società sia alle sinergie attese.

La presente fairness opinion è predisposta sull'assunto che la Fusione sia perfezionata ai termini e alle condizioni di cui al Progetto di Fusione.

La presente fairness opinion è necessariamente basata sulle condizioni di mercato, regolamentari e dell'economia in generale, così come oggi si presentano e possono essere valutate, nonché sulle informazioni messe a nostra disposizione alla data odierna. Eventi che si verificano od operazioni che siano perfezionate successivamente alla data odierna potrebbero incidere sulle conclusioni della presente fairness opinion e



**BORGHESI
ASSOCIATI**

sulle ipotesi utilizzate per elaborarla. Non ci è stato richiesto né abbiamo assunto alcun obbligo di aggiornare o rivedere la presente fairness opinion tenendo in considerazione tali eventi o operazioni.

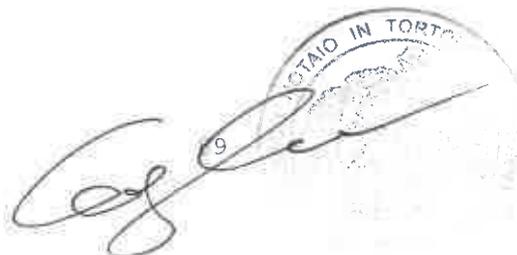
Ai fini della presente fairness opinion alla data odierna, abbiamo effettuato le nostre valutazioni sull'assunto che l'ottenimento delle autorizzazioni governative, regolamentari o di altro tipo (contrattuali, societarie o di altra natura) necessarie al perfezionamento della Fusione non comporti alcuna limitazione o restrizione (incluse quelle connesse ad eventuali richieste di dimissioni o modificazioni), che abbia un impatto negativo sui benefici attesi dalla Fusione.

Agiamo in qualità di advisor finanziario della Società in relazione alla Fusione e, a fronte dell'attività prestata, riceveremo dalla Società un compenso il cui pagamento è subordinato, in misura significativa, al perfezionamento della Fusione. Inoltre, la Società si è obbligata a tenerci indenni da alcune responsabilità che potrebbero derivare dallo svolgimento del nostro incarico. In passato, abbiamo prestato la nostra consulenza in materia finanziaria a favore della Società e/o di loro società controllate e potremmo prestare tale consulenza anche in futuro e, a fronte di tali attività, abbiamo ricevuto, e potremmo ricevere in futuro, dei compensi, ivi compresi quelli dovuti in relazione agli incarichi di cui sopra.

Le metodologie e i criteri da noi applicati per la predisposizione della presente fairness opinion potrebbero, in tutto o in parte, differire da, ovvero, comunque, condurre a risultati diversi da quelli ottenuti applicando altre metodologie utilizzate dai revisori contabili indipendenti o dagli esperti che sono stati o potrebbero essere incaricati, in conformità alle applicabili norme di legge e regolamentari, di effettuare simili valutazioni, con riferimento alla Fusione e alle valutazioni in merito al Rapporto di Concambio, nonché con riferimento a qualunque operazione, presente, passata o futura, che coinvolga Aria Italia.

La presente fairness opinion viene formulata esclusivamente a beneficio del, e per essere utilizzata dal, Consiglio di Amministrazione della Società, ai fini della valutazione della Fusione e non potrà essere utilizzata a nessun altro scopo né da alcun altro soggetto né organo della Società. La presente fairness opinion non è idonea né è diretta a creare affidamenti o a conferire diritti o azioni di alcun genere a dipendenti, creditori, azionisti o altri detentori di strumenti finanziari di partecipazione della Società, di Aria Italia o di qualsiasi altro soggetto (incluse le competenti autorità). In nessun caso la presente fairness opinion potrà essere oggetto di comunicazione o essere riprodotta, diffusa, citata, riassunta o oggetto di riferimenti, in tutto o in parte, in qualsiasi momento, in qualsivoglia modo e per qualsivoglia motivo, né la Società e le sue società controllate o collegate potranno fare pubblicamente riferimento a BeA, senza il nostro

Borghesi & Associati SpA
Via degli Orsineschi, 2 20123 Milano
Capitale Sociale Euro 200.000.000 i.l.
R.S. n. 20-08224 - C.F. e P.IVA 08780430961
info@borghesiassociati.com | borghesi.it






preventivo consenso.

La presente fairness opinion non ha ad oggetto il merito delle determinazioni della Società sulla Fusione e non contiene alcuna raccomandazione ai titolari delle azioni della Società sul voto che essi dovranno esprimere in relazione alla Fusione e su qualunque aspetto alla stessa collegato. Non esprimiamo alcuna valutazione in merito al prezzo a cui le azioni della Società saranno scambiate sui mercati a seguito dell'annuncio o del perfezionamento della Fusione.

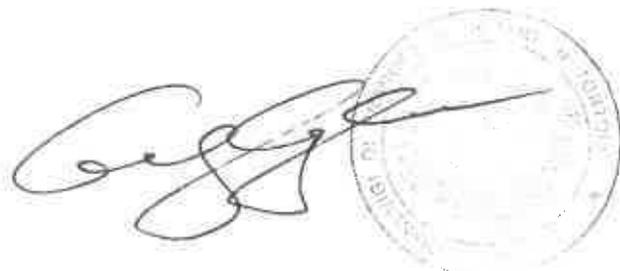
Sulla base di quanto sopra, è nostra opinione che, alla data della presente, il Rapporto di Concambio debba ritenersi congruo, sotto il profilo finanziario, per la Società.

Borghesi e Associati S.p.A.

Dr. Arnaldo Borghesi
Presidente

**Progetto di fusione per incorporazione
di Aria Italia S.p.A.
in Tiscali S.p.A.**

Relazione della società di revisione
sul Rapporto di Cambio delle azioni ai sensi
dell'art. 2501 *sexies* del Codice Civile



A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains text, including "SOCIETA' DI REVISIONE" and "CANTIERI DI S. GIULIANO", but it is partially obscured by the signature.



A handwritten signature in blue ink, consisting of a vertical line followed by a cursive flourish.

Relazione della società di revisione sul Rapporto di Cambio delle azioni ai sensi dell'art. 2501 sexies del Codice Civile

Agli Azionisti di
Tiscali S.p.A.
Aria Italia S.p.A.

1. Motivo, oggetto e natura dell'incarico

Nel quadro della prospettata fusione per incorporazione di Aria Italia S.p.A. (nel seguito denominata "**Aria Italia**" o "**Società Incorporanda**") in Tiscali S.p.A. (nel seguito denominata "**Tiscali**" o "**Società Incorporante**" e, congiuntamente con Aria Italia, le "**Società Partecipanti alla Fusione**"), in data 11 agosto 2015, con provvedimento depositato in cancelleria il 12 agosto 2015, siamo stati nominati dal Tribunale di Cagliari, su istanza congiunta di Tiscali e Aria Italia, quale esperto comune per la redazione della relazione (la "**Relazione**") sulla congruità del rapporto di cambio delle azioni della Società Incorporante con le azioni della Società Incorporanda (il "**Rapporto di Cambio**"), ai sensi dell'art. 2501 *sexies* del Codice Civile.

A tal fine abbiamo ricevuto da Tiscali e da Aria Italia il progetto di fusione per incorporazione di Aria Italia in Tiscali (il "**Progetto di Fusione**") approvato dal Consiglio di Amministrazione di Tiscali e dall'Amministratore Unico di Aria Italia (gli "**Organi Amministrativi**") in data 25 agosto 2015, corredato da apposite relazioni degli Organi Amministrativi che indicano, illustrano e giustificano, ai sensi dell'art. 2501 *quinquies* del Codice Civile, il Rapporto di Cambio, nonché la situazione patrimoniale e finanziaria di Tiscali al 30 giugno 2015, approvata dal Consiglio di Amministrazione il 25 agosto 2015, e la situazione patrimoniale di Aria Italia al 24 agosto 2015, approvata dall'Amministratore Unico il 25 agosto 2015, che costituiscono le situazioni patrimoniali previste dall'art. 2501 *quater* del Codice Civile.

Il Progetto di Fusione sarà sottoposto all'approvazione delle Assemblee Straordinarie degli Azionisti di Tiscali e di Aria Italia, convocate nel rispetto della normativa applicabile.

Al fine di fornire agli Azionisti idonee informazioni sul Rapporto di Cambio, la presente Relazione indica i metodi seguiti dagli Organi Amministrativi per la sua determinazione e le difficoltà di valutazione incontrate dagli stessi; essa contiene inoltre la nostra valutazione sull'adeguatezza nella circostanza di tali metodi, sotto il profilo della loro ragionevolezza e non arbitrarietà, sull'importanza relativa attribuita dagli Organi Amministrativi delle due società a ciascuno di essi, nonché sulla loro corretta applicazione.

Nell'esaminare i metodi di valutazione adottati dal Consiglio di Amministrazione di Tiscali, anche con il supporto del proprio *advisor*, e dell'Amministratore Unico di Aria Italia, non abbiamo effettuato una valutazione delle Società Partecipanti alla Fusione. Tali valutazioni sono state svolte dal Consiglio di Amministrazione di Tiscali, anche con il supporto del proprio *advisor*, e dall'Amministratore Unico di Aria Italia.

Le procedure descritte nella presente Relazione sono state da noi effettuate al solo scopo di esprimere un giudizio sui metodi di valutazione adottati dagli Organi Amministrativi delle due società per determinare il Rapporto di Cambio e pertanto:



Building a better
working world

- non hanno alcuna validità per finalità diverse;
- non costituiscono in alcun modo una valutazione di merito sulla opportunità dell'operazione di fusione, né sulle motivazioni della stessa espresse nelle Relazioni degli Organi Amministrativi.

2. Sintesi dell'Operazione

2.1 Modalità di esecuzione dell'Operazione

In data 16 luglio 2015, Tiscali, Aria Telecom Holdings B.V. ("ATH") e Otkritie Disciplined Equity Fund SPC ("ODEF") hanno sottoscritto un accordo (l'"**Accordo di Fusione**") avente per oggetto: (i) un'operazione di integrazione industriale tra le attività facenti capo a Tiscali nel settore delle telecomunicazioni, dell'accesso a Internet e dei *digital media* con le attività facenti capo ad Aria S.p.A. ("Aria") nel settore delle telecomunicazioni e dell'accesso a Internet in modalità WiMax; nonché (ii) l'apporto da parte di ODEF di risorse finanziarie ovvero di crediti al fine di ridurre l'esposizione debitoria di Tiscali e delle sue controllate (il "**Gruppo Tiscali**") nel contesto del perfezionamento dell'integrazione.

Successivamente alla conclusione dell'Accordo di Fusione, il 24 luglio 2015, ATH ha costituito Aria Italia, il cui attivo patrimoniale è costituito da: i) una partecipazione rappresentante l'intero capitale sociale di Aria a seguito di conferimento effettuato in data 24 agosto 2015 ed oggetto di relazione di stima ex art. 2343 *ter* del Codice Civile per un valore pari a circa Euro 34,6 milioni, ii) risorse finanziarie pari a circa 42,4 milioni di Euro da apportare da parte di ODEF in sottoscrizione di un aumento di capitale di medesimo importo, da deliberare da Aria Italia entro il 31 agosto 2015, al fine di ridurre l'esposizione debitoria del Gruppo Tiscali nel contesto del perfezionamento dell'integrazione.

Per realizzare l'integrazione prevista nell'Accordo di Fusione, è intenzione di Tiscali e di Aria Italia procedere alla fusione per incorporazione di quest'ultima in Tiscali (nel seguito la "**Fusione**" o l'"**Operazione**").

In data 25 agosto 2015 gli Organi Amministrativi delle Società Partecipanti alla Fusione hanno approvato il Progetto di Fusione.

La Fusione avrà luogo prendendo a riferimento la situazione patrimoniale e finanziaria di Tiscali al 30 giugno 2015, approvata dal Consiglio di Amministrazione il 25 agosto 2015, e la situazione patrimoniale di Aria Italia al 24 agosto 2015, approvata dall'Amministratore Unico il 25 agosto 2015, adottate dagli Organi Amministrativi delle Società Partecipanti alla Fusione quali situazioni patrimoniali ex art. 2501 *quater* del Codice Civile.

Agli azionisti titolari di azioni ordinarie di Aria Italia saranno assegnate azioni ordinarie Tiscali di nuova emissione, sulla base del Rapporto di Cambio. L'Operazione si realizzerà mediante un aumento del capitale sociale di Tiscali, con emissione, da parte della stessa Tiscali, di nuove azioni ordinarie.

All'esito della Fusione, le azioni ordinarie di Tiscali di nuova emissione assegnate in sede di concambio agli azionisti di Aria Italia saranno quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("MTA").



Building a better
working world

Le azioni di nuova emissione avranno data di godimento identica a quella delle azioni ordinarie di Tiscali in circolazione al momento di efficacia della Fusione.

La Fusione produrrà effetti civilistici, ai sensi dell'art. 2504 bis, comma 2, del Codice Civile, a far data dall'ultima delle iscrizioni dell'atto di Fusione, ovvero dalla data successiva indicata nell'atto medesimo.

2.2 Condizioni sospensive

Il perfezionamento della Fusione è subordinato, oltre che all'approvazione del Progetto di Fusione da parte delle assemblee straordinarie delle Società Partecipanti alla Fusione, al verificarsi, entro la data del 30 novembre 2015 delle seguenti condizioni (salvo che a tale data non sia possibile effettuare la Fusione per motivi non dipendenti dalle parti dell'Accordo di Fusione, nel qual caso la medesima data potrà essere prorogata fino al 30 gennaio 2016, purché consti il consenso dei finanziatori ai sensi della Facility A1 di cui agli accordi di ristrutturazione dell'indebitamento senior del Gruppo Tiscali sottoscritti il 23 dicembre 2014):

- a) approvazione del Progetto di Fusione da parte dell'assemblea straordinaria di Tiscali senza il voto contrario della maggioranza dei soci presenti in assemblea, diversi dal socio o dai soci: (i) che verrebbero ad acquistare una partecipazione in Tiscali post-fusione superiore al 30%; (ii) che detengono, anche di concerto fra di loro, la partecipazione di maggioranza, anche relativa, in Tiscali purché superiore al 10%;
- b) perfezionamento di una delle seguenti operazioni alternative:
 - (i) trasferimento a terzi del contratto di *leasing* riguardante l'immobile ove ora ha sede Tiscali e contestuale conclusione di un contratto di locazione a condizioni di mercato avente per oggetto il medesimo; oppure
 - (ii) ridefinizione dei termini del predetto contratto di *leasing*, al fine di prevedere: (1) un canone annuo complessivo pari a Euro 3,7 milioni (oltre IVA) relativamente agli anni 2016 e 2017; (2) un canone finale dovuto nel 2022 per un ammontare di circa Euro 12,2 milioni;
- c) rinegoziazione dell'indebitamento attualmente in essere in ATH, che farà invece capo ad Aria, con possibilità di conversione del medesimo in azioni Tiscali;
- d) consenso al perfezionamento dell'operazione da parte dei finanziatori *senior* ai sensi degli accordi di ristrutturazione sottoscritti dal Gruppo Tiscali il 23 dicembre 2014;
- e) consenso da parte del Ministero dello Sviluppo Economico con riferimento al cambio del controllante ultimo di Aria, ai fini del mantenimento delle licenze di cui essa è titolare alla data odierna;
- f) conferma che, alla data di stipula dell'atto di Fusione:
 - (i) Aria Italia disponga della somma liquida di Euro 42,4 milioni (ove tali risorse non siano già state messe a disposizione del Gruppo Tiscali) ovvero dei crediti di pari importo derivanti dalla Facility A1 ai sensi degli accordi di ristrutturazione sottoscritti dal Gruppo Tiscali il 23 dicembre 2014;
 - (ii) l'indebitamento finanziario netto di Aria Italia sia pari a zero;



Building a better
working world

- (iii) l'indebitamento finanziario netto di Aria e delle sue controllate (il "Gruppo Aria") non sia superiore all'importo di Euro 5 milioni (senza che alcuna posta sia superiore a Euro 2 milioni), in aggiunta all'indebitamento di cui alla precedente lettera c);
 - (iv) l'importo dei debiti verso i fornitori del Gruppo Aria non ecceda complessivi Euro 24 milioni;
- g) conferma che, alla data di stipula dell'atto di Fusione:
- (i) l'indebitamento finanziario netto consolidato del Gruppo Tiscali non sia superiore all'importo di Euro 220 milioni;
 - (ii) l'importo dei debiti verso i fornitori del Gruppo Tiscali non ecceda, a livello consolidato, complessivi Euro 120 milioni;
- h) l'assenza di fatti, eventi o circostanze (anche complessivamente considerati) che abbiano o possano ragionevolmente avere un effetto pregiudizievole significativo con riferimento all'attività, gli attivi, le prospettive o la situazione finanziaria del Gruppo Tiscali o del Gruppo Aria;
- i) l'assenza di fatti, eventi o circostanze (anche complessivamente considerati) che possano implicare la non corrispondenza al vero delle dichiarazioni e garanzie che le parti dell'Accordo di Fusione si sono reciprocamente rilasciate con riferimento ad alcuni aspetti di fondamentale importanza relativamente, a seconda dei casi, alla situazione del Gruppo Tiscali o del Gruppo Aria;
- j) l'ottenimento da parte della CONSOB del giudizio di equivalenza del documento informativo che sarà reso pubblico in relazione alla fusione ai sensi e per gli effetti dell'art. 57, comma 1, lett. d) del Regolamento CONSOB 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato;
- k) la ridefinizione di alcuni termini e condizioni dell'esposizione debitoria del Gruppo Tiscali derivante dalla Facility B ai sensi degli accordi di ristrutturazione sottoscritti dal Gruppo Tiscali il 23 dicembre 2014.

Le condizioni sospensive indicate ai punti (b), (g) e (k) di cui sopra sono state previste nell'interesse di Aria Italia, le condizioni sospensive di cui ai punti (a), (c), (d), (e) e (j) di cui sopra sono state poste nell'interesse di entrambe le Società Partecipanti alla Fusione, la condizione sospensiva di cui al punto (f) di cui sopra è stata posta nell'interesse di Tiscali, mentre le condizioni sospensive di cui ai punti (h) e (i) di cui sopra sono state poste nell'interesse della parte non interessata dall'evento di volta in volta ivi dedotto.

3. Documentazione utilizzata

Nello svolgimento del nostro lavoro abbiamo ottenuto direttamente da Tiscali e Aria Italia i documenti e le informazioni ritenute utili nella fattispecie. Abbiamo analizzato la documentazione ricevuta, ed in particolare:

- a) il Progetto di Fusione e le Relazioni degli Organi Amministrativi delle Società Partecipanti alla Fusione che verranno presentate alle rispettive Assemblee Straordinarie, che propongono il seguente rapporto di cambio (il "Rapporto di Cambio"):
 - n. 50 azioni ordinarie di Tiscali, prive di valore nominale e aventi caratteristiche identiche alle azioni ordinarie Tiscali in circolazione alla data di efficacia della fusione per ogni n. 3 azioni ordinarie Aria Italia prive di valore nominale.

Non sono previsti conguagli in denaro.

Tale Rapporto di Cambio è stato determinato dagli Organi Amministrativi delle Società Partecipanti alla Fusione. Il Consiglio di Amministrazione di Tiscali si è avvalso inoltre delle indicazioni risultanti dalla relazione dell'*advisor* da esso incaricato, di cui al successivo punto b). Le Relazioni degli Organi Amministrativi espongono i metodi di valutazione adottati, le ragioni della loro scelta, i valori risultanti dalla loro applicazione e le considerazioni formulate al riguardo;

- b) la *fairness opinion* rilasciata da Borghesi e Associati S.p.A. il 25 agosto 2015 su incarico del Consiglio di Amministrazione di Tiscali a supporto delle valutazioni degli amministratori nella definizione del suddetto Rapporto di Cambio;
- c) la Relazione di Stima ex art. 2343 *ter* del Codice Civile relativa al valore di Aria redatta dal prof. Oriani e datata 31 luglio 2015;
- d) la Relazione di Stima relativa al valore di Aria Italia redatta dal prof. Oriani e datata 24 agosto 2015;
- e) la *Cash Confirmation Letter* datata 13 luglio 2015 di Otkritie Holding;
- f) il *Capital Raise Commitment* datato 28 luglio 2015 di ODEF;
- g) l'Accordo di Fusione sottoscritto da Tiscali, ATH e ODEF datato 16 luglio 2015;
- h) le *Disclosure Letter* datate 16 luglio 2015 e firmate da Tiscali e ATH secondo quanto previsto dall'Accordo di Fusione;
- i) il dettaglio della compagine azionaria e del capitale sociale di Tiscali e Aria al 30 giugno 2015, nonché di Aria Italia al 24 agosto 2015;
- j) la situazione patrimoniale e finanziaria di Tiscali al 30 giugno 2015, approvata dal Consiglio di Amministrazione il 25 agosto 2015, e la situazione patrimoniale di Aria Italia al 24 agosto 2015, approvata dall'Amministratore Unico il 25 agosto 2015;
- k) i bilanci d'esercizio e consolidati di Tiscali per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2013 e 2014, corredati dalla relazione sulla gestione e dalla relazione del Collegio Sindacale, da noi assoggettati a revisione contabile;
- l) la relazione finanziaria consolidata di Tiscali al 30 giugno 2015, da noi assoggettata a revisione contabile limitata;
- m) i bilanci d'esercizio di Aria per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2013 e 2014, corredati dalla relazione sulla gestione, dalla relazione del Collegio Sindacale e dalle relazioni della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A.;
- n) il bilancio speciale consolidato al 30 giugno 2015 di Aria redatto ai fini dell'operazione di fusione con Tiscali;



Building a better
working world

- o) le proiezioni economico-patrimoniali di natura gestionale relative al contratto da sottoscrivere tra Tiscali e Consip S.p.A. ("Consip") avente ad oggetto la fornitura dei servizi di connettività nell'ambito del Sistema Pubblico di Connettività ("SPC") per le pubbliche amministrazioni;
- p) le informazioni contabili, extracontabili e gestionali ritenute utili per il raggiungimento delle finalità dell'incarico, indicate nel precedente punto 1.;
- q) i documenti relativi alla costituzione di Aria Italia;
- r) lo Statuto vigente di Aria, Aria Italia, nonché lo statuto vigente e quello post-fusione di Tiscali;
- s) la documentazione relativa ai diritti d'uso di frequenze per sistemi Broadband Wireless Access ("BWA") nella banda 3.4 - 3.6 GHz per l'offerta di servizi di accesso diretto al pubblico, assegnati ad Aria S.p.A. dal Ministero delle Telecomunicazioni in data 3 marzo 2008;
- t) la documentazione di supporto per le riunioni degli Organi Amministrativi che hanno esaminato l'Operazione;
- u) le informazioni relative all'andamento delle quotazioni di borsa e dei volumi di scambio giornalieri del titolo Tiscali;
- v) le informazioni pubblicamente disponibili su società operanti in settori comparabili e ricerche e analisi finanziarie pubblicate da istituti specializzati e banche d'affari;
- w) i comunicati stampa e le informazioni sulla Fusione rese disponibili al pubblico da Tiscali e Aria Italia.

Abbiamo infine ottenuto attestazioni che, per quanto a conoscenza degli Organi Amministrativi di Tiscali e Aria Italia, non sono intervenute modifiche significative ai dati ed alle informazioni presi in considerazione nello svolgimento delle nostre analisi.

4. Metodi di valutazione adottati dagli Organi Amministrativi per la determinazione del Rapporto di Cambio

Come riportato nelle proprie Relazioni, al fine di determinare il Rapporto di Cambio, gli Organi Amministrativi delle Società Partecipanti alla Fusione hanno adottato metodi di valutazione comunemente utilizzati, anche a livello internazionale, per operazioni di tale natura, per imprese operanti in questo settore e ritenuti adeguati alle caratteristiche di ciascuna delle Società Partecipanti alla Fusione.

4.1. Scelta dei metodi e criteri di valutazione

Nella fusione tra società l'obiettivo della valutazione è la determinazione dei valori relativi dei capitali economici e del conseguente rapporto di cambio, cioè della proporzione fra il numero delle azioni della società incorporanda ed il numero delle azioni che l'incorporante assegna agli azionisti dell'incorporanda. Lo scopo principale delle valutazioni delle società interessate da fusioni, quindi, più che la stima dei valori assoluti del capitale economico, è rappresentato dall'ottenimento di valori relativi confrontabili ai fini della determinazione del rapporto di cambio. Le società oggetto

6



Building a better
working world

dell'operazione devono pertanto essere valutate in base a criteri omogenei, in modo che i risultati delle analisi valutative siano pienamente confrontabili.

Si precisa inoltre che i valori relativi di Tiscali e di Aria Italia sono stati determinati in ipotesi di "break up" (valori di realizzo anziché valori d'uso in ipotesi di continuità aziendale), per le peculiarità di seguito descritte, prescindendo da ogni considerazione di carattere economico e finanziario relativa agli effetti della Fusione.

Le Società Partecipanti alla Fusione sono state valutate come entità separate (cosiddetta ottica *stand-alone*), a prescindere da qualsiasi valutazione dei potenziali effetti finanziari e sinergici della Fusione sull'entità risultante.

4.2. Descrizione delle metodologie utilizzate

Tenuto conto della finalità delle stime, dei criteri comunemente impiegati nella prassi valutativa nazionale ed internazionale, delle caratteristiche proprie di ciascuna società e della loro peculiarità operativa, il Consiglio di Amministrazione di Tiscali, anche sulla base delle indicazioni del proprio *advisor*, e l'Amministratore Unico di Aria Italia hanno ritenuto opportuno effettuare le valutazioni in un'ottica di valorizzazione dei singoli *assets*, in quanto tale metodo consente di non tenere conto degli effetti finanziari rinvenienti dalla Fusione, in particolare: a) l'apporto di capitale in Tiscali di Euro 42,4 milioni da parte di ODEF e b) la conversione in azioni Tiscali nel 2018 del finanziamento che sarà in capo ad Aria, erogato da parte di Bank Otkritie Financial Corporation, che, come si evince dalla documentazione contrattuale, sono condizionate all'esito della Fusione.

Con riferimento a Tiscali, il Consiglio di Amministrazione di Tiscali, anche sulla base delle indicazioni del proprio *advisor*, e l'Amministratore Unico di Aria Italia hanno utilizzato le seguenti metodologie valutative:

- il metodo patrimoniale, nell'accezione del metodo patrimoniale complesso di secondo grado;
- il metodo dei multipli di mercato.

Con riferimento ad Aria Italia, il Consiglio di Amministrazione di Tiscali, anche sulla base delle indicazioni del proprio *advisor*, e l'Amministratore Unico di Aria Italia, data la natura di "holding pura" della società hanno utilizzato un metodo patrimoniale semplice mentre per valutare il suo unico *asset* operativo, costituito dalla partecipazione totalitaria in Aria, il Consiglio di Amministrazione di Tiscali, anche sulla base delle indicazioni del proprio *advisor*, e l'Amministratore Unico di Aria Italia hanno utilizzato un approccio omogeneo a quello adottato per Tiscali, ossia:

- il metodo patrimoniale, nell'accezione del metodo patrimoniale complesso di secondo grado;
- il metodo dei multipli di mercato.

4.3. Metodo patrimoniale complesso di secondo grado

In considerazione di quanto sopra esposto, ed in particolare dell'ipotesi di "break up" con cui sono state svolte le valutazioni, il Consiglio di Amministrazione di Tiscali e l'Amministratore Unico di Aria Italia non hanno potuto utilizzare una delle metodologie più diffuse nella prassi valutativa, ovvero quella basata sulla attualizzazione dei flussi di cassa attesi ("*Discounted Cash Flow*" o "DCF"), in quanto tale metodologia avrebbe implicato l'assunzione di alcune ipotesi, quali a) l'aumento di capitale in Tiscali di Euro 42,4 milioni da parte di ODEF e b) la conversione nel 2018 del



Building a better
working world

finanziamento che sarà in capo ad Aria, erogato da parte di Bank Otkritie Financial Corporation, che, come si evince dalla documentazione contrattuale, sono condizionate all'esito della fusione.

Pertanto il Consiglio di Amministrazione di Tiscali, anche sulla base delle indicazioni del proprio *advisor*, e l'Amministratore Unico di Aria Italia hanno ritenuto opportuno utilizzare come metodologia di valutazione principale per la determinazione del valore del capitale economico di Tiscali e di Aria Italia, quella del patrimonio complesso in quanto idoneo, anche in un'ottica teorica di "break up", di esprimere il valore dei beni immateriali delle società oggetto di valutazione.

I metodi patrimoniali si basano sulla valutazione analitica dei singoli elementi attivi e passivi che formano il patrimonio netto mediante la loro riespressione a valori correnti e si distinguono tra metodo "patrimoniale semplice" e metodo "patrimoniale complesso" a seconda che sia stimato il valore dei soli beni materiali o anche quello di elementi produttivi intangibili non iscritti nel bilancio.

In particolare la metodologia patrimoniale semplice si basa sul concetto secondo cui il valore dell'azienda viene determinato in funzione del suo patrimonio netto contabile alla data di riferimento della valutazione, eventualmente rettificato per tenere in considerazione le eventuali differenze tra il valore corrente ed il valore contabile delle attività e delle passività iscritte in bilancio.

Il metodo patrimoniale complesso determina, oltre al valore del patrimonio netto rettificato con il criterio semplice, anche il valore delle immobilizzazioni immateriali.

Si definisce di primo grado il metodo patrimoniale complesso che mira a determinare il valore dei beni immateriali di cui è possibile una valutazione autonoma (quali, ad esempio, marchi, brevetti e licenze), mentre si definisce di secondo grado il metodo patrimoniale complesso che assegna un valore ai beni immateriali non valutabili separatamente nell'ambito di un concetto generale di avviamento (quali, ad esempio, l'immagine aziendale, il portafoglio clienti e il talento dei manager).

4.4. Metodo dei multipli di mercato

Il Consiglio di Amministrazione di Tiscali, anche sulla base delle indicazioni del proprio *advisor*, e l'Amministratore Unico di Aria Italia hanno altresì scelto di utilizzare un ulteriore metodo, definito "di controllo" ed individuato nel metodo dei multipli di mercato. Il metodo di controllo considerato è utile a verificare la sostanziale attendibilità dei risultati di valutazione derivanti dall'applicazione del metodo principale e possono contribuire all'individuazione di opportune correzioni ai risultati derivanti dall'applicazione del metodo principale.

Il metodo dei multipli di mercato determina il prezzo di mercato di un'impresa (e dunque non il valore del capitale economico, sebbene per le società quotate i due valori tendono a coincidere), prendendo come riferimento un campione di società quotate operanti nello stesso settore ed aventi caratteristiche analoghe a quelle dell'azienda oggetto di analisi. In ipotesi di perfezione dei mercati, infatti, i prezzi delle società quotate riflettono le aspettative degli operatori relativamente alla capacità aziendale di generare ricchezza.

Il metodo consiste, quindi, nell'individuare un insieme di variabili che il mercato ritiene strettamente correlate alla capitalizzazione di mercato dell'azienda quotata e nella successiva parametrizzazione di mercato dell'azienda quotata al valore di tali variabili. In particolare, le variabili comunemente utilizzate sono: fatturato e margine operativo lordo ("EBITDA").

8



Building a better
working world

5. Difficoltà di valutazione incontrate dagli Organi Amministrativi

Nell'effettuare le proprie valutazioni, per pervenire alla determinazione del Rapporto di Cambio, anche in applicazione dell'art. 2501 *quinquies* del Codice Civile, gli Organi Amministrativi delle Società Partecipanti alla Fusione hanno identificato talune difficoltà che possono così sintetizzarsi:

- a) l'impossibilità tecnica di applicare la metodologia del DCF, che rappresenta una delle metodologie più diffuse nella prassi valutativa, tenuta in considerazione l'ottica di "break up" alla base delle valutazioni, in considerazione delle caratteristiche specifiche di Tiscali e Aria Italia;
- b) l'utilizzo del metodo dei multipli di mercato presenta difficoltà e limitazioni applicative dovute all'individuazione delle società comparabili che devono essere selezionate riscontrando elementi di omogeneità in termini di settore di appartenenza, caratteristiche dell'ambito competitivo, sistema di prodotto offerto, rischi finanziari, andamento dei risultati storici e prospettici. Inoltre, i multipli di mercato risentono dell'andamento delle quotazioni di mercato che può essere caratterizzato da fenomeni di volatilità, specie nel breve termine.

6. Risultati emersi dalla valutazione effettuata dagli Organi Amministrativi

Con riferimento a Tiscali, gli Organi Amministrativi hanno applicato il metodo patrimoniale complesso di secondo grado utilizzando, quale riferimento iniziale, il patrimonio netto contabile consolidato, comprensivo del risultato di periodo, risultante dalla relazione finanziaria consolidata al 30 giugno 2015, a cui sono state apportate le seguenti rettifiche: i) il valore della *Customer Relationship* di Tiscali, ii) il valore del marchio di Tiscali, iii) il valore di mercato delle infrastrutture di proprietà di Tiscali calcolato sulla base della stima del costo di sostituzione (costo da sostenere per ricreare o duplicare un asset esistente, al netto della diminuzione di valore dovuta al passare del tempo), iv) il valore della fornitura oggetto del contratto con Consip calcolato sulla base dei flussi finanziari prospettici attesi opportunamente aggiornati, v) gli effetti fiscali delle rettifiche sopra esposte e, vi) il beneficio fiscale aggiornato derivante dalle perdite fiscali pregresse residue del Gruppo Tiscali.

Sempre con riferimento a Tiscali, gli Organi Amministrativi hanno applicato il metodo dei multipli di mercato sul multiplo EV/EBITDA 2015 implicito nella capitalizzazione media di Tiscali a sei mesi che è stato confrontato con i multipli di mercato di società operanti nel settore delle telecomunicazioni in Europa.

Con riferimento a Aria, gli Organi Amministrativi hanno applicato il metodo patrimoniale complesso di secondo grado utilizzando, quale riferimento iniziale, il patrimonio netto contabile risultante dalla situazione patrimoniale di Aria al 30 giugno 2015, a cui sono state apportate le rettifiche per tener conto del valore: i) dello spettro di frequenze di proprietà di Aria, ii) della *Customer Relationship*, iii) della posizione finanziaria netta di Aria al 30 giugno 2015 (rettificata per riflettere gli effetti dell'accordo sottoscritto tra ATH e Aria), iv) degli effetti fiscali delle rettifiche sopra esposte e v) del beneficio fiscale aggiornato derivante dalle perdite fiscali pregresse residue di Aria.

Una volta definito il valore di Aria, gli Organi Amministrativi hanno proceduto ad applicare il metodo patrimoniale semplice ad Aria Italia determinando così il suo valore come somma del valore economico del capitale di Aria e dell'ammontare di risorse finanziarie oggetto del *Capital Raise Commitment* sottoscritto da ODEF, al netto della fiscalità sulla plusvalenza latente tra il valore di libro della partecipazione ed il suo valore stimato con il metodo patrimoniale complesso.



Building a better
working world

Nell'ambito delle valutazioni con il metodo principale, gli Organi Amministrativi hanno svolto le seguenti analisi di sensitività: i) per Tiscali è stato analizzato l'impatto di scenari alternativi, in considerazione dell'andamento del mercato di riferimento, relativi al valore del margine di contribuzione e del costo di sostituzione attribuibile a ciascun cliente, mentre ii) per Aria Italia è stato analizzato l'impatto di ulteriori scenari in merito alla valorizzazione dello spettro di proprietà nonché della *Customer Relationship*.

Con riferimento a Aria Italia, gli Organi Amministrativi hanno proceduto ad applicare il metodo dei multipli di mercato nella determinazione del valore di Aria utilizzando i multipli di mercato di società operanti nel settore di fornitura di servizi internet *wireless* nel mondo, ai quali è stato applicato uno sconto per riflettere la situazione di non equilibrio economico-finanziario in cui attualmente si trova la società. Una volta definito il valore di Aria, gli Organi Amministrativi hanno proceduto a definire il valore di Aria Italia come somma del valore economico del capitale di Aria e dell'ammontare di risorse finanziarie oggetto del *Capital Raise Commitment* sottoscritto da ODEF.

La valutazione ottenuta dal Consiglio di Amministrazione di Tiscali, anche sulla base delle indicazioni del proprio *advisor*, ha portato alla seguente tabella riassuntiva dei principali dati valutativi, dove il Rapporto di Cambio di n. 50 azioni ordinarie di Tiscali per n. 3 azioni ordinarie di Aria Italia ricade all'interno dell'intervallo desumibile da tale valutazione:

Metodo del patrimonio complesso

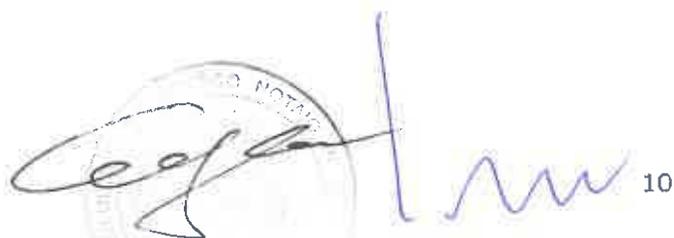
	Tiscali		Aria Italia	
	<i>Minimo</i>	<i>Massimo</i>	<i>Minimo</i>	<i>Massimo</i>
Valori per azione (Euro)	0,087	0,103	1,317	1,899

	Rapporto	
	<i>Minimo</i>	<i>Massimo</i>
Rapporto di Cambio	15,06x	18,51x

Metodo di controllo (multipli di mercato)

	Tiscali		Aria Italia	
	<i>Minimo</i>	<i>Massimo</i>	<i>Minimo</i>	<i>Massimo</i>
Valori per azione (Euro)	0,049	0,062	0,748	1,119

	Rapporto	
	<i>Minimo</i>	<i>Massimo</i>
Rapporto di Cambio	15,22x	18,14x



10



Building a better
working world

La valutazione ottenuta dall'Amministratore Unico di Aria Italia ha portato alla seguente tabella riassuntiva dei principali dati valutativi, dove il Rapporto di Cambio di n. 50 azioni ordinarie di Tiscali per n. 3 azioni ordinarie di Aria Italia ricade all'interno dell'intervallo desumibile da tale valutazione:

Metodo del patrimonio complesso

	Tiscali		Aria Italia	
	<i>Minimo</i>	<i>Massimo</i>	<i>Minimo</i>	<i>Massimo</i>
Valori per azione (Euro)	0,087	0,103	1,317	1,899
	Rapporto			
	<i>Minimo</i>	<i>Massimo</i>		
Rapporto di Cambio	15,06x	18,51x		

Metodo di controllo (multipli di mercato)

	Tiscali		Aria Italia	
	<i>Minimo</i>	<i>Massimo</i>	<i>Minimo</i>	<i>Massimo</i>
Valori per azione (Euro)	0,049	0,062	0,748	1,119
	Rapporto			
	<i>Minimo</i>	<i>Massimo</i>		
Rapporto di Cambio	15,22x	18,14x		

7. Lavoro svolto

7.1. Lavoro svolto sulla documentazione utilizzata, menzionata al precedente punto 3

La situazione patrimoniale e finanziaria di Tiscali al 30 giugno 2015, approvata dal Consiglio di Amministrazione il 25 agosto 2015, assunta quale situazione patrimoniale predisposta ai sensi dell'art. 2501 *quater* del Codice Civile, è stata da noi assoggettata a procedure di revisione contabile limitata nell'ambito dell'attività di revisione contabile limitata sulla relazione finanziaria consolidata di Tiscali al 30 giugno 2015. La nostra relazione sulla relazione finanziaria consolidata di Tiscali al 30 giugno 2015 contiene un richiamo d'informativa circa il permanere di rilevanti incertezze relative ad eventi o circostanze che potrebbero far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo Tiscali di continuare ad operare sulla base del presupposto della continuità aziendale e in relazione a contenziosi legali.

I bilanci d'esercizio di Tiscali e i bilanci consolidati del Gruppo Tiscali per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2013 e 2014 sono stati da noi assoggettati a revisione contabile e abbiamo emesso le relazioni, rispettivamente, in data 26 giugno 2014 e 20 marzo 2015. Le nostre relazioni contengono

un richiamo d'informativa circa il permanere di incertezze relative ad eventi o circostanze che potrebbero far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo Tiscali di continuare ad operare sulla base del presupposto della continuità aziendale e in relazione a contenziosi legali.

I bilanci d'esercizio di Aria per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2013 e 2014 sono stati assoggettati a revisione contabile da Deloitte & Touche S.p.A. che ha emesso le relative relazioni, rispettivamente, in data 1° agosto 2014 e 16 luglio 2015. Le relazioni di Deloitte & Touche S.p.A. contengono un richiamo d'informativa circa il permanere di incertezze relative ad eventi o circostanze che potrebbero far sorgere dubbi significativi sulla capacità della società di continuare ad operare sulla base del presupposto della continuità aziendale.

In relazione al bilancio speciale consolidato al 30 giugno 2015 di Aria redatto ai fini dell'operazione di fusione con Tiscali ed alla situazione patrimoniale di Aria Italia al 24 agosto 2015, approvata dall'Amministratore Unico il 25 agosto 2015, assunta quale situazione patrimoniale predisposta ai sensi dell'art. 2501 *quater* del Codice Civile, abbiamo svolto limitate procedure di revisione, che sono principalmente consistite in discussioni con la Direzione di Aria e di Aria Italia ed incontri con i revisori di Deloitte & Touche S.p.A., con l'obiettivo di rilevare i principi contabili utilizzati ed i fatti salienti concernenti la loro redazione, nonché in analisi critiche degli ammontari in esse esposti.

Abbiamo inoltre raccolto, anche attraverso discussione con le Direzioni di Tiscali, Aria ed Aria Italia, la documentazione circa le proiezioni economico-patrimoniali di natura gestionale relative al contratto da sottoscrivere tra Tiscali e Consip, nonché la documentazione relativa ai diritti d'uso di frequenze per sistemi BWA per l'offerta di servizi di accesso diretto al pubblico di Aria. Per quanto riguarda le proiezioni economico-patrimoniali di natura gestionale, fermi restando le incertezze e i limiti connessi ad ogni tipo di previsione, abbiamo discusso con le Direzioni di Tiscali, Aria ed Aria Italia le principali caratteristiche del processo di previsione ed i criteri utilizzati per la loro redazione.

Abbiamo infine raccolto, anche attraverso discussione con le Direzioni di Tiscali, Aria ed Aria Italia, informazioni circa gli eventi verificatisi successivamente alle date di chiusura delle situazioni patrimoniali sopra menzionate che possono avere un effetto significativo sulla determinazione dei valori oggetto del nostro esame e ci è stato confermato che dalle date di chiusura delle predette situazioni patrimoniali alla data di emissione della presente Relazione, non si sono verificati eventi o circostanze che richiedano una modifica della valutazione delle Società Partecipanti alla Fusione e/o una modifica del Rapporto di Cambio.

Le sopradescritte attività sono state svolte nella misura necessaria per il raggiungimento delle finalità dell'incarico, indicate nel precedente punto 1.

7.2. Lavoro svolto sui metodi utilizzati per la determinazione del Rapporto di Cambio

Abbiamo svolto le seguenti procedure:

- analisi del Progetto di Fusione e delle Relazioni degli Organi Amministrativi di Tiscali e Aria Italia, nonché della *fairness opinion* rilasciata da Borghesi e Associati S.p.A. il 25 agosto 2015 per verificare la completezza e l'uniformità dei procedimenti seguiti dagli Organi Amministrativi nella determinazione del Rapporto di Cambio, nonché l'omogeneità di applicazione dei metodi di valutazione;
- analisi della Relazione di Stima ex art. 2343 *ter* del Codice Civile relativa al valore di Aria redatta dal prof. Oriani in data 31 luglio 2015, e della Relazione di Stima relativa al valore di Aria Italia



12

redatta dal prof. Oriani in data 24 agosto 2015 per determinare i procedimenti seguiti dall'esperto nelle proprie valutazioni di Aria e di Aria Italia;

- sviluppo di analisi di sensitività, ad eventuale integrazione di quelle già sviluppate dagli Amministratori di Tiscali e dall'Amministratore Unico di Aria Italia, nell'ambito dei metodi di valutazione adottati, con l'obiettivo di esaminare quanto il Rapporto di Cambio fosse influenzato da variazioni nelle ipotesi e parametri ritenuti significativi;
- verifica della coerenza dei dati utilizzati rispetto alle fonti di riferimento ed alla "Documentazione utilizzata" descritta al precedente punto 3.;
- verifica della correttezza matematica del calcolo del Rapporto di Cambio effettuato mediante applicazione dei metodi di valutazione adottati dagli Organi Amministrativi;
- incontri con le Direzioni di Tiscali, Aria ed Aria Italia e con i loro consulenti, principalmente con Borghesi e Associati S.p.A. che ha agito in qualità di *advisor* di Tiscali nel contesto dell'Operazione, per discutere in merito all'attività svolta, alle problematiche incontrate ed alle soluzioni adottate.

Abbiamo inoltre raccolto, attraverso discussione con le Direzioni di Tiscali e di Aria Italia, e ottenuto attestazione, che per quanto a loro conoscenza, non sono intervenute modifiche significative ai dati ed alle informazioni presi in considerazione nello svolgimento delle nostre analisi, né si sono verificati eventi tali da modificare le valutazioni espresse dagli Organi Amministrativi per la determinazione del Rapporto di Cambio.

Le sopradescritte attività sono state svolte nella misura ritenuta necessaria per il raggiungimento delle finalità dell'incarico, indicate nel precedente punto 1.

8. Commenti sull'adeguatezza dei metodi utilizzati e sulla validità delle stime prodotte

Con riferimento al presente incarico, riteniamo opportuno sottolineare che la finalità principale del procedimento decisionale degli amministratori consiste in una stima dei valori relativi delle singole società oggetto della fusione, effettuata attraverso l'applicazione di criteri omogenei, ai fini dell'ottenimento di valori fra loro comparabili. Nelle valutazioni per operazioni di fusione, infatti, la finalità ultima non è tanto la determinazione dei valori assoluti del capitale economico delle società interessate, quanto piuttosto l'individuazione di valori confrontabili in sede di determinazione del rapporto di cambio.

Per tale ragione, le valutazioni per operazioni di fusione hanno significato unicamente nel loro profilo relativo e non possono essere assunte quali stime del valore assoluto delle società in relazione ad operazioni diverse dalla fusione.

Abbiamo quindi svolto un esame critico della metodologia seguita dagli Organi Amministrativi per la determinazione del valore relativo delle Società Partecipanti alla Fusione, quindi, del Rapporto di Cambio, verificandone l'idoneità tecnica nelle specifiche circostanze, tenuto conto dell'Operazione nel suo complesso.

Preliminarmente occorre precisare che il metodo patrimoniale complesso di secondo grado, come metodo principale, e il metodo dei multipli di mercato, come metodo di controllo, sono stati applicati su Tiscali e, per quanto riguarda Aria Italia, sul suo principale asset operativo, costituito da Aria. Il

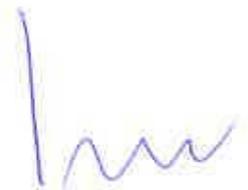
valore del capitale economico di Aria Italia è invece stato determinato con un metodo patrimoniale semplice, dove si sommano il *fair value* della partecipazione in Aria (determinato o con metodo patrimoniale complesso o con metodo dei multipli, in omogeneità con Tiscali) e la *cash contribution* per l'importo di Euro 42,4 milioni. Riteniamo che il passaggio al metodo patrimoniale semplice rappresenti un mero tecnicismo valutativo che non inficia nella sostanza il requisito di omogeneità dei metodi applicati sugli asset rilevanti ai fini del rapporto di cambio, ovvero Tiscali e la partecipazione in Aria interamente detenuta da Aria Italia.

Con riferimento al metodo di valutazione principale adottato, rappresentato dal metodo patrimoniale complesso di secondo grado, si osserva che in un'ottica teorica di "*break up*", tale metodologia di determinazione del valore del capitale economico è idonea a esprimere il valore dei beni immateriali delle società oggetto di valutazione. Infatti, in un'ottica di "*break up*", non è tecnicamente possibile applicare la metodologia del DCF che, sebbene rappresenti uno dei metodi più diffusi nella prassi professionale valutativa italiana e internazionale per la valutazione di aziende, risulta tipicamente applicabile in presenza di un piano economico-patrimoniale prospettico *stand-alone*, in ipotesi di continuità aziendale e sostenibilità finanziaria.

Con riferimento al processo di valutazione adottato dagli Organi Amministrativi delle Società Partecipanti alla Fusione si osserva quanto segue:

- lo stesso appare adeguato nella fattispecie in considerazione delle caratteristiche delle Società Partecipanti alla Fusione;
- conformemente al contesto valutativo richiesto in sede di fusione, i metodi sono stati sviluppati in ottica *stand alone*;
- l'approccio metodologico adottato dal Consiglio di Amministrazione di Tiscali, anche con il supporto del proprio *advisor*, e dall'Amministratore Unico di Aria Italia, ha consentito di rispettare il criterio della omogeneità dei metodi di valutazione e quindi della confrontabilità dei valori;
- l'applicazione di più di un metodo di valutazione (attraverso il metodo di controllo in aggiunta al metodo principale) ha consentito di allargare il processo di valutazione e sottoporre ad un esame sostanziale i risultati ottenuti.

Con riferimento allo sviluppo della metodologia di controllo basata sul metodo dei multipli di mercato si ritiene che questi siano stati applicati mediante l'applicazione di moltiplicatori significativi e frequentemente adottati nella prassi professionale, quali il fatturato per Aria e l'EBITDA per Tiscali. La scelta circa l'utilizzo del fatturato su Aria, fondamentale meno ricorrente in ambito di applicazione di multipli di mercato, è dovuta al fatto che la società presenta marginalità negative e quindi non utilizzabili nella costruzione dei moltiplicatori di mercato. Per Tiscali è stato utilizzato il multiplo EV/EBITDA 2015 implicito nella capitalizzazione media di Tiscali a sei mesi, confrontato con i multipli di mercato di società operanti nel settore delle telecomunicazioni in Europa e, in particolare, con il multiplo EV/EBITDA 2015 del gruppo Telecom Italia, *incumbent* quotato. Per Aria, sono stati utilizzati multipli di mercato EV/SALES 2015 di società operanti nel settore di fornitura di servizi internet wireless nel mondo, con particolare enfasi su GO Internet S.p.A., *player* italiano quotato. Ai multipli citati è stato applicato uno sconto per riflettere il fatto che Aria non è una società quotata su un mercato regolamentato e che attualmente versa in una situazione di non equilibrio economico-finanziario.





Building a better
working world

9. Limiti specifici incontrati dal revisore nell'espletamento del presente incarico

Come in precedenza evidenziato, nell'esecuzione del nostro incarico abbiamo utilizzato dati, documenti ed informazioni forniti dalle Società Partecipanti alla Fusione, assumendone la veridicità, correttezza e completezza, senza svolgere verifiche al riguardo. Parimenti, non sono state eseguite, sempre perché estranee all'ambito del nostro incarico, verifiche e/o valutazioni circa la validità e/o efficacia delle operazioni effettuate da Tiscali e Aria Italia, e/o dalle società controllate né dei relativi atti, né degli effetti della Fusione sulle medesime.

10. Conclusioni

Sulla base della documentazione esaminata e delle procedure sopra indicate, tenuto conto della natura e portata del nostro lavoro, come illustrati nella presente Relazione, e sull'assunto che ricorrano le fattispecie ed i presupposti indicati al paragrafo 2.2. della presente Relazione, riteniamo che i metodi di valutazione adottati dal Consiglio di Amministrazione di Tiscali, anche con il supporto del proprio *advisor*, e dall'Amministratore Unico di Aria Italia, siano adeguati in quanto nella circostanza ragionevoli e non arbitrari, e che gli stessi siano stati correttamente applicati ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio delle azioni contenuto nel Progetto di Fusione pari a:

- **n. 50 azioni ordinarie di Tiscali, prive di valore nominale e aventi caratteristiche identiche alle azioni ordinarie Tiscali in circolazione alla data di efficacia della fusione, per ogni n. 3 azioni ordinarie Aria Italia prive di valore nominale.**

Non è previsto alcun conguaglio in denaro.

Milano, 28 agosto 2015

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Alberto Caglia
(Socio)

Allegato "D" al n. 5131
di raccolta.

PROGETTO DI FUSIONE PER INCORPORAZIONE
DI ARIA ITALIA S.P.A. IN TISCALI S.P.A.

Gli organi amministrativi di Tiscali S.p.A. ("*Tiscali*" o la "*Società Incorporante*") e Aria Italia S.p.A. ("*Aria Italia*" o la "*Società Incorporanda*" e, congiuntamente alla Società Incorporante, le "*Società Partecipanti*") hanno redatto e approvato ai sensi e per gli effetti dell'art. 2501-ter cod. civ. il presente progetto relativo alla fusione per incorporazione di Aria Italia in Tiscali (la "*Fusione*").

Premessa

(a) Come noto al mercato, il 16 luglio 2015, Tiscali, Aria Telecom Holdings B.V. ("*ATH*") e Otkritie Disciplined Equity Fund SPC ("*ODEF*") hanno sottoscritto un accordo (l' "*Accordo di Fusione*") avente per oggetto: (i) un'operazione di integrazione industriale tra le attività facenti capo a Tiscali nel settore delle telecomunicazioni, dell'accesso a Internet e dei *digital media* con le attività facenti capo ad Aria S.p.A. ("*Aria*") nel settore delle telecomunicazioni e dell'accesso a Internet in modalità WiMax; nonché (ii) l'apporto da parte di ODEF di risorse finanziarie ovvero di crediti al fine di ridurre l'esposizione debitoria del Gruppo Tiscali nel contesto del perfezionamento dell'integrazione;

(b) successivamente alla conclusione dell'Accordo di Fusione e ai fini di quanto ivi previsto, il 24 luglio 2015 ATH ha costituito Aria Italia, a favore della quale: (i) ATH ha conferito in natura una partecipazione azionaria rappresentativa dell'intero capitale di Aria; (ii) ODEF si è impegnata a conferire risorse finanziarie per l'importo di Euro 42,4 milioni circa, al fine di ridurre l'esposizione debitoria del Gruppo Tiscali nel contesto del perfezionamento dell'integrazione;

(c) ai fini di realizzare l'integrazione prevista nell'Accordo di Fusione, è intenzione di Tiscali e di Aria Italia

1



procedere alla fusione per incorporazione di quest'ultima in Tiscali, sulla base del presente progetto di fusione;

(d) al fine di supportare le proprie valutazioni, il Consiglio di Amministrazione di Tiscali si è avvalso della *fairness opinion* rilasciata da Borghesi e Associati S.p.A. il 25 agosto 2015 su incarico del Consiglio di Amministrazione di Tiscali;

(e) il 11 agosto 2015, il Tribunale di Cagliari - a seguito di istanza congiunta presentata da Tiscali e Aria Italia il 31 luglio 2015 - ha nominato Reconta Ernst&Young S.p.A., quale esperto comune incaricato di redigere la relazione sulla congruità del rapporto di cambio di fusione ai sensi e per gli effetti dell'art. 2501-sexies cod. civ. (l'"*Esperto*");

(f) gli organi amministrativi di Tiscali e Aria Italia hanno concordato di proporre l'approvazione della fusione oggetto del presente documento alle rispettive assemblee straordinarie degli azionisti, ai termini e condizioni qui indicati.

Società Partecipanti all'operazione

Società Incorporante: Tiscali S.p.A., con sede in Cagliari, Località Sa Illetta, SS 195, Km. 2,300, codice fiscale e iscrizione al Registro delle Imprese di Cagliari n. 02375280928. Le azioni ordinarie di Tiscali sono quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Società Incorporanda: Aria Italia S.p.A., con sede in Roma, via Ludovisi 16, codice fiscale e iscrizione al Registro delle Imprese di Roma n.13480121006.

Alla data odierna, né la Società Incorporante, né la Società Incorporanda, possiedono azioni proprie ovvero hanno in essere piani di *stock-option*.

Statuto della Società Incorporante

La fusione determinerà, alla sua data di efficacia, l'estinzione della Società Incorporanda e l'assunzione in capo alla Società Incorporante di tutti i diritti e gli obblighi prima facenti capo alla Società Incorporanda medesima. La Società Incorporante proseguirà altresì in tutti i rapporti giuridici della Società Incorporanda, anche processuali, anteriori alla fusione.

L'assemblea straordinaria di Tiscali convocata per il 29 settembre 2105, sarà chiamata ad approvare:

- (a) il presente progetto di fusione;
- (b) l'aumento del capitale sociale a servizio del concambio indicato al successivo articolo 5 dello Statuto;
- (c) lo statuto della Società Incorporante post-fusione, che entrerà in vigore alla data di efficacia della fusione medesima.
- (d) la delega al Consiglio di Amministrazione della Società Incorporante post-fusione ad aumentare il capitale sociale ex art. 2443 cod. civ. a servizio dell'eventuale conversione del finanziamento che farà capo al Gruppo Tiscali post-fusione, come meglio specificato all'art. 5 del nuovo testo di statuto riportato in allegato al presente progetto.

Il nuovo statuto di Tiscali post-fusione conterrà le modifiche di seguito descritte.

TESTO VIGENTE	TESTO MODIFICATO
<p>Articolo 3 - Oggetto sociale</p> <p>La Società ha per oggetto:</p> <p>- la progettazione, la realizzazione, l'installazione, la manutenzione e la gestione, con qualsiasi tecnica, mezzo e sistema, di impianti e reti di telecomunicazione, di proprietà</p>	<p>Articolo 3 - Oggetto sociale</p> <p>La Società ha per oggetto:</p> <p>- la progettazione, la realizzazione, l'installazione, la manutenzione e la gestione, con qualsiasi tecnica, mezzo e sistema, di impianti e reti di telecomunicazione, di proprietà</p>



della società o di terzi, siano essi fissi, mobili o satellitari, per l'espletamento e l'esercizio, senza limiti territoriali, dei servizi di comunicazione anche risultanti dall'evoluzione delle tecnologie;

- lo svolgimento delle attività e la prestazione di servizi connessi ai settori sopra indicati, ivi compresa la commercializzazione dei prodotti, servizi e sistemi di telecomunicazione, telematici, multimediali ed elettronici, di connessione e/o interconnessione alle diverse reti e la diffusione, attraverso le reti stesse, di informazioni di tipo culturale, tecnico, educativo, pubblicitario, di intrattenimento o di qualsiasi altro genere ed in qualsiasi formato, anche per conto terzi;

- lo svolgimento di attività editoriali, pubblicitarie, informatiche, telematiche, multimediali, di ricerca, formazione e consulenza che si presentino comunque attinenti a quanto sopra indicato;

- l'assunzione, quale attività non prevalente, di interessenze e partecipazioni in società o imprese in genere che svolgano attività rientranti nello scopo sociale o comunque ad esso connesse, complementari o analoghe, ivi comprese le imprese operanti nel campo delle attività manifatturiere,

della società o di terzi, siano essi fissi, mobili o satellitari, per l'espletamento e l'esercizio, senza limiti territoriali, dei servizi di comunicazione anche risultanti dall'evoluzione delle tecnologie,

compreso il servizio di accesso diretto al pubblico di cui alla Delibera AEG/2009/07/CONS;

- lo svolgimento, **quale attività non prevalente**, delle attività e la prestazione di servizi connessi ai settori sopra indicati, ivi compresa la commercializzazione dei prodotti, servizi e sistemi di telecomunicazione, telematici, multimediali ed elettronici, di connessione e/o interconnessione alle diverse reti e la diffusione, attraverso le reti stesse, di informazioni di tipo culturale, tecnico, educativo, pubblicitario, di intrattenimento o di qualsiasi altro genere ed in qualsiasi formato, anche per conto terzi;

- lo svolgimento, **quale attività non prevalente**, di attività editoriali, pubblicitarie, informatiche, telematiche, multimediali, di ricerca, formazione e consulenza che si presentino comunque attinenti a quanto sopra indicato;

- l'assunzione, quale attività non prevalente, di interessenze e partecipazioni in società o imprese in genere che svolgano attività rientranti nello scopo sociale o

elettroniche ed assicurative, nel rispetto dei limiti previsti dalla vigente legislazione in materia.

La Società può compiere tutti gli atti ritenuti necessari o soltanto utili per il conseguimento dell'oggetto sociale: così in breve può porre in essere operazioni mobiliari, immobiliari, industriali, commerciali e finanziarie, compreso il rilascio di garanzie reali e personali, anche a favore di terzi e quale terza datrice di ipoteca, nonché la conclusione di contratti di finanziamento in forma passiva, il tutto nei limiti delle vigenti norme di legge; le operazioni finanziarie, compresa l'assunzione di partecipazioni non dovranno comunque essere svolte nei confronti del pubblico.

E' per altro inibita l'attività finanziaria verso il pubblico o la raccolta del risparmio.

Art. 5 - Capitale sociale e azioni

Il capitale sociale è di Euro 92.052.029,67 (novantadue milioni cinquantadue mila ventinove virgola sessantasette). Le partecipazioni sociali sono rappresentate da numero 1.861.535.343 (un miliardo ottocentosessantuno milioni

comunque ad esso connesse, complementari o analoghe, ivi comprese le imprese operanti nel campo delle attività manifatturiere, elettroniche ed assicurative, nel rispetto dei limiti previsti dalla vigente legislazione in materia.

La Società può compiere tutti gli atti ritenuti necessari o soltanto utili per il conseguimento dell'oggetto sociale: così in breve può porre in essere operazioni mobiliari, immobiliari, industriali, commerciali e finanziarie, compreso il rilascio di garanzie reali e personali, anche a favore di terzi e quale terza datrice di ipoteca, nonché la conclusione di contratti di finanziamento in forma passiva, il tutto nei limiti delle vigenti norme di legge; le operazioni finanziarie, compresa l'assunzione di partecipazioni non dovranno comunque essere svolte nei confronti del pubblico.

E' per altro inibita l'attività finanziaria verso il pubblico o la raccolta del risparmio.

Art. 5 - Capitale sociale e azioni

Il capitale sociale è di Euro ~~92.052.029,67~~ (novantadue milioni ~~cinquantadue mila ventinove virgola sessantasette~~) **[●]** (**[●]**). Le partecipazioni sociali sono rappresentate da numero ~~1.861.535.343~~ (un miliardo ~~ottocentosessantuno~~

<p>cinquecentotrentacinque mila trecentoquarantatre) azioni prive di valore nominale. Le azioni interamente liberate, sono indivisibili e liberamente trasferibili.</p> <p>Il Consiglio di Amministrazione del 16 (sedici) febbraio 2015 (duemilaquindici), in attuazione della delega conferitagli dall'Assemblea Straordinaria del 30 (trenta) gennaio 2015 (duemilaquindici), verbalizzata con atto a rogito Dr. Gianluigi Cornaglia, notaio in Tortolì, in pari data, repertorio n. 10.338, raccolta n. 4.789, registrato a Lanusei il giorno 5 febbraio 2015 al n. 83/1T, iscritto al Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Cagliari in data 5 febbraio 2015, ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento in una o più volte, entro il 31 (trentuno) dicembre 2017 (duemiladiciassette), per massime 1.000.000.000 (unmiliardo) di azioni ordinarie, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., mediante emissione, anche in più tranches, di azioni ordinarie prive di valore nominale, da destinarsi esclusivamente e irrevocabilmente alla sottoscrizione da parte di Société Générale, a fronte di richieste di sottoscrizione discrezionali formulate dalla</p>	<p>milioni cinquecentotrentacinque mila trecentoquarantatre) [●] ([●]) azioni prive di valore nominale. Le azioni interamente liberate, sono indivisibili e liberamente trasferibili.</p> <p>Il Al Consiglio di Amministrazione è attribuita, ai sensi dell'art. 2443, comma 2, del 16 (sedici) febbraio 2015 (duemilaquindici), in attuazione della delega conferitagli dall'Assemblea Straordinaria del 30 (trenta) gennaio 2015 (duemilaquindici), verbalizzata con atto a rogite Dr. Gianluigi Cornaglia, notaio in Tortolì, in pari data, repertorio n. 10.338, raccolta n. 4.789, registrato a Lanusei il giorno 5 febbraio 2015 al n. 83/1T, iscritto al Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Cagliari in data 5 febbraio 2015, ha deliberato di la facoltà di aumentare il capitale sociale secondo quanto di seguito indicato:</p> <p>- facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più volte tranches, in via scindibile, entro il 31 (trentuno) dicembre 2017 (duemiladiciassette), per massime 1.000.000.000 (unmiliardo) di azioni ordinarie, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., mediante emissione, anche in più tranches, di complessive massime 1.000.000.000 (un miliardo) azioni ordinarie prive di</p>
---	---

<p>Società. Come stabilito dall'Assemblea Straordinaria, il prezzo di sottoscrizione delle azioni rivenienti da ciascuna tranche dell'aumento di capitale, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, sarà pari al 95% (novantacinque per cento) del prezzo medio giornaliero ponderato per i volumi scambiati (Volume Weighted Average Price ovvero "VWAP") delle azioni ordinarie della Società registrato nei tre giorni di mercato aperto successivi alla presentazione della relativa richiesta di sottoscrizione (il "Periodo di Pricing") fermo restando che, qualora il prezzo di chiusura delle azioni ordinarie della Società registrato nell'ultimo giorno del Periodo di Pricing sia inferiore al 97% (novantasette per cento) del VWAP registrato nell'arco del medesimo periodo, la Società e/o Société Générale, avranno facoltà, esercitabile fino a un massimo di cinque volte, di posticipare la chiusura del Periodo di Pricing al giorno di mercato aperto successivo. I versamenti in denaro fatti dagli azionisti alla Società a titolo di finanziamento possono essere effettuati nei limiti di legge:</p> <ul style="list-style-type: none"> - sotto forma di apporto in conto capitale senza diritto a restituzione; - sotto forma di finanziamento fruttifero o infruttifero con 	<p>senza valore nominale, da destinarsi esclusivamente e irrevocabilmente alla sottoscrizione da parte di Société Générale, a fronte di richieste di sottoscrizione discrezionali formulate dalla Società ("SG"). Come stabilito dall'Assemblea Straordinaria, i Il prezzo di sottoscrizione delle azioni rivenienti da emesse per ciascuna tranche dell'aumento di capitale, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, sarà pari al 95% (novantacinque per cento) del prezzo medio giornaliero ponderato per i volumi scambiati (Volume Weighted Average Price ovvero "VWAP") delle azioni ordinarie della Società registrato nel periodo di tre giorni di mercato aperto successivi alla presentazione di ciascuna della relativa richiesta di sottoscrizione da parte della Società (il "Periodo di Pricing") fermo restando che, qualora. Qualora il prezzo di chiusura delle azioni ordinarie della Società registrato nell'ultimo giorno del Periodo di Pricing sia inferiore al 97% (novantasette per cento) del Volume Weighted Average Price VWAP registrato nell'arco del medesimo periodo, la Società e/o SG Société Générale, avranno facoltà, esercitabile fino a un massimo di cinque volte, di posticipare la chiusura del Periodo di Pricing al giorno di mercato aperto successivo;</p>
--	---



The image shows a handwritten signature in blue ink, which appears to be 'Cegla', written over a circular official stamp. To the right of the signature is another handwritten mark in blue ink, possibly initials or a second signature.

<p>naturale diritto alla restituzione.</p> <p>Il capitale sociale è preordinato al conseguimento dell'oggetto sociale e potrà essere aumentato anche mediante conferimento in natura e/o crediti ai sensi del combinato disposto degli articoli 2342, 2343 e seguenti del Codice Civile.</p> <p>L'Assemblea può deliberare la riduzione del capitale, anche mediante assegnazione a singoli azionisti o a gruppi di azionisti di determinate attività sociali o di azioni o di quote di altre imprese, nelle quali la Società abbia compartecipazione. L'Assemblea può deliberare l'aumento del capitale sociale ai sensi e nei limiti di cui all'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, del Codice Civile, ed attribuire all'organo amministrativo la facoltà di aumentare il capitale sociale ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile.</p>	<p>- facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più tranches, in via scindibile, a decorrere dall'1 marzo 2018 e fino al 31 marzo 2018, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, mediante emissione di complessive massime 250.000.000 di azioni ordinarie senza valore nominale da destinarsi alla sottoscrizione da parte di "Bank Otkritie Financial Corporation" (Public Joint-Stock Company). Il prezzo di sottoscrizione delle azioni emesse in occasione di ciascuna tranche, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, sarà pari a Euro 0,06. Rimane in ogni caso inteso che l'ammontare dell'aumento che dovesse eventualmente residuare al 31 marzo 2018 dopo la sottoscrizione di eventuali tranches sino a tale data verrà comunque sottoscritto per l'intero laddove, a tale data, il finanziamento erogato dal predetto soggetto a favore di società del Gruppo Tiscali non fosse stato interamente rimborsato (per capitale, interessi, spese e quant'altro).</p> <p>Il Consiglio di Amministrazione, e per esso il suo Presidente, ha il potere di depositare presso il competente Registro delle Imprese il testo di statuto sociale aggiornato alle sottoscrizioni che avverranno dell'aumento delegato al consiglio di</p>
--	--

amministrazione e comunque al termine delle operazioni dell'aumento medesimo.

I versamenti in denaro fatti dagli azionisti alla Società a titolo di finanziamento possono essere effettuati nei limiti di legge:

- sotto forma di apporto in conto capitale senza diritto a restituzione;

- sotto forma di finanziamento fruttifero o infruttifero con naturale diritto alla restituzione.

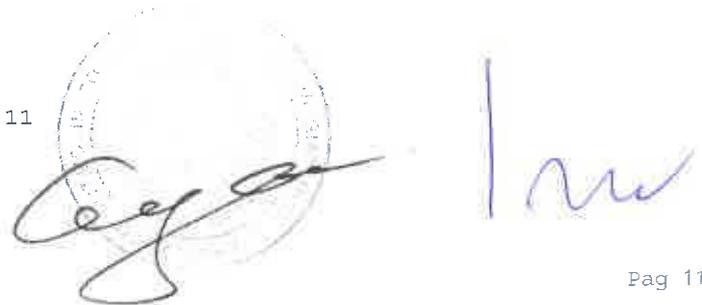
Il capitale sociale è preordinato al conseguimento dell'oggetto sociale e potrà essere aumentato anche mediante conferimento in natura e/o crediti ai sensi del combinato disposto degli articoli 2342, 2343 e seguenti del Codice Civile.

L'Assemblea può deliberare la riduzione del capitale, anche mediante assegnazione a singoli azionisti o a gruppi di azionisti di determinate attività sociali o di azioni o di quote di altre imprese, nelle quali la Società abbia compartecipazione. L'Assemblea può deliberare l'aumento del capitale sociale ai sensi e nei limiti di cui all'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, del Codice Civile, ed attribuire all'organo amministrativo la facoltà di aumentare il capitale sociale ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile.

A circular stamp is partially visible, containing the text "ASSEMBLEA" and "SOCIETA'". Overlaid on the stamp is a handwritten signature in black ink and a blue ink scribble.

<p>Articolo 9 - Presidenza e conduzione dell'Assemblea</p> <p>Le Assemblee dei soci sono presiedute dal Presidente del Consiglio di Amministrazione o, in mancanza di questo dal Vice-Presidente, se nominato, o dall'Amministratore Unico o, in assenza di questi, da persona designata dall'Assemblea.</p> <p>L'Assemblea nomina un segretario, anche non azionista e nomina altresì, ove lo ritenga opportuno, due scrutatori tra gli azionisti ed i sindaci.</p> <p>Le deliberazioni dell'Assemblea sono fatte constatare da apposito verbale firmato dal Presidente, dal segretario ed eventualmente dagli scrutatori.</p> <p>Nei casi di legge e ogni qualvolta lo ritenga opportuno, il Presidente farà redigere il verbale da un Notaio.</p>	<p>Articolo 9 - Presidenza e conduzione dell'Assemblea</p> <p>Le Assemblee dei soci sono presiedute dal Presidente del Consiglio di Amministrazione o, in mancanza di questo dal Vice-Presidente, se nominato, e dall'Amministratore Unico o, in assenza di questi, da persona designata dall'Assemblea.</p> <p>L'Assemblea nomina un segretario, anche non azionista e nomina altresì, ove lo ritenga opportuno, due scrutatori tra gli azionisti ed i sindaci.</p> <p>Le deliberazioni dell'Assemblea sono fatte constatare da apposito verbale firmato dal Presidente, dal segretario ed eventualmente dagli scrutatori.</p> <p>Nei casi di legge e ogni qualvolta lo ritenga opportuno, il Presidente farà redigere il verbale da un Notaio.</p>
<p>Articolo 10 - Amministrazione della Società</p> <p>L'Amministrazione della Società è affidata ad un Amministratore Unico o ad un Consiglio di Amministrazione composto da un numero di membri variabile da tre a undici secondo quanto deliberato dall'Assemblea all'atto della nomina ed assicurando l'equilibrio fra i generi ai sensi della normativa vigente.</p>	<p>Articolo 10 - Amministrazione della Società</p> <p>L'Amministrazione della Società è affidata ad un Amministratore Unico e ad un Consiglio di Amministrazione composto da un numero di 9 membri variabile da tre a undici secondo quanto deliberato dall'Assemblea all'atto della nomina ed assicurando l'equilibrio fra i generi ai sensi della normativa vigente.</p>
<p>Articolo 11 - Consiglio di</p>	<p>Articolo 11 - Consiglio di Amministrazione</p>

<p>Amministrazione</p> <p>Ove l'amministrazione della Società sia affidata ad un Consiglio di Amministrazione, il Consiglio provvede alla nomina di un Presidente ed eventualmente di un Vice Presidente, scegliendoli tra i suoi membri, se l'Assemblea non vi ha già provveduto. Gli Amministratori rimangono in carica per un triennio o per la minore durata fissata dall'Assemblea all'atto della loro nomina e sono rieleggibili. Gli Amministratori vengono nominati dall'Assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti nelle quali i candidati dovranno essere elencati mediante numero progressivo. Ogni azionista non potrà presentare o concorrere a presentare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie. Ogni candidato potrà essere presente in una sola lista a pena di ineleggibilità. Hanno diritto a presentare le liste soltanto gli azionisti che da soli o insieme ad altri azionisti rappresentino la percentuale delle azioni aventi diritto di voto nell'Assemblea ordinaria prevista dalla normativa applicabile, che sarà indicata nell'avviso di convocazione dell'Assemblea. Le liste presentate dai soci devono essere depositate, come sarà altresì indicato nell'avviso di convocazione, presso</p>	<p>Ove l'amministrazione della Società sia affidata ad un Il Consiglio di Amministrazione, il Consiglio provvede alla nomina di un Presidente ed eventualmente di un Vice Presidente, scegliendoli tra i suoi membri, se l'Assemblea non vi ha già provveduto. Gli Amministratori rimangono in carica per un triennio o per la minore durata fissata dall'Assemblea all'atto della loro nomina e sono rieleggibili. Gli Amministratori vengono nominati dall'Assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti. nelle quali i Ciascuna lista dovrà contenere un numero di candidati dovranno essere pari a 9, elencati mediante un numero progressivo. Ogni azionista non potrà presentare o e concorrere a presentare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie. Ogni candidato potrà essere presente in una sola lista a pena di ineleggibilità. Hanno diritto a presentare le liste soltanto gli azionisti i soci che, da soli o insieme assieme ad altri, siano complessivamente titolari al momento della presentazione delle liste, di una quota azionaria rappresentante almeno il 2,5% (due virgola cinque per cento) del capitale sociale. azionisti rappresentino la percentuale delle azioni aventi diritto di voto</p>
---	---



<p>la sede della Società entro il venticinquesimo giorno precedente la data dell'Assemblea chiamata a deliberare sulla nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione.</p> <p>Ciascuna lista dovrà essere corredata delle informazioni richieste dalla normativa applicabile ed indicare l'identità dei soci che la hanno presentata e la percentuale di partecipazione complessivamente detenuta. In calce alle liste presentate dai soci ovvero in allegato alle stesse, deve essere fornita un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei soggetti candidati. Unitamente a ciascuna lista dovranno essere depositate le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità o di incompatibilità nonché l'esistenza dei requisiti di onorabilità e professionalità prescritti per la carica dalla normativa applicabile e dallo statuto e l'eventuale possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla normativa vigente applicabile.</p> <p>Ciascuna lista dovrà indicare almeno un candidato che presenti i requisiti di indipendenza stabiliti dalla normativa applicabile.</p> <p>Ciascuna lista dovrà indicare almeno</p>	<p>nell'Assemblea ordinaria prevista dalla normativa applicabile, che sarà indicata nell'avviso di convocazione dell'Assemblea. Ciascun socio può in ogni caso presentare (o concorrere a pre-sentare) e votare una sola lista (con la precisazione che ai fini di quanto previsto dal presente articolo per "socio" si intenderanno congiuntamente il socio stesso e le persone fisiche e giuridiche che controllino, siano controllate da ovvero siano sottoposte a comune controllo con il socio in questione). Le adesioni prestate ed i voti espressi in violazione di tale divieto non saranno attribuibili ad alcuna lista.</p> <p>Ogni candidato potrà essere presente in una sola lista a pena di ineleggibilità. Le liste presentate dai soci devono essere depositate, come sarà altresì indicato nell'avviso di convocazione, presso la sede della Società entro il venticinquesimo giorno precedente la data dell'Assemblea chiamata a deliberare sulla nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione.</p> <p>Ciascuna lista dovrà essere corredata delle informazioni richieste dalla normativa applicabile ed indicare l'identità dei soci che la hanno presentata e la percentuale di partecipazione complessivamente detenuta. In calce alle liste</p>
--	---

un candidato che presenti i requisiti di indipendenza stabiliti dalla normativa applicabile ove il Consiglio di Amministrazione sia composto da un numero di membri pari o inferiore a sette, almeno due candidati che presentino i suddetti requisiti di indipendenza negli altri casi. Ciascuna lista deve presentare un numero di candidati appartenente al genere meno rappresentato almeno pari al numero minimo richiesto dalla normativa vigente.

La lista presentata senza l'osservanza delle prescrizioni di cui sopra sarà considerata come non presentata.

Ogni azionista non potrà votare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie.

Alla elezione degli Amministratori si procederà come segue:

a) dalla lista che avrà ottenuto la maggioranza dei voti espressi dagli azionisti saranno tratti nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista i cinque settimi degli Amministratori da eleggere con arrotondamento, in caso di numero frazionario inferiore all'unità, all'unità superiore;

b) i restanti Amministratori saranno tratti dalle altre liste;

a tal fine i voti ottenuti dalle liste stesse saranno divisi successivamente per uno, due, tre,

presentate dai soci ovvero in allegato alle stesse, deve essere fornita un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei soggetti candidati. Unitamente a ciascuna lista dovranno essere depositate le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità o di incompatibilità nonché l'esistenza dei requisiti di onorabilità e professionalità prescritti per la carica dalla normativa applicabile e dallo statuto e l'eventuale possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla normativa vigente applicabile.-

Ciascuna lista dovrà indicare ~~almeno un candidato che presenti un numero di candidati che presentino i~~ requisiti di indipendenza stabiliti dalla normativa applicabile in **conformità a quest'ultima.**

~~Ciascuna lista dovrà indicare almeno un candidato che presenti i requisiti di indipendenza stabiliti dalla normativa applicabile ove il Consiglio di Amministrazione sia composto da un numero di membri pari e inferiore a sette, almeno due candidati che presentino i suddetti requisiti di indipendenza negli altri casi.~~ Ciascuna lista deve presentare un numero di candidati appartenente al genere meno rappresentato almeno

quattro, cinque ecc. secondo il numero degli Amministratori da eleggere. I quozienti così ottenuti saranno assegnati progressivamente ai candidati di ciascuna di tali liste, secondo l'ordine dalle stesse rispettivamente previsto. I quozienti così attribuiti ai candidati delle varie liste verranno disposti in un'unica graduatoria decrescente.

Risulteranno eletti coloro che avranno ottenuto i quozienti più elevati.

Nel caso in cui più candidati abbiano ottenuto lo stesso quoziente risulterà eletto il candidato della lista che non abbia ancora eletto alcun Amministratore o che abbia eletto il minor numero di Amministratori.

Nel caso in cui nessuna di tali liste abbia ancora eletto un Amministratore ovvero tutte abbiano eletto lo stesso numero di Amministratori, nell'ambito di tali liste risulterà eletto il candidato di quella che abbia ottenuto il maggior numero di voti.

In caso di parità di voti di lista e sempre a parità di quoziente, si procederà a nuova votazione da parte dell'intera Assemblea, risultando eletto il candidato che ottenga la maggioranza semplice dei voti.

Qualora, in caso di presentazione di più liste, nessuno dei candidati indicati nella lista che abbia ottenuto il maggior numero di voti

pari al numero minimo richiesto dalla normativa vigente.

La lista presentata senza l'osservanza delle prescrizioni di cui sopra sarà considerata come non presentata.

~~Ogni azionista non potrà votare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie.~~

Alla elezione degli Amministratori si procederà come segue.→

~~a) dalla lista che avrà ottenuto la maggioranza dei voti espressi dagli azionisti saranno tratti nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista i cinque settimi degli Amministratori da eleggere con arrotondamento, in caso di numero frazionario inferiore all'unità, all'unità superiore;~~

~~b) i restanti Amministratori saranno tratti dalle altre liste;~~

~~a tal fine i voti ottenuti dalle liste stesse saranno divisi successivamente per uno, due, tre, quattro, cinque ecc. secondo il numero degli Amministratori da eleggere. I quozienti così ottenuti saranno assegnati progressivamente ai candidati di ciascuna di tali liste, secondo l'ordine dalle stesse rispettivamente previsto. I quozienti così attribuiti ai candidati delle varie liste verranno disposti in un'unica graduatoria decrescente.~~

~~Risulteranno eletti coloro che~~

<p>dopo la prima e che non sia collegata in alcun modo, neppure indirettamente, con i soci che hanno presentato o votato tale ultima lista sia risultato eletto ai sensi delle disposizioni che precedono, risulterà comunque eletto in sostituzione dell'ultimo candidato in ordine di presentazione eletto nella lista che ha ottenuto il numero di voti immediatamente superiore a quello conseguito dalla lista di minoranza, il candidato primo in ordine di presentazione della lista di minoranza.</p>	<p>avranno ottenuto i quozienti più elevati.</p>
<p>Qualora il Consiglio di Amministrazione sia composto da un numero di membri fino a sette e, ai sensi della procedura di nomina di cui sopra, non risultasse eletto alcun membro in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla normativa applicabile, l'ultimo degli eletti tratto dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti dovrà essere sostituito con il primo candidato successivamente elencato in tale lista che sia in possesso di tali requisiti.</p>	<p>Nel caso in cui più candidati abbiano ottenuto lo stesso quoziente risulterà eletto il candidato della lista che non abbia ancora eletto alcun Amministratore o che abbia eletto il minor numero di Amministratori.</p>
<p>Qualora invece il Consiglio di Amministrazione sia composto da più di sette membri e, ai sensi della procedura di nomina di cui sopra, non risultassero eletti almeno due membri in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla normativa applicabile, l'ultimo degli</p>	<p>Nel caso in cui nessuna di tali liste abbia ancora eletto un Amministratore ovvero tutte abbiano eletto lo stesso numero di Amministratori, nell'ambito di tali liste risulterà eletto il candidato di quella che abbia ottenuto il maggior numero di voti.</p> <p>In caso di parità di voti di lista e sempre a parità di quoziente, si procederà a nuova votazione da parte dell'intera Assemblea, risultando eletto il candidato che ottenga la maggioranza semplice dei voti.</p> <p>Qualora, in caso di presentazione di più liste, nessuno dei candidati indicati nella lista che abbia ottenuto il maggior numero di voti dopo la prima e che non sia collegata in alcun modo, neppure indirettamente, con i soci che hanno presentato o votato tale ultima lista sia risultato eletto ai sensi delle disposizioni che precedono, risulterà comunque eletto in sostituzione dell'ultimo candidato in ordine di presentazione eletto nella lista che ha ottenuto il numero di voti immediatamente superiore a quello</p>

eletti non in possesso di tali requisiti tratto dalla lista che abbia ottenuto il maggior numero di voti dopo la prima e che non sia collegata in alcuno modo, neppure indirettamente, con i soci che hanno presentato o votato tale ultima lista dovrà essere sostituito con il primo candidato successivamente elencato in tale lista che sia in possesso di tali requisiti e, qualora a seguito di tale sostituzione rimanesse ancora da eleggere un membro in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla normativa applicabile, l'ultimo degli eletti non in possesso di tali requisiti tratto dalla lista che abbia ottenuto il maggior numero di voti dovrà essere sostituito con il primo candidato successivamente elencato in tale lista che sia in possesso di tali requisiti.

Qualora il Consiglio di Amministrazione eletto ai sensi di quanto sopra non consenta il rispetto dell'equilibrio tra i generi previsto dalla normativa vigente, gli ultimi eletti della Lista di maggioranza del genere più rappresentato decadono nel numero necessario ad assicurare l'ottemperanza al requisito e sono sostituiti dai primi candidati non eletti della stessa lista del genere meno rappresentato. In mancanza di candidati del genere meno rappresentato all'interno della lista di maggioranza in numero sufficiente

~~conseguito dalla lista di minoranza, il candidato primo in ordine di presentazione della lista di minoranza.~~

~~Qualora il Consiglio di Amministrazione sia composto da un numero di membri fino a sette e, ai sensi della procedura di nomina di cui sopra, non risultasse eletto alcun membro in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla normativa applicabile, l'ultimo degli eletti tratto dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti dovrà essere sostituito con il primo candidato successivamente elencato in tale lista che sia in possesso di tali requisiti.~~

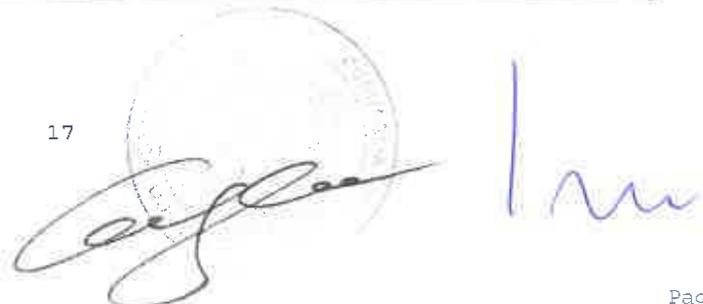
~~Qualora invece il Consiglio di Amministrazione sia composto da più di sette membri e~~

a.1) A prescindere dal numero di liste presentate, potranno essere eletti solo coloro i quali siano stati candidati in una lista votata da almeno il 5% (cinque per cento) del capitale.

a.2) In caso sia presentata una sola lista, saranno eletti tutti i 9 (nove) candidati della medesima.

a.3) Nel caso in cui siano presentate due o più liste e nessuna di esse sia votata da almeno il 34% (trentaquattro per cento) del capitale, i candidati saranno ripartiti tra le varie liste come di seguito indicato:

<p>a) procedere alla sostituzione, il suddetto criterio si applicherà alle liste di minoranza via via più votate dalle quali siano stati tratti dei candidati eletti. Qualora applicando i criteri di cui sopra non sia comunque possibile individuare dei sostituiti idonei, l'Assemblea integra l'organo con le maggioranze di legge, assicurando il soddisfacimento del requisito dell'equilibrio fra i generi previsto dalla normativa vigente;</p> <p>c) il meccanismo di nomina mediante voto di lista sopra previsto trova applicazione per il solo caso di integrale rinnovo degli Amministratori; per la nomina di Amministratori per qualsiasi ragione non nominati ai sensi del procedimento sopra previsto l'Assemblea delibera con la maggioranza di legge nel rispetto dei requisiti normativi di rappresentanza dei generi;</p> <p>tale requisito si applica anche alle cooptazioni effettuate dallo stesso Consiglio di Amministrazione ai sensi della normativa applicabile.</p> <p>L'Assemblea anche nel corso del mandato non può variare il numero componenti il Consiglio di Amministrazione se non entro il limite di cui al presente statuto, provvedendo alle relative nomine. Gli Amministratori così eletti scadranno con quelli in carica.</p>	<p>a.3.a) in presenza di due liste, risulteranno eletti: (i) i primi 6 (sei) candidati della prima lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (ii) i primi 3 (tre) candidati della seconda lista per numero di voti espressi dagli azionisti;</p> <p>a.3.b) in presenza di tre liste, risulteranno eletti: (i) i primi 4 (quattro) candidati della prima lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (ii) i primi 3 (tre) candidati della seconda lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iii) i primi 2 (due) candidati della terza lista per numero di voti espressi dagli azionisti;</p> <p>a.3.c) in presenza di quattro liste, risulteranno eletti: (i) i primi 3 (tre) candidati della prima lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (ii) i primi 2 (due) candidati della seconda lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iii) i primi 2 (due) candidati della terza lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iv) i primi 2 (due) candidati della quarta lista per numero di voti espressi dagli azionisti;</p> <p>a.3.d) in presenza di cinque liste, risulteranno eletti: (i) i primi 3 (tre) candidati della prima lista per numero di voti espressi</p>
---	--



<p>Qualora per dimissioni o per altre cause vengano a mancare la metà, in caso di numero pari, e più della metà, in caso di numero dispari, degli Amministratori, si intende decaduto l'intero Consiglio e deve immediatamente convocarsi l'Assemblea per la nomina di tutti gli Amministratori.</p>	<p>dagli azionisti; (ii) i primi 2 (due) candidati della seconda lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iii) i primi 2 (due) candidati della terza lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iv) il primo candidato della quarta lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (v) il primo candidato della quinta lista per numero di voti espressi dagli azionisti;</p> <p>a.3.e) in presenza di sei o più liste, risulteranno eletti: (i) i primi 3 (tre) candidati della prima lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (ii) i primi 2 (due) candidati della seconda lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iii) il primo candidato della terza lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iv) il primo candidato della quarta lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (v) il primo candidato della quinta lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (vi) il primo candidato della sesta lista per numero di voti espressi dagli azionisti;</p> <p>a.4) nel caso in cui siano presentate due o più liste e una sola di esse sia votata da almeno il 34% del capitale, i candidati saranno ripartiti tra le varie liste come di seguito indicato:</p> <p>a.4.1) in presenza di due liste,</p>
--	--

risulteranno eletti: (i) i primi 6 (sei) candidati della prima lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (ii) i primi 3 (tre) candidati della seconda lista per numero di voti espressi dagli azionisti;

a.4.2) in presenza di tre liste, risulteranno eletti: (i) i primi 5 (cinque) candidati della prima lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (ii) i primi 3 (tre) candidati della seconda lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iii) il primo candidato della terza lista per numero di voti espressi dagli azionisti;

a.4.3) in presenza di quattro liste, risulteranno eletti: (i) i primi 5 (cinque) candidati della prima lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (ii) i primi 2 (due) candidati della seconda lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iii) il primo candidato della terza lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iv) il primo candidato della quarta lista per numero di voti espressi dagli azionisti;

a.4.4) in presenza di cinque o più liste, risulteranno eletti: (i) i primi 5 (cinque) candidati della prima lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (ii) il primo candidato della seconda lista per numero di voti espressi dagli



azionisti; (iii) il primo candidato della terza lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iv) il primo candidato della quarta lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (v) il primo candidato della quinta lista per numero di voti espressi dagli azionisti;

a.5) nel caso in cui vi siano due liste votate da almeno il 34% del capitale senza che alcuna di esse abbia raggiunto una percentuale superiore al 50%, troverà applicazione quanto previsto al precedente punto a.3);

a.6) nel caso in cui vi siano due liste votate da almeno il 34% del capitale di cui una di esse abbia raggiunto una percentuale superiore al 50%, troverà applicazione quanto previsto al precedente punto a.4);

b) qualora, ai sensi della procedura di nomina di cui sopra, non risultassero eletti almeno due membri in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla normativa applicabile, l'ultimo degli eletti non in possesso di tali requisiti tratto dalla lista che abbia ottenuto il maggior numero di voti **espressi dagli azionisti** dopo la prima e che non sia collegata in alcune modo, neppure indirettamente, con i soci che hanno presentato o votato tale ultima lista dovrà essere sostituito con il primo candidato successivamente elencato in tale

lista che sia in possesso di tali requisiti e, qualora a seguito di tale sostituzione rimanesse ancora da eleggere un membro in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla normativa applicabile, l'ultimo degli eletti non in possesso di tali requisiti tratto dalla lista che abbia ottenuto il maggior numero di voti dovrà essere sostituito con il primo candidato successivamente elencato in tale lista che sia in possesso di tali requisiti;

c) qualora ~~Qualora~~ il Consiglio di Amministrazione eletto ai sensi di quanto sopra non consenta il rispetto dell'equilibrio tra i generi previsto dalla normativa vigente, gli ultimi eletti **del genere più rappresentato**, della lista ~~Lista di maggioranza~~ **risultata prima per numero di voti espressi dagli azionisti, del genere più rappresentato** decadono nel numero necessario ad assicurare l'ottemperanza al requisito e sono sostituiti dai primi candidati non eletti della stessa lista del genere meno rappresentato. In mancanza di candidati del genere meno rappresentato all'interno della lista **risultata prima per numero di voti espressi dagli azionisti** ~~di maggioranza~~ in numero sufficiente a procedere alla sostituzione, il suddetto criterio si applicherà alle **successive liste di minoranza** via via più votate dalle quali siano stati



	<p>tratti dei candidati eletti. Qualora applicando i criteri di cui sopra non sia comunque possibile individuare dei sostituiti idonei, l'Assemblea integra l'organo con le maggioranze di legge, assicurando il soddisfacimento del requisito dell'equilibrio fra i generi previsto dalla normativa vigente;</p> <p>de) il meccanismo di nomina mediante voto di lista sopra previsto trova applicazione per il solo caso di integrale rinnovo degli Amministratori; per la nomina di Amministratori per qualsiasi ragione non nominati ai sensi del procedimento sopra previsto l'Assemblea delibera con la maggioranza di legge nel rispetto dei requisiti normativi di rappresentanza dei generi;</p> <p>tale requisito si applica anche alle cooptazioni effettuate dallo stesso Consiglio di Amministrazione ai sensi della normativa applicabile.</p> <p>L'Assemblea anche nel corso del mandato non può variare il numero componenti il Consiglio di Amministrazione se non entro il limite di cui al presente statuto, provvedendo alle relative nomine. Gli Amministratori così eletti scadranno con quelli in carica.</p> <p>Qualora per dimissioni o per altre cause vengano a mancare la metà, in caso di numero pari, e più della metà, in caso di numero dispari,</p>
--	---

<p>Articolo 14 - Poteri dell'organo amministrativo</p> <p>Al Consiglio di Amministrazione ed all'Amministratore Unico, secondo la forma adottata, spettano tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione della Società, eccetto quelli specificamente riservati dalla legge all'Assemblea.</p> <p>Il Consiglio di Amministrazione entro i limiti di legge può nominare altresì uno o più Amministratori Delegati, determinandone i poteri nell'ambito di quelli ad esso spettanti e nei limiti di legge (art. 2381 del Codice Civile).</p> <p>Il Consiglio di Amministrazione o l'Amministratore Unico possono, nelle forme di legge, adottare ogni deliberazione concernente l'adeguamento dello Statuto Sociale a disposizioni normative.</p> <p>Il Consiglio di Amministrazione o l'Amministratore Unico:</p> <p>(i) possono, nelle forme di legge, nominare uno o più Direttori Generali, Procuratori, determinandone attribuzioni e poteri;</p> <p>(ii) nominano, su proposta dell'Amministratore Delegato ove l'amministrazione della Società sia affidata ad un Consiglio di Amministrazione, e comunque previo parere obbligatorio del Collegio Sindacale, il dirigente preposto alla</p>	<p>degli Amministratori, si intende decaduto l'intero Consiglio e deve immediatamente convocarsi l'Assemblea per la nomina di tutti gli Amministratori.</p> <p>Articolo 14 - Poteri dell'organo amministrativo</p> <p>Al Consiglio di Amministrazione ed all'Amministratore Unico, secondo la forma adottata, spettano tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione della Società, eccetto quelli specificamente riservati dalla legge all'Assemblea.</p> <p>Il Consiglio di Amministrazione entro i limiti di legge può nominare altresì uno o più Amministratori Delegati, determinandone i poteri nell'ambito di quelli ad esso spettanti e nei limiti di legge (art. 2381 del Codice Civile).</p> <p>Il Consiglio di Amministrazione e l'Amministratore Unico possono può, nelle forme di legge, adottare ogni deliberazione concernente l'adeguamento dello Statuto Sociale a disposizioni normative.</p> <p>Il Consiglio di Amministrazione e l'Amministratore Unico:</p> <p>(i) può possono, nelle forme di legge, nominare uno o più Direttori Generali, Procuratori, determinandone attribuzioni e poteri;</p> <p>(ii) nominare nominano, su proposta dell'Amministratore Delegato eve l'amministrazione della Società sia</p>
--	--

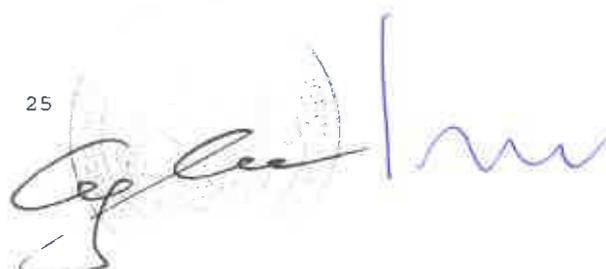
<p>redazione dei documenti contabili societari, determinandone attribuzioni e poteri. Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari deve possedere i requisiti di onorabilità previsti per gli Amministratori ed aver maturato una significativa esperienza professionale in attività di amministrazione e finanza. Egli rimane in carica per un triennio o per la minore durata fissata all'atto della sua nomina ed è rieleggibile. Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari partecipa alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo, ove istituito, che prevedano la trattazione di materie rientranti nelle sue competenze. Il Consiglio di Amministrazione può delegare proprie attribuzioni ad un Comitato Esecutivo composto da alcuni dei suoi componenti. Il Consiglio di Amministrazione o l'Amministratore Unico devono riferire trimestralmente al Collegio Sindacale sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società o dalle società controllate; in particolare devono riferire sulle operazioni in potenziale conflitto di interessi, mediante una relazione scritta inviata al domicilio dei sindaci ovvero mediante trasmissione telematica.</p>	<p>affidata ad un Consiglio di Amministrazione, e comunque previo parere obbligatorio del Collegio Sindacale, il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, determinandone attribuzioni e poteri. Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari deve possedere i requisiti di onorabilità previsti per gli Amministratori ed aver maturato una significativa esperienza professionale in attività di amministrazione e finanza. Egli rimane in carica per un triennio o per la minore durata fissata all'atto della sua nomina ed è rieleggibile. Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari partecipa alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo, ove istituito, che prevedano la trattazione di materie rientranti nelle sue competenze. Il Consiglio di Amministrazione può delegare proprie attribuzioni ad un Comitato Esecutivo composto da alcuni dei suoi componenti. Il Consiglio di Amministrazione e l'Amministratore Unico devono deve riferire trimestralmente al Collegio Sindacale sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società o dalle società controllate; in particolare devono riferire sulle operazioni in</p>
--	---

<p>Articolo 15 - Rappresentanza legale della Società</p> <p>La rappresentanza legale della Società di fronte ai terzi ed in giudizio spettano all'Amministratore Unico, al Presidente del Consiglio di Amministrazione, al Vice-Presidente, se nominato, in caso di assenza e/o impedimento del Presidente ed agli eventuali Amministratori Delegati, nei limiti della delega loro conferita.</p> <p>Il concreto esercizio del potere di rappresentanza da parte del Vice-Presidente attesta di per sé l'assenza o l'impedimento del Presidente ed esonera i terzi da ogni accertamento o responsabilità in proposito. In caso di nomina di più Vice-Presidenti, il Consiglio stesso determinerà le modalità di sostituzione del Presidente.</p>	<p>potenziale conflitto di interessi, mediante una relazione scritta inviata al domicilio dei sindaci ovvero mediante trasmissione telematica.</p> <p>Articolo 15 - Rappresentanza legale della Società</p> <p>La rappresentanza legale della Società di fronte ai terzi ed in giudizio spettano all'Amministratore Unico, al Presidente del Consiglio di Amministrazione, al Vice-Presidente, se nominato, in caso di assenza e/o impedimento del Presidente ed agli eventuali Amministratori Delegati, nei limiti della delega loro conferita.</p> <p>Il concreto esercizio del potere di rappresentanza da parte del Vice-Presidente attesta di per sé l'assenza o l'impedimento del Presidente ed esonera i terzi da ogni accertamento o responsabilità in proposito. In caso di nomina di più Vice-Presidenti, il Consiglio stesso determinerà le modalità di sostituzione del Presidente.</p>
---	---

Il nuovo testo di statuto di Tiscali post-fusione è riportato per intero in allegato al presente progetto di fusione.

Rapporto di cambio e conguaglio in denaro

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 2501-quater, comma 2, cod. civ., gli organi amministrativi di Tiscali e di Aria



Italia hanno deliberato di effettuare la fusione sulla base delle seguenti situazioni patrimoniali di riferimento:

- (a) per quanto attiene Tiscali, la situazione patrimoniale e finanziaria al 30 giugno 2015 della sola Tiscali, approvata dal Consiglio di Amministrazione il 25 agosto 2015;
- (b) per quanto attiene Aria Italia S.p.A., la situazione patrimoniale al 24 agosto 2015, approvata dall'organo amministrativo il 25 agosto 2015.

Gli organi amministrativi delle Società Partecipanti hanno determinato il rapporto di cambio di fusione (il "**Rapporto di Cambio**") nella seguente misura:

n. 50 azioni ordinarie Tiscali, prive di valore nominale e aventi caratteristiche identiche alle azioni ordinarie Tiscali in circolazione alla data di efficacia della fusione **per ogni n. 3 azioni ordinarie Aria Italia**, del pari prive di valore nominale.

Le ragioni che giustificano il Rapporto di Cambio sono illustrate nelle relazioni redatte dagli organi amministrativi delle Società Partecipanti ex art. 2501-quinquies cod. civ., che saranno messe a disposizione del pubblico ai sensi di legge.

Non è previsto alcun conguaglio in denaro.

La relazione ex art. 2501-sexies cod. civ. sarà predisposta da parte dell'Esperto e messa a disposizione del pubblico nei termini di legge.

Modalità di assegnazione delle azioni della Società Incorporante

In conseguenza dell'efficacia della fusione, tutte le azioni della Società Incorporanda saranno annullate e sostituite con azioni ordinarie Tiscali di nuova emissione sulla base del Rapporto di Cambio.

A servizio del Rapporto di Cambio, e nel contesto della Fusione, Tiscali procederà all'aumento del proprio capitale sociale per massimi Euro 77.024.793, mediante emissione di massime n. 1.283.746.550 azioni ordinarie, prive di valore nominale.

Le azioni ordinarie Tiscali di nuova emissione assegnate in sede di concambio agli azionisti di Aria Italia saranno quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. al pari delle altre azioni ordinarie di Tiscali già in circolazione, nonché soggette alla gestione accentrata di Monte Titoli S.p.A. in regime di dematerializzazione ai sensi di legge.

Nessun onere verrà posto a carico degli azionisti di Tiscali o di Aria Italia in sede di concambio.

La Società Incorporante metterà a disposizione degli azionisti della Società Incorporanda un servizio per consentire di arrotondare all'unità più vicina il numero di azioni spettanti in applicazione del Rapporto di Cambio, senza aggravio di spese, bolli o commissioni.

Le azioni della Società Incorporante assegnate agli azionisti della Società Incorporanda a servizio del Rapporto di Cambio saranno messe a disposizione alla data di efficacia della fusione in regime di gestione accentrata tramite Monte Titoli S.p.A.

Data dalla quale le azioni Tiscali assegnate in concambio parteciperanno agli utili

Le azioni ordinarie Tiscali che verranno emesse e assegnate in concambio agli azionisti di Aria Italia avranno data di godimento identica a quella delle azioni ordinarie Tiscali in circolazione alla data di efficacia della fusione e attribuiranno ai loro titolari i medesimi diritti spettanti ai titolari di azioni ordinarie Tiscali in circolazione a tale data.

A handwritten signature in blue ink is written over a circular stamp. The stamp contains the text "21/09/2015" and "Monte Titoli S.p.A.". The signature is cursive and appears to be "G. L. M.". The stamp is partially obscured by the signature.

Data di efficacia della fusione

L'efficacia giuridica della fusione decorrerà dall'ultima delle iscrizioni previste dall'art. 2504-bis cod. civ. o dalla successiva data indicata nel relativo atto.

Gli effetti contabili e fiscali della fusione decorreranno decorreranno dalla data di efficacia giuridica della stessa.

Trattamento eventualmente riservato a particolari categorie di soci e ai possessori di titoli diversi dalle azioni

Non vi sono particolari categorie di soci né possessori di titoli diversi dalle azioni con riferimento ad alcuna delle Società Partecipanti.

Vantaggi particolari eventualmente proposti a favore dei soggetti cui compete l'amministrazione delle Società Partecipanti

Non sono previsti vantaggi particolari a favore dei soggetti cui compete l'amministrazione delle Società Partecipanti.

Condizioni della fusione

Il perfezionamento della fusione è subordinato - oltre che all'approvazione del presente progetto da parte delle assemblee straordinarie delle Società Partecipanti - al verificarsi delle seguenti condizioni entro la data del 30 novembre 2015 (salvo che a tale data non sia possibile effettuare la fusione per motivi non dipendenti dalle parti dell'Accordo di Fusione, nel qual caso la medesima data potrà essere prorogata fino al 30 gennaio 2016, purché consti il consenso dei finanziatori ai sensi della Facility A1 di cui agli accordi di ristrutturazione dell'indebitamento senior del Gruppo Tiscali sottoscritti il 23 dicembre 2014):

- (a) approvazione del presente progetto di fusione da parte dell'assemblea straordinaria di Tiscali senza il voto contrario della maggioranza dei soci presenti in

- assemblea, diversi dal socio o dai soci: (i) che verrebbero ad acquistare una partecipazione in Tiscali post-fusione superiore al 30%; (ii) che detengono, anche di concerto fra di loro, la partecipazione di maggioranza, anche relativa, in Tiscali purché superiore al 10%;
- (b) perfezionamento di una delle seguenti operazioni alternative:
- (i) trasferimento a terzi del contratto di *leasing* riguardante l'immobile ove ora ha sede Tiscali contestuale conclusione di un contratto di locazione a condizioni di mercato avente per oggetto il medesimo; oppure
- (ii) ridefinizione dei termini del predetto contratto di *leasing*, al fine di prevedere: (1) un canone annuo complessivo pari a Euro 3,7 milioni (oltre IVA) relativamente agli anni 2016 e 2017; (2) un canone finale dovuto nel 2022 per un ammontare di Euro 12,24 milioni circa;
- (c) rinegoziazione dell'indebitamento attualmente in essere in ATH nei confronti di Bank Otkritie Financial Corporation, che farà invece capo ad Aria, con possibilità di conversione del medesimo in azioni Tiscali;
- (d) consenso al perfezionamento dell'operazione da parte dei finanziatori *senior* ai sensi degli accordi di ristrutturazione sottoscritti dal Gruppo Tiscali il 23 dicembre 2014;
- (e) consenso da parte del Ministero dello Sviluppo Economico con riferimento al cambio del controllante ultimo di Aria S.p.A., ai fini del mantenimento delle licenze di cui essa è titolare alla data odierna;
- (f) conferma che, alla data di stipula dell'atto di fusione:
- (i) Aria Italia dispone della somma liquida di Euro 42.444.179,51 (ove tali risorse non siano già state messe a disposizione del Gruppo Tiscali) ovvero dei crediti di pari importo derivanti



- dalla Facility A1 ai sensi degli accordi di ristrutturazione sottoscritti dal Gruppo Tiscali il 23 dicembre 2014;
- (ii) l'indebitamento finanziario netto di Aria Italia è pari a zero;
 - (iii) l'indebitamento finanziario netto di Aria e delle sue controllate non è superiore all'importo di Euro 5.000.000,00 (senza che alcuna posta sia superiore a Euro 2.000.000,00), in aggiunta all'indebitamento di cui alla precedente lettera (c);
 - (iv) l'importo dei debiti verso i fornitori di Aria e delle sue controllate non eccede complessivi Euro 24.000.000,00;
- (g) conferma che, alla data di stipula dell'atto di fusione:
- (i) l'indebitamento finanziario netto consolidato di Tiscali non è superiore all'importo di Euro 220.000.000,00;
 - (ii) l'importo dei debiti verso i fornitori di Tiscali non eccede, a livello consolidato, complessivi Euro 120.000.000,00;
- (h) l'assenza di fatti, eventi o circostanze (anche complessivamente considerati) che abbiano o possano ragionevolmente avere un effetto pregiudizievole significativo con riferimento all'attività, gli attivi, le prospettive o la situazione finanziaria del Gruppo Tiscali o del Gruppo Aria;
- (i) l'assenza di fatti, eventi o circostanze (anche complessivamente considerati) che possano implicare la non corrispondenza al vero delle dichiarazioni e garanzie che le parti dell'Accordo di Fusione si sono reciprocamente rilasciate con riferimento ad alcuni aspetti di fondamentale importanza relativamente, a seconda dei casi, alla situazione del Gruppo Tiscali o del Gruppo Aria;
- (j) l'ottenimento da parte della CONSOB del giudizio di equivalenza del documento informativo che sarà reso

pubblico in relazione alla fusione ai sensi e per gli effetti dell'art. 57, comma 1, lett. d) del Regolamento CONSOB 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato;

- (k) la ridefinizione di alcuni termini e condizioni dell'esposizione debitoria del Gruppo Tiscali derivante dalla Facility B ai sensi degli accordi di ristrutturazione sottoscritti dal Gruppo Tiscali il 23 dicembre 2014.

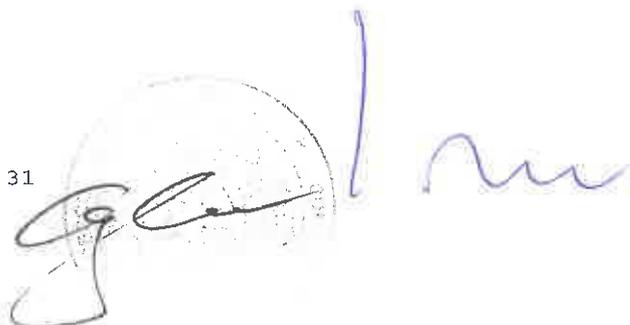
Le condizioni sospensive indicate ai punti (b), (g) e (k) di cui sopra sono state previste nell'interesse di Aria Italia, le condizioni sospensive di cui ai punti (a), (c), (d), (e) e (j) di cui sopra sono state poste nell'interesse di entrambe le Società Partecipanti, la condizione sospensiva di cui al punto (f) di cui sopra è stata posta nell'interesse di Tiscali, mentre le condizioni sospensive di cui ai punti (h) e (i) di cui sopra sono state poste nell'interesse della parte non interessata dall'evento di volta in volta ivi dedotto.

* * * * *

Cagliari/25 agosto 2015

Tiscali S.p.A.


Aria Italia S.p.A.



STATUTO

Articolo 1

Denominazione sociale

E' costituita una Società per Azioni corrente sotto la denominazione sociale "TISCALI S.p.A."

Articolo 2

Sede sociale

La società ha sede legale in Cagliari, Sa Illetta, SS 195, Km. 2.300.

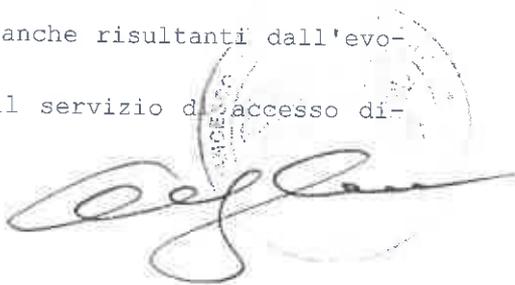
L'organo amministrativo della società può istituire, modificare o sopprimere, in tutto il territorio nazionale, sedi secondarie; modificare la sede sociale all'interno dello stesso Comune e disporre il suo trasferimento nell'ambito del territorio nazionale nonché istituire, modificare e sopprimere succursali, agenzie, uffici e filiali.

Articolo 3

Oggetto sociale

La Società ha per oggetto:

- la progettazione, la realizzazione, l'installazione, la manutenzione e la gestione, con qualsiasi tecnica, mezzo e sistema, di impianti e reti di telecomunicazione, di proprietà della società o di terzi, siano essi fissi, mobili o satellitari, per l'espletamento e l'esercizio, senza limiti territoriali, dei servizi di comunicazione anche risultanti dall'evoluzione delle tecnologie, compreso il servizio di accesso di-

A large, stylized handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text, possibly a date or a reference number. To the right of the signature, there is a vertical blue line and a handwritten mark that looks like 'Lm'.

retto al pubblico di cui alla Delibera AEG/2009/07/CONS;

- lo svolgimento, quale attività non prevalente, delle attività e la prestazione di servizi connessi ai settori sopra indicati, ivi compresa la commercializzazione dei prodotti, servizi e sistemi di telecomunicazione, telematici, multimediali ed elettronici, di connessione e/o interconnessione alle diverse reti e la diffusione, attraverso le reti stesse, di informazioni di tipo culturale, tecnico, educativo, pubblicitario, di intrattenimento o di qualsiasi altro genere ed in qualsiasi formato, anche per conto terzi;

- lo svolgimento, quale attività non prevalente, di attività editoriali, pubblicitarie, informatiche, telematiche, multimediali, di ricerca, formazione e consulenza che si presentino comunque attinenti a quanto sopra indicato;

- l'assunzione, quale attività non prevalente, di interessenze e partecipazioni in società o imprese in genere che svolgano attività rientranti nello scopo sociale o comunque ad esso connesse, complementari o analoghe, ivi comprese le imprese operanti nel campo delle attività manifatturiere, elettroniche ed assicurative, nel rispetto dei limiti previsti dalla vigente legislazione in materia.

La Società può compiere tutti gli atti ritenuti necessari o soltanto utili per il conseguimento dell'oggetto sociale: così in breve può porre in essere operazioni mobiliari, immobiliari, industriali, commerciali e finanziarie, compreso il rila-

scio di garanzie reali e personali, anche a favore di terzi e quale terza datrice di ipoteca, nonché la conclusione di contratti di finanziamento in forma passiva, il tutto nei limiti delle vigenti norme di legge; le operazioni finanziarie, compresa l'assunzione di partecipazioni non dovranno comunque essere svolte nei confronti del pubblico.

E' per altro inibita l'attività finanziaria verso il pubblico o la raccolta del risparmio.

- Articolo 4 -

Durata

La Società ha durata sino al trentuno dicembre duemilacinquanta e potrà essere prorogata una o più volte ovvero anticipatamente sciolta, salvo il diritto di recesso di ciascun socio in caso di proroga.

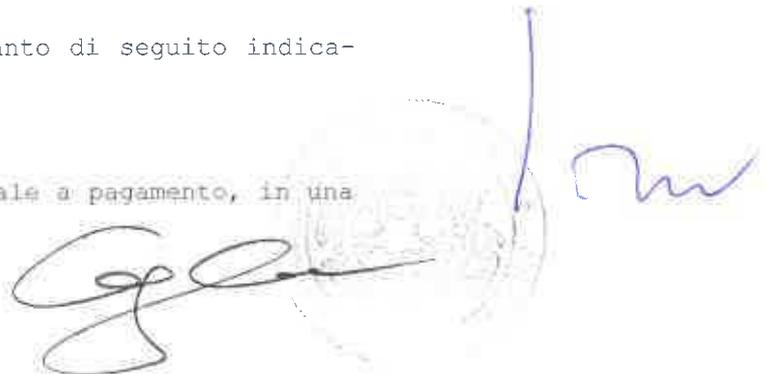
- Articolo 5 -

Capitale sociale e Azioni

Il capitale sociale è di Euro [●] ([●]). Le partecipazioni sociali sono rappresentate da numero [●] ([●]) azioni prive di valore nominale. Le azioni interamente liberate, sono indivisibili e liberamente trasferibili.

Al Consiglio di Amministrazione è attribuita, ai sensi dell'art. 2443, comma 2, del Codice Civile, la facoltà di aumentare il capitale sociale secondo quanto di seguito indicato:

- facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. To the right of the signature, there is a large, stylized blue ink scribble or signature.

o più *tranche*, in via scindibile, entro il [31 dicembre 2017], con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, mediante emissione di complessive massime 1.000.000.000 di azioni ordinarie senza valore nominale da destinarsi alla sottoscrizione da parte di Société Générale ("**SG**"). Il prezzo di sottoscrizione delle azioni emesse per ciascuna *tranche*, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, sarà pari al 95% del prezzo medio giornaliero ponderato per i volumi scambiati ("**Volume Weighted Average Price**") delle azioni ordinarie della Società registrato nel periodo di tre giorni di mercato aperto successivi alla presentazione di ciascuna richiesta di sottoscrizione da parte della Società (il "**Periodo di Pricing**"). Qualora il prezzo di chiusura delle azioni ordinarie della Società registrato nell'ultimo giorno del Periodo di Pricing sia inferiore al 97% del Volume Weighted Average Price registrato nell'arco del medesimo periodo, la Società e/o SG avranno facoltà, esercitabile fino ad un massimo di cinque volte, di posticipare la chiusura del Periodo di Pricing al giorno di mercato aperto successivo;

- facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più *tranche*, in via scindibile, a decorrere dall'1 marzo 2018 e fino al 31 marzo 2018, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, mediante emissione di complessive massime 250.000.000 di azioni ordinarie senza valore nominale da destinarsi alla sotto-

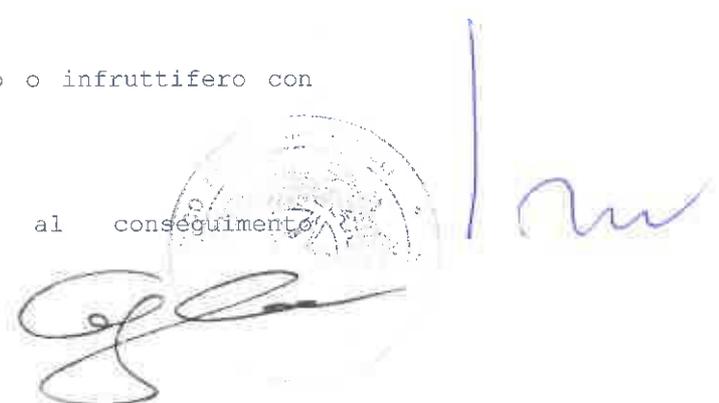
scrizione da parte di "Bank Otkritie Financial Corporation" (Public Joint-Stock Company). Il prezzo di sottoscrizione delle azioni emesse in occasione di ciascuna *tranche*, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, sarà pari a Euro 0,06. Rimane in ogni caso inteso che l'ammontare dell'aumento che dovesse eventualmente residuare al 31 marzo 2018 dopo la sottoscrizione di eventuali *tranche* sino a tale data verrà comunque sottoscritto per l'intero laddove, a tale data, il finanziamento erogato dal predetto soggetto a favore di società del Gruppo Tiscali non fosse stato interamente rimborsato (per capitale, interessi, spese e quant'altro).

Il Consiglio di Amministrazione, e per esso il suo Presidente, ha il potere di depositare presso il competente Registro delle Imprese il testo di statuto sociale aggiornato alle sottoscrizioni che avverranno dell'aumento delegato al consiglio di amministrazione e comunque al termine delle operazioni dell'aumento medesimo.

I versamenti in denaro fatti dagli azionisti alla Società a titolo di finanziamento possono essere effettuati nei limiti di legge:

- sotto forma di apporto in conto capitale senza diritto a restituzione;
- sotto forma di finanziamento fruttifero o infruttifero con naturale diritto alla restituzione.

Il capitale sociale è preordinato al conseguimento

A handwritten signature in blue ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text and a central emblem. To the right of the signature, there is a vertical blue line and another handwritten mark.

dell'oggetto sociale e potrà essere aumentato anche mediante conferimento in natura e/o crediti ai sensi del combinato disposto degli articoli 2342, 2343 e seguenti del Codice Civile. L'Assemblea può deliberare la riduzione del capitale, anche mediante assegnazione a singoli azionisti o a gruppi di azionisti di determinate attività sociali o di azioni o di quote di altre imprese, nelle quali la Società abbia partecipazione. L'Assemblea può deliberare l'aumento del capitale sociale ai sensi e nei limiti di cui all'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, del Codice Civile, ed attribuire all'organo amministrativo la facoltà di aumentare il capitale sociale ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile.

Articolo 6

Convocazione dell'Assemblea

L'Assemblea è convocata dall'organo amministrativo presso la sede sociale o altrove, purché in Italia, mediante pubblicazione, nei termini di legge, di avviso nel sito internet della Società e con le altre modalità previste dalle norme regolamentari. Coloro cui spetta il diritto di voto, hanno diritto di prendere visione di tutti gli atti depositati presso la sede sociale per Assemblee già convocate e di ottenerne copia a proprie spese.

Articolo 7

Assemblea ordinaria e straordinaria

L'Assemblea ordinaria è convocata almeno una volta all'anno

entro 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale, per l'approvazione del bilancio, essendo la Società tenuta alla redazione del bilancio consolidato.

Le assemblee, sia in sede ordinaria che straordinaria, se previsto dal Consiglio di Amministrazione che convoca l'Assemblea, possono svolgersi in unica convocazione e le deliberazioni relative sono valide se prese con le presenze e le maggioranze previste dalla legge per tali ipotesi.

- Articolo 8 -

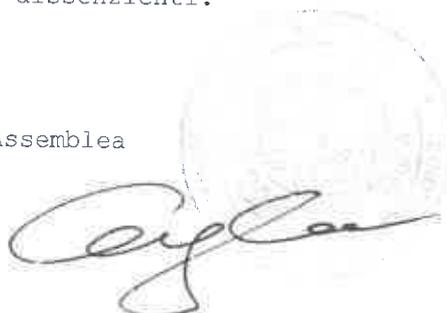
Intervento in Assemblea

Possono intervenire all'Assemblea tutti coloro ai quali spetta il diritto di voto ai sensi delle disposizioni normative di volta in volta applicabili. Coloro ai quali spetta il diritto di intervenire all'assemblea potranno farsi rappresentare, ai sensi di legge, mediante delega che potrà essere conferita per iscritto o per via elettronica, se previsto da specifiche norme regolamentari e secondo le modalità ivi indicate. La Società esclude la possibilità di avvalersi di un soggetto al quale i titolari di diritto di voto possono conferire delega. Spetta al Presidente dell'Assemblea constatare il diritto di intervento all'Assemblea e la regolarità delle deleghe.

Le deliberazioni assembleari prese in conformità alla legge ed al presente Statuto vincolano anche i soci dissenzienti.

- Articolo 9 -

Presidenza e conduzione dell'Assemblea

A handwritten signature in blue ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text, possibly a company name or official seal. To the right of the signature, there is a vertical line and a handwritten mark that looks like a stylized 'm' or 'n'.

Le Assemblee dei soci sono presiedute dal Presidente del Consiglio di Amministrazione o, in mancanza di questo dal Vice-Presidente, se nominato o, in assenza di questi, da persona designata dall'Assemblea.

L'Assemblea nomina un segretario, anche non azionista e nomina altresì, ove lo ritenga opportuno, due scrutatori tra gli azionisti ed i sindaci.

Le deliberazioni dell'Assemblea sono fatte constatare da apposito verbale firmato dal Presidente, dal segretario ed eventualmente dagli scrutatori.

Nei casi di legge e ogni qualvolta lo ritenga opportuno, il Presidente farà redigere il verbale da un Notaio.

- Articolo 10 -

Amministrazione della Società

L'Amministrazione della Società è affidata ad un Consiglio di Amministrazione composto da nove membri ed assicurando l'equilibrio fra i generi ai sensi della normativa vigente.

- Articolo 11 -

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione provvede alla nomina di un Presidente ed eventualmente di un Vice Presidente, scegliendoli tra i suoi membri, se l'Assemblea non vi ha già provveduto. Gli Amministratori rimangono in carica per un triennio o per la minore durata fissata dall'Assemblea all'atto della loro nomina e sono rieleggibili.

Gli Amministratori vengono nominati dall'Assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti. Ciascuna lista dovrà contenere un numero di candidati pari a 9, elencati mediante un numero progressivo.

Hanno diritto a presentare liste di candidati i soci che, da soli o assieme ad altri, siano complessivamente titolari al momento della presentazione delle liste, di una quota azionaria rappresentante almeno il 2,5% (due virgola cinque per cento) del capitale sociale, fermo restando quanto previsto dalla normativa applicabile.

Ciascun socio può in ogni caso presentare (o concorrere a presentare) e votare una sola lista (con la precisazione che ai fini di quanto previsto dal presente articolo per "socio" si intenderanno congiuntamente il socio stesso e le persone fisiche e giuridiche che controllino, siano controllate da ovvero siano sottoposte a comune controllo con il socio in questione), anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie. Le adesioni prestate ed i voti espressi in violazione di tale divieto non saranno attribuibili ad alcuna lista.

Ogni candidato potrà essere presente in una sola lista a pena di ineleggibilità.

Le liste presentate dai soci devono essere depositate, come sarà altresì indicato nell'avviso di convocazione, presso la sede della Società entro il venticinquesimo giorno precedente

A handwritten signature in black ink is located at the bottom center of the page. To its right, there are blue handwritten initials, possibly 'LSM', written vertically.

la data dell'Assemblea chiamata a deliberare sulla nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione.

Ciascuna lista dovrà essere corredata delle informazioni richieste dalla normativa applicabile ed indicare l'identità dei soci che la hanno presentata e la percentuale di partecipazione complessivamente detenuta. In calce alle liste presentate dai soci ovvero in allegato alle stesse, deve essere fornita un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei soggetti candidati. Unitamente a ciascuna lista dovranno essere depositate le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità o di incompatibilità nonché l'esistenza dei requisiti di onorabilità e professionalità prescritti per la carica dalla normativa applicabile e dallo statuto e l'eventuale possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla normativa vigente applicabile.

Ciascuna lista dovrà indicare un numero di candidati che presentino i requisiti di indipendenza stabiliti dalla normativa applicabile in conformità a quest'ultima.

Ciascuna lista deve presentare un numero di candidati appartenente al genere meno rappresentato almeno pari al numero minimo richiesto dalla normativa vigente.

La lista presentata senza l'osservanza delle prescrizioni di cui sopra sarà considerata come non presentata.

Alla elezione degli Amministratori si procederà come segue.

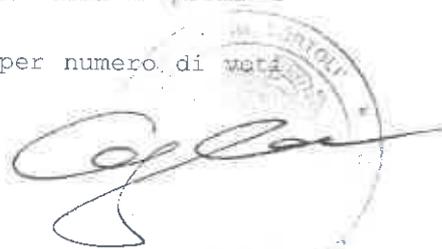
~~a.1) A prescindere dal numero di liste presentate, potranno essere eletti solo coloro i quali siano stati candidati in una lista votata da almeno il 5% (cinque per cento) del capitale.~~
A prescindere dal numero di liste presentate, ferme restando le limitazioni previste dal presente statuto, ai fini del riparto degli amministratori da eleggere non si terrà conto delle liste che non hanno conseguito una percentuale di voti almeno pari alla metà di quella richiesta dal presente statuto per la presentazione delle liste stesse.

a.2) In caso sia presentata una sola lista, saranno eletti tutti i 9 (nove) candidati della medesima.

a.3) Nel caso in cui siano presentate due o più liste e nessuna di esse sia votata da almeno il 34% (trentaquattro per cento) del capitale, i candidati saranno ripartiti tra le varie liste come di seguito indicato:

a.3.a) in presenza di due liste, risulteranno eletti: (i) i primi 6 (sei) candidati della prima lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (ii) i primi 3 (tre) candidati della seconda lista per numero di voti espressi dagli azionisti;

a.3.b) in presenza di tre liste, risulteranno eletti: (i) i primi 4 (quattro) candidati della prima lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (ii) i primi 3 (tre) candidati della seconda lista per numero di voti

A circular stamp is partially visible, containing the text "SOCIETÀ PER AZIONI" and "Sede in". Overlaid on the stamp is a handwritten signature in black ink.A handwritten signature in blue ink, consisting of a vertical line followed by a cursive flourish.

espressi dagli azionisti; (iii) i primi 2 (due) candidati della terza lista per numero di voti espressi dagli azionisti;

a.3.c) in presenza di quattro liste, risulteranno eletti: (i) i primi 3 (tre) candidati della prima lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (ii) i primi 2 (due) candidati della seconda lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iii) i primi 2 (due) candidati della terza lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iv) i primi 2 (due) candidati della quarta lista per numero di voti espressi dagli azionisti;

a.3.d) in presenza di cinque liste, risulteranno eletti: (i) i primi 3 (tre) candidati della prima lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (ii) i primi 2 (due) candidati della seconda lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iii) i primi 2 (due) candidati della terza lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iv) il primo candidato della quarta lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (v) il primo candidato della quinta lista per numero di voti espressi dagli azionisti;

a.3.e) in presenza di sei o più liste, risulteranno eletti: (i) i primi 3 (tre) candidati della prima lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (ii) i primi 2

(due) candidati della seconda lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iii) il primo candidato della terza lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iv) il primo candidato della quarta lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (v) il primo candidato della quinta lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (vi) il primo candidato della sesta lista per numero di voti espressi dagli azionisti;

a.4) nel caso in cui siano presentate due o più liste e una sola di esse sia votata da almeno il 34% del capitale, i candidati saranno ripartiti tra le varie liste come di seguito indicato:

a.4.1a) in presenza di due liste, risulteranno eletti: (i) i primi 6 (sei) candidati della prima lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (ii) i primi 3 (tre) candidati della seconda lista per numero di voti espressi dagli azionisti;

a.4.2b) in presenza di tre liste, risulteranno eletti: (i) i primi 5 (cinque) candidati della prima lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (ii) i primi 3 (tre) candidati della seconda lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iii) il primo candidato della terza lista per numero di voti espressi dagli azionisti;

a.4.3c) in presenza di quattro liste, risulteranno eletti:

A handwritten signature in blue ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text and numbers, possibly a date or a reference number. The signature is written in a cursive style.A handwritten signature in blue ink, consisting of a vertical line followed by a cursive flourish.

i primi 5 (cinque) candidati della prima lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (ii) i primi 2 (due) candidati della seconda lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iii) il primo candidato della terza lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iv) il primo candidato della quarta lista per numero di voti espressi dagli azionisti;

a.4.4d) in presenza di cinque o più liste, risulteranno eletti:

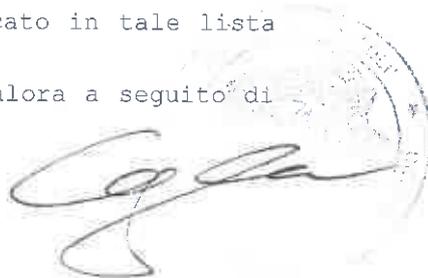
(i) i primi 5 (cinque) candidati della prima lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (ii) il primo candidato della seconda lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iii) il primo candidato della terza lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (iv) il primo candidato della quarta lista per numero di voti espressi dagli azionisti; (v) il primo candidato della quinta lista per numero di voti espressi dagli azionisti;

a.5) nel caso in cui vi siano due liste votate da almeno il 34% del capitale senza che alcuna di esse abbia raggiunto una percentuale superiore al 50%, troverà applicazione quanto previsto al precedente punto a.3);

a.6) nel caso in cui vi siano due liste votate da almeno il 34% del capitale di cui una di esse abbia raggiunto una percentuale superiore al 50%, troverà applicazione quanto previsto al precedente punto a.4).+

Qualora, in tutti i casi previsti al presente punto a), una o più liste ottenessero un numero di voti superiore alla percentuale indicata al precedente punto a.1) ma inferiore al 5% (cinque per cento) del capitale sociale, ai fini del riparto degli amministratori da eleggere: (i) si terrà conto solo della più votata di esse; (ii) risulterà eletto solo il primo candidato indicato in tale lista; (iii) gli eventuali rimanenti amministratori di spettanza di tale lista in base a quanto previsto dai precedenti punti a.3.a), a.3.b), a.3.c), a.3.d), a.3.e), a.4.a), a.4.b), a.4.c) e a.4.d), come eventualmente richiamati a norma dei precedenti punti a.5) e a.6), saranno attribuiti alla lista risultata prima per numero di voti assoluti, fermo restando quanto ivi rispettivamente indicato con riferimento all'attribuzione degli amministratori di spettanza delle liste diverse dalla prima e dall'ultima.

b) qualora, ai sensi della procedura di nomina di cui sopra, non risultassero eletti almeno due membri in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla normativa applicabile, l'ultimo degli eletti non in possesso di tali requisiti tratto dalla lista che abbia ottenuto il maggior numero di voti **espressi dagli azionisti** dopo la prima e che non sia collegata in alcun modo, neppure indirettamente, con i soci che hanno presentato o votato tale ultima lista dovrà essere sostituito con il primo candidato successivamente elencato in tale lista che sia in possesso di tali requisiti e, qualora a seguito di

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text and a central emblem. To the right of the signature, there is a blue handwritten mark that looks like the letters 'Lm'.

tale sostituzione rimanesse ancora da eleggere un membro in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla normativa applicabile, l'ultimo degli eletti non in possesso di tali requisiti tratto dalla lista che abbia ottenuto il maggior numero di voti dovrà essere sostituito con il primo candidato successivamente elencato in tale lista che sia in possesso di tali requisiti;

c) qualora il Consiglio di Amministrazione eletto ai sensi di quanto sopra non consenta il rispetto dell'equilibrio tra i generi previsto dalla normativa vigente, gli ultimi eletti del genere più rappresentato, della lista risultata prima per numero di voti espressi dagli azionisti, decadono nel numero necessario ad assicurare l'ottemperanza al requisito e sono sostituiti dai primi candidati non eletti della stessa lista del genere meno rappresentato. In mancanza di candidati del genere meno rappresentato all'interno della lista risultata prima per numero di voti espressi dagli azionisti in numero sufficiente a procedere alla sostituzione, il suddetto criterio si applicherà alle successive liste via via più votate dalle quali siano stati tratti dei candidati eletti. Qualora applicando i criteri di cui sopra non sia comunque possibile individuare dei sostituiti idonei, l'Assemblea integra l'organo con le maggioranze di legge, assicurando il soddisfacimento del requisito dell'equilibrio fra i generi previsto dalla normativa vigente;

d) il meccanismo di nomina mediante voto di lista sopra previsto trova applicazione per il solo caso di integrale rinnovo degli Amministratori; per la nomina di Amministratori per qualsiasi ragione non nominati ai sensi del procedimento sopra previsto l'Assemblea delibera con la maggioranza di legge nel rispetto dei requisiti normativi di rappresentanza dei generi; tale requisito si applica anche alle cooptazioni effettuate dallo stesso Consiglio di Amministrazione ai sensi della normativa applicabile.

Qualora per dimissioni o per altre cause venga a mancare più della metà degli Amministratori di nomina assembleare, si intende decaduto l'intero Consiglio e deve immediatamente convocarsi l'Assemblea per la nomina di tutti gli Amministratori.

- Articolo 12 -

Convocazione e conduzione delle adunanze

del Consiglio di Amministrazione

Le riunioni del Consiglio di Amministrazione possono tenersi al di fuori dell'ambito del territorio nazionale, purché in uno dei Paesi membri dell'Unione Europea, e sono convocate dal Presidente o da almeno due Amministratori, per mezzo di raccomandata, telegramma, telex, telefax o posta elettronica, da spediti almeno due giorni prima della data fissata.

In caso di assenza o di impedimento del Presidente, il Consiglio viene presieduto dal Vice-Presidente, ovvero dall'Amministratore più anziano di età.



Il Consiglio può nominare un Segretario anche al di fuori dei suoi membri.

E' ammessa la possibilità che le riunioni del Consiglio di Amministrazione si tengano per video-conferenza e/o teleconferenza a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati e sia loro consentito seguire la discussione ed intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti affrontati. Verificandosi questi requisiti il Consiglio si considererà tenuto nel luogo dove si trova il Presidente e dove deve, inoltre, trovarsi il Segretario, onde consentire la stesura e la sottoscrizione del verbale sul relativo libro.

Il Consiglio di Amministrazione è validamente costituito qualora, anche in assenza di formale convocazione, siano presenti tutti i consiglieri in carica e tutti i sindaci.

- Articolo 13 -

Validità delle deliberazioni consiliari

Per la validità delle deliberazioni del Consiglio è necessaria la presenza della maggioranza degli Amministratori in carica.

Le deliberazioni sono prese a maggioranza dei presenti e in caso di parità, prevale il voto di chi presiede la riunione.

- Articolo 14 -

Poteri dell'organo amministrativo

Al Consiglio di Amministrazione spettano tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione della Società, eccetto quelli specificamente riservati dalla legge all'Assemblea.

Il Consiglio di Amministrazione entro i limiti di legge può nominare altresì uno o più Amministratori Delegati, determinandone i poteri nell'ambito di quelli ad esso spettanti e nei limiti di legge (art. 2381 del Codice Civile).

Il Consiglio di Amministrazione può, nelle forme di legge, adottare ogni deliberazione concernente l'adeguamento dello Statuto Sociale a disposizioni normative.

Il Consiglio di Amministrazione:

(i) può, nelle forme di legge, nominare uno o più Direttori Generali, Procuratori, determinandone attribuzioni e poteri;

(ii) nomina, su proposta dell'Amministratore Delegato, e comunque previo parere obbligatorio del Collegio Sindacale, il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, determinandone attribuzioni e poteri. Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari deve possedere i requisiti di onorabilità previsti per gli Amministratori ed aver maturato una significativa esperienza professionale in attività di amministrazione e finanza. Egli rimane in carica per un triennio o per la minore durata fissata all'atto della sua nomina ed è rieleggibile.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari partecipa alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo, ove istituito, che prevedano la trattazione di materie rientranti nelle sue competenze.

Il Consiglio di Amministrazione può delegare proprie attribuzioni



zioni ad un Comitato Esecutivo composto da alcuni dei suoi componenti. Il Consiglio di Amministrazione deve riferire trimestralmente al Collegio Sindacale sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società o dalle società controllate; in particolare devono riferire sulle operazioni in potenziale conflitto di interessi, mediante una relazione scritta inviata al domicilio dei sindaci ovvero mediante trasmissione telematica.

- Articolo 15 -

Rappresentanza legale della Società

La rappresentanza legale della Società di fronte ai terzi ed in giudizio spettano al Presidente del Consiglio di Amministrazione, al Vice-Presidente, se nominato, in caso di assenza e/o impedimento del Presidente ed agli eventuali Amministratori Delegati, nei limiti della delega loro conferita.

Il concreto esercizio del potere di rappresentanza da parte del Vice-Presidente attesta di per sé l'assenza o l'impedimento del Presidente ed esonera i terzi da ogni accertamento o responsabilità in proposito. In caso di nomina di più Vice-Presidenti, il Consiglio stesso determinerà le modalità di sostituzione del Presidente.

- Articolo 16 -

Bilancio

L'esercizio sociale si chiude al 31 dicembre di ogni anno.

Alla fine di ogni esercizio sociale l'organo amministrativo redige il bilancio costituito dallo stato patrimoniale, il conto economico e la nota integrativa, sotto l'osservanza delle norme di legge.

- Articolo 17 -

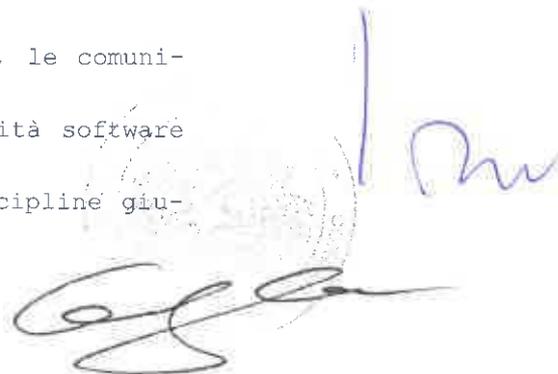
Utili

L'Assemblea dei soci approva il bilancio e delibera in merito alla distribuzione degli utili, previa assegnazione del 5% (cinque per cento) degli utili annuali al fondo di riserva legale, finché questo non abbia raggiunto il quinto del capitale sociale.

- Articolo 18 -

Collegio sindacale

Il Collegio Sindacale si compone di tre Sindaci Effettivi e due Supplenti nominati dall'Assemblea assicurando l'equilibrio fra i generi ai sensi della normativa vigente. I Sindaci durano in carica un triennio e sono rieleggibili. La decadenza dei Sindaci per decorrenza del termine ha effetto soltanto quando il Collegio è stato ricostituito. Ai sensi dell'art. 1, comma 2, lettere b) e c) del regolamento di cui al decreto del Ministro della Giustizia 30 marzo 2000, n. 162, si considerano strettamente attinenti a quello della Società i settori di attività e le materie inerenti le telecomunicazioni, le comunicazioni elettroniche in genere, i media, le attività software ed informatiche nonché le materie inerenti le discipline giu-

A handwritten signature in black ink is written over a circular official stamp. The signature is stylized and appears to be 'G. G. G.'. The stamp is partially obscured by the signature and contains some illegible text.

ridiche privatistiche e amministrative, le discipline economiche e quelle relative all'organizzazione aziendale.

Le riunioni del Collegio possono tenersi anche con l'ausilio di mezzi di telecomunicazione, nel rispetto delle modalità di cui all'articolo dodici (Convocazione e conduzione delle adunanze del Consiglio di Amministrazione) del presente statuto.

L'Assemblea che nomina i Sindaci ed il Presidente del Collegio Sindacale determina il compenso loro spettante. La nomina del Collegio Sindacale avviene sulla base di liste presentate dai soci nelle quali devono essere indicati cinque candidati, tre alla carica di Sindaco Effettivo e due alla carica di Sindaco Supplente, elencati mediante un numero progressivo, partendo da colui che professionalmente ha una maggiore anzianità e nel rispetto della normativa vigente in materia di equilibrio fra i generi.

Ogni azionista non potrà presentare o concorrere a presentare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie. Ogni candidato potrà essere presente in una sola lista a pena di ineleggibilità. Hanno diritto di presentare le liste soltanto gli azionisti che da soli o insieme ad altri azionisti rappresentino la percentuale delle azioni aventi diritto di voto nell'Assemblea ordinaria prevista dalla normativa applicabile, che sarà indicata nell'avviso di convocazione dell'Assemblea. Le liste presentate dai soci devono essere depositate, come sarà altresì indi-

cato nell'avviso di convocazione, presso la sede della Società entro il venticinquesimo giorno precedente la data dell'Assemblea chiamata a deliberare sulla nomina dei componenti del Collegio Sindacale. Ove alla scadenza del predetto termine sia stata depositata una sola lista, ovvero soltanto liste presentate da soci che risultino collegati tra loro ai sensi della normativa applicabile, possono essere presentate liste da soci che risultino collegati tra loro ai sensi della normativa applicabile, possono essere presentate liste sino al terzo giorno successivo a tale data, e la percentuale di partecipazione prevista per la presentazione delle liste è ridotta alla metà. Ciascuna lista dovrà essere corredata delle informazioni chieste dalla normativa applicabile ed indicare l'identità dei soci che la hanno presentata, la percentuale di partecipazione complessivamente detenuta e una certificazione dalla quale risulti la titolarità di tale partecipazione, nonché di una dichiarazione dei soci diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, attestante l'assenza di rapporti di collegamento previsti dalla normativa applicabile con questi ultimi. In calce alle liste presentate dai soci ovvero in allegato alle stesse, deve essere fornita un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei soggetti candidati.

Unitamente a ciascuna lista dovranno essere depositate le di-

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text, possibly a company or organizational name. The signature is written in a cursive style.

chiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità o di incompatibilità nonché l'esistenza dei requisiti di onorabilità e professionale prescritti per la carica dalla normativa applicabile e dallo statuto.

La lista presentata senza l'osservanza delle prescrizioni di cui sopra sarà considerata come non presentata.

Ogni azionista non potrà votare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie.

Non possono assumere la carica di Sindaco coloro che ricoprono la medesima carica in cinque emittenti. I Sindaci possono assumere altri incarichi di amministrazione e controllo nei limiti fissati dalla normativa applicabile.

Almeno uno dei Sindaci Effettivi, ed almeno uno di quelli Supplenti, deve essere scelto tra gli iscritti nel registro dei revisori contabili, che abbiano esercitato l'attività di controllo legale dei conti per un periodo non inferiore a tre anni. I Sindaci che non si trovano nella predetta condizione devono aver maturato un'esperienza complessiva di almeno un triennio nell'esercizio di specifiche attività comunque attinenti a quella di impresa. Per attività attinenti a quella di impresa si intendono tutte quelle riconducibili all'oggetto sociale di cui all'articolo 3 (Oggetto sociale) di questo statuto e quelle comunque relative al settore delle telecomunica-

zioni.

Risultano eletti:

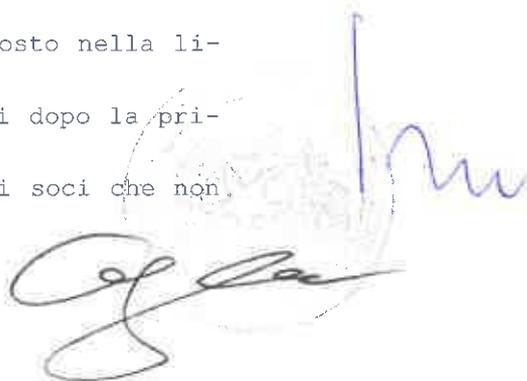
a) della lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista, due membri Effettivi e un membro Supplente;

b) il terzo membro Effettivo sarà il candidato alla relativa carica indicato al primo posto, tra i Sindaci Effettivi, nella lista che avrà riportato il maggior numero di voti dopo la prima, tra le liste presentate e votate da parte di soci che non siano collegati, neppure indirettamente, con i soci che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti;

c) il secondo membro Supplente sarà candidato alla relativa carica indicato al primo posto, tra i Sindaci Supplenti, nella medesima lista di minoranza cui al punto precedente.

In caso di parità tra le liste presentate e votate da parte di soci che non siano collegati, neppure indirettamente, con i soci che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti, verrà eletto il candidato della lista che sia stata presentata da soci in possesso della maggiore partecipazione ovvero, in subordine, dal maggior numero di soci.

La presidenza del Collegio Sindacale spetta al candidato alla carica di Sindaco Effettivo indicato al primo posto nella lista che avrà riportato il maggior numero di voti dopo la prima, tra le liste presentate e votate da parte di soci che non



siano collegati, neppure indirettamente, con i soci che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti;

c) il secondo membro Supplente sarà il candidato alla relativa carica indicato al primo posto, tra i Sindaci Supplenti, nella medesima lista di minoranza di cui al punto precedente.

In caso di parità tra le liste presentate e votate da parte di soci che non siano collegati, neppure indirettamente, con i soci che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti, verrà eletto il candidato della lista che sia stata presentata da soci in possesso della maggiore partecipazione ovvero, in subordine, dal maggior numero di soci.

La presidenza del Collegio Sindacale spetta al candidato alla carica di Sindaco Effettivo indicato al primo posto nella lista che avrà riportato il maggior numero di voti dopo la prima, tra le liste presentate e votate da parte di soci che non siano collegati, neppure indirettamente, con i soci che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti.

Qualora venga presentata una sola lista risulteranno eletti a maggioranza Sindaci Effettivi i primi tre candidati in ordine progressivo e Sindaci Supplenti il quarto ed il quinto candidato, e la presidenza del Collegio Sindacale spetterà al primo candidato.

Qualora il Collegio Sindacale eletto assenti di quanto sopra

non consenta il rispetto dell'equilibrio tra i generi previsto dalla normativa vigente, gli ultimi eletti della Lista di maggioranza del genere più rappresentato decadono nel numero necessario ad assicurare l'ottemperanza al requisito e sono sostituiti dai primi candidati non eletti della stessa lista del genere meno rappresentato. In mancanza di candidati del genere meno rappresentato all'interno della lista di maggioranza in numero sufficiente a procedere alla sostituzione, il suddetto criterio si applicherà alle liste di minoranza via via più votate dalle quali siano stati tratti dei candidati eletti. Qualora applicando i criteri di cui sopra non sia comunque possibile individuare dei sostituiti idonei, l'Assemblea integra l'organo con le maggioranze di legge, assicurando il soddisfacimento del requisito dell'equilibrio fra i generi previsto dalla normativa vigente.

In caso di cessazione anticipata della carica di un Sindaco Effettivo, egli sarà sostituito dal Sindaco Supplente eletto tra i candidati appartenenti alla medesima lista del Sindaco non più in carica nel rispetto della vigente normativa sull'equilibrio fra i generi.

Nel rispetto della normativa vigente in materia di equilibrio fra i generi, l'Assemblea provvede alla nomina dei Sindaci Effettivi e Supplenti necessari per la integrazione del Collegio Sindacale a seguito di cessazione anticipata della carica nel modo seguente:

A handwritten signature in blue ink is written over a circular official stamp. The stamp contains the text "COMUNE DI" at the top and "SINDACO" at the bottom, with some illegible text in the center. The signature is a cursive script.

a) qualora si debba provvedere alla sostituzione di Sindaci eletti nella lista di maggioranza, la nomina avviene con votazione a maggioranza, scegliendo fra i candidati indicati nella lista di cui facevano parte i Sindaci da sostituire, i quali abbiano confermato almeno dieci giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione la propria candidatura, unitamente con le dichiarazioni relative all'inesistenza di cause di ineleggibilità o di incompatibilità, nonché all'esistenza dei requisiti di onorabilità e professionalità prescritti per la carica dalla normativa applicabile e dallo statuto;

b) qualora invece occorra sostituire il Sindaco Effettivo designato dalla minoranza l'Assemblea lo sostituirà con votazione a maggioranza scegliendolo fra i candidati indicati nella lista di cui faceva parte il Sindaco da sostituire, che abbiano confermato almeno dieci giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione la propria candidatura, unitamente con le dichiarazioni relative all'inesistenza di cause di ineleggibilità o di incompatibilità, nonché all'esistenza dei requisiti di onorabilità e professionalità prescritti per la carica dalla normativa applicabile dallo statuto.

I Sindaci nuovi nominati scadono insieme con quelli in carica.

I Sindaci uscenti sono rieleggibili.

- Articolo 19 -

Operazioni con Parti Correlate

La Società approva le operazioni con parti correlate in conformità alle previsioni di legge e regolamentari vigenti, nonché alle proprie disposizioni statutarie e alle procedure adottate in materia dalla Società. Le procedure interne adottate dalla Società in relazione alle operazioni con parti correlate potranno prevedere che il Consiglio di Amministrazione approvi le operazioni di maggiore rilevanza nonostante l'avviso contrario degli amministratori indipendenti, purché il compimento di tali operazioni sia autorizzato ai sensi dell'art. 2364, comma 1, numero 5) c.c., dall'Assemblea.

Nell'ipotesi di cui al precedente capoverso nonché nelle ipotesi in cui una proposta di deliberazione da sottoporre all'Assemblea in relazione ad un'operazione di maggiore rilevanza sia approvata in presenza di un avviso contrario degli amministratori indipendenti, l'Assemblea delibera con le maggioranze previste dalla legge, sempreché, ove i soci non correlati presenti in Assemblea rappresentino almeno il 10% del capitale sociale con diritto di voto, le predette maggioranze di legge siano raggiunte con il voto favorevole della maggioranza dei soci non correlati votanti in Assemblea. Le procedure interne adottate dalla Società in relazione alle operazioni con parti correlate potranno prevedere l'esclusione dal loro ambito applicativo delle operazioni urgenti, anche di competenza assembleare, nei limiti di quanto consentito dalle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

A handwritten signature in blue ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text and a star-like symbol. To the right of the signature, there is a vertical blue line and a handwritten mark that looks like 'm'.

- Articolo 20 -

Scioglimento e liquidazione della Società

Per la liquidazione e la ripartizione dell'attivo sociale, saranno osservate le disposizioni di legge; la liquidazione sarà affidata ad uno o più liquidatori nominati dall'Assemblea.

Qualora la Società abbia a contrarre dei mutui, essa non potrà essere sciolta prima che vengano estinti.

- Articolo 21 -

Rinvio

Per quanto non espressamente contemplato nel presente statuto si fa riferimento alle disposizioni contenute nel Codice Civile ed alle speciali Leggi in materia.

Allegato "E" al n. 5131
di raccolta.

**Prospetti contabili Tiscali S.p.A.
al 30 giugno 2015**

lm



1.1 Conto economico

	1° semestre 2015
(Euro)	
Ricavi	2.019.161
Altri proventi	0
Acquisti di materiali e servizi esterni	1.083.189
Costi del personale	916.455
Altri oneri (proventi) operativi	(184.624)
Svalutazione crediti verso clienti	0
Costi di ristrutturazione e altre svalutazioni	239.756
Ammortamenti	0
Risultato operativo	(35.616)
Proventi (Oneri) finanziari netti	(62.238)
Risultato prima delle imposte	(97.854)
Imposte sul reddito	96.611
Risultato netto delle attività in funzionamento (continue)	(1.243)
Risultato delle attività cedute e/o destinate alla cessione	(44.683)
Risultato netto del periodo	(45.926)

1.2 Conto economico complessivo

(Euro)	1° semestre 2015
	(45.926)
Risultato del periodo	
Altre componenti di conto economico complessivo:	
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita d'esercizio	0
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio	4.077
(Perdita)/utile da rivalutazione su piani a benefici definiti	4.077
Totale altre componenti di conto economico complessivo	4.077
Totale risultato di Conto economico complessivo	(41.849)
Attribuibile a:	
Azionisti della Capogruppo	(41.849)
Azionisti di minoranza	0
	(41.849)

lm

1.3 Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria

<i>(Euro)</i>	1° semestre 2015
<i>Attività non correnti</i>	
Attività immateriali	†
Immobili, impianti e macchinari	(0)
Partecipazioni	145.110.402
Altre attività finanziarie	2.276.996
	147.387.398
<i>Attività correnti</i>	
Rimanenze	0
Crediti verso clienti	1.279.923
Altri crediti ed attività diverse correnti	868.056
Altre attività finanziarie correnti	0
Disponibilità liquide	155.875
	2.303.854
Attività detenute per la vendita	0
Totale Attivo	149.691.251
<i>Capitale e riserve</i>	
Capitale	92.052.030
Risultati di esercizi precedenti e Altre Riserve	(30.381.388)
Risultato dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	(45.926)
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	61.624.716
Interessi di terzi	0
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	0
Totale Patrimonio netto	61.624.716
<i>Passività non correnti</i>	
Debiti verso banche ed altri finanziatori	0
Debiti per locazioni finanziarie	0
Altre passività non correnti	44.836.420
Passività per prestazioni pensionistiche e trattamento di fine rapporto	205.880
Fondi rischi ed oneri	18.349.058
	63.391.358
<i>Passività correnti</i>	

Debiti verso banche ed altri enti finanziatori	0
Debiti per locazioni finanziarie	0
Debiti verso fornitori	3.557.545
Altre passività correnti	21.117.632
	24.675.178
Passività direttamente correlate ad attività cedute	0
Totale Patrimonio netto e Passivo	149.691.251



Allegato "F" al n. 5181
di raccolta.

**Bilancio Speciale di Aria Italia S.p.A. redatto ai fini
dell'operazione di fusione con Tiscali S.p.A. al 24
agosto 2015**

ARIA ITALIA S.P.A.

Sede Legale in Via Ludovisi 16 – 00187 – Roma (RM)

Capitale Sociale € 50.000,00 i. v.

Registro delle Imprese di Roma P.IVA e C.F. 13480121006

Società uni personale soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte di Aria Telecom Holdings
B.V. con sede in Amsterdam



Indice dei contenuti

1	Organi di amministrazione e controllo.....	3
2	Prospetti Contabili	4
2.1	Conto economico e Conto economico complessivo	4
2.2	Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria	4
2.3	Rendiconto finanziario	5
2.4	Prospetto delle variazioni di patrimonio netto.....	5
3	Note esplicative	6
4	Note alle voci economiche.....	11
5	Note alle voci patrimoniali.....	12

1 Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di Amministrazione

Amministratore Unico:

Alex Okun

Collegio Sindacale

Presidente

Alessandro Atzeni

Sindaci Effettivi

Stefano Chisoli

Paolo Bifulco

Sindaci supplenti

Michele Francabandiera

Alberto Andreazza



A circular notary stamp is visible, partially obscured by a handwritten signature in blue ink. The stamp contains the text "NOTAIO IN TOSCANA" and "CANTONIERE".

Pagina

3

2 Prospetti Contabili

2.1 Conto economico e Conto economico complessivo

Conto Economico	Note	<u>dal</u> 24.07.2015 al 24.08.15
<i>(Migliaia di Euro)</i>		
Acquisti di materiali e servizi esterni	1	-5
Risultato operativo		-5
Risultato prima delle imposte		-5
Risultato netto del periodo		-5
Totale risultato di Conto economico complessivo		-5

2.2 Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria

Situazione patrimoniale e finanziaria		<u>24 agosto</u> <u>2015</u>
<i>(Migliaia di Euro)</i>		
<i>Attività non correnti</i>		34.600
Altre attività finanziarie	2	34.600
<i>Attività correnti</i>		50
Disponibilità liquide	3	50
Totale Attivo		34.650
<i>Capitale e riserve</i>		
Capitale		34.605
Altre Riserve		45
Risultato del periodo		-5
Patrimonio netto	4	34.645
Totale Patrimonio netto		34.645
<i>Passività correnti</i>		5
Debiti verso fornitori	5	4
Altre passività correnti	6	1
Totale Patrimonio netto e Passivo		34.650

2.3 Rendiconto finanziario

Rendiconto finanziario	dal 24.07.2015 al 24.08.15
(migliaia di Euro)	
ATTIVITA' OPERATIVA	
Risultato delle attività in funzionamento	-5
<i>Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante</i>	-5
Variazione debiti verso fornitori	4
Variazioni altre passività	1
<i>Variazioni capitale circolante</i>	5
DISPONIBILITA' LIQUIDE GENERATE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	0
ATTIVITA' FINANZIARIA	
Incrementi del Capitale Sociale	50
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE DERIVANTI / (IMPIEGATE NELLA) DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA	50
INCREMENTO / (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALenti	50
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI A INIZIO PERIODO	0
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	50

2.4 Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

	Capitale	Perdite cumulate e altre riserve	Totale
Saldo al 24 luglio 2015	0		0
Versamento del capitale sociale di costituzione	50		50
Aumento di capitale	34.555	45	34.600
Risultato di periodo		-5	-5
Saldo al 24 agosto 2015	34.605	40	34.645

3 Note esplicative

Premessa

Aria Italia S.p.A. ("Aria Italia" o la "Società") è una società di diritto italiano con sede legale e amministrativa in via Ludovisi 16, Roma (RM), ed è stata costituita in data 24 luglio 2015 con atto del notaio Fabrizio Gueritore (Repertorio n. 10904, Raccolta n. 4882).

Il capitale sociale di costituzione, pari a 50.000,00 euro è stato interamente versato il giorno della costituzione dal Socio Unico Aria Telecom Holdings B.V. ("ATH"), società di diritto olandese con sede in Amsterdam, in via Prins Bernhardplein 200, 1097 JB.

La Società è una holding di partecipazioni che controlla integralmente la controllata Aria S.p.A. ("Aria" o "Controllata"). Aria rappresenta l'unica partecipazione della Società. Il controllo esercitato da Aria Italia S.p.A. su Aria S.p.A. si è costituito con il conferimento della partecipazione, che era precedentemente detenuta da ATH; l'operazione è avvenuta in data 24 agosto 2015 con atto del notaio Eugenio Castelli (Repertorio n. 151504, Raccolta n. 45363).

Il valore di conferimento, stabilito in Euro 34,6 milioni, è stato oggetto di relazione di stima ex art. 2343-ter del codice civile, relazione giurata dal professor Raffaele Oriani innanzi al notaio Luca Troili in data 31 luglio 2015.

Aria Italia è, conseguentemente, a capo di un gruppo di società la cui struttura può essere rappresentata come segue:

Nome	Sede Legale	Indirizzo	Capitale sociale (Euro)	% di consolidamento	% di possesso	Partecipazione detenuta da
Aria S.p.A.	Via Cadoma 67, Vimodrone (MI)	Via Cadoma 67, Vimodrone (MI)	55.000.000	100%	100%	Aria Italia S.p.A.
Media PA S.r.l.	Via Amendola 168/5, Bari (BA)	Via Amendola 168/5, Bari (BA)	49.000	100%	100%	Aria S.p.A.

La Società non ha dipendenti. La sua controllata opera nel mercato delle telecomunicazioni, offrendo ai propri clienti, oltre ai servizi di dati a banda larga, il servizio voce con la tecnologia Voice Over IP.

In particolare, la missione della controllata, che è l'unico operatore WiMAX autorizzato in tutte le venti regioni italiane, è quello di portare servizi di connettività a banda larga nelle zone del Digital Divide. Pertanto, il modello che guida lo sviluppo della rete del Gruppo non mira ad una copertura massiccia del territorio, ma ad una copertura dettata da una strategia geo-marketing sviluppata e consolidata dal management del Gruppo, focalizzata a portare la capacità di banda nelle zone dove vi è la necessità. La partecipata Media PA S.r.l. ha la stessa operatività di Aria con la peculiarità di operare esclusivamente in Puglia.

La costituzione di Aria Italia rientra nel contesto di un'operazione di fusione industriale tra Aria e Tiscali S.p.A. (Tiscali). In particolare, in data 15 luglio 2015, è stato siglato un accordo tra il socio unico ATH, Tiscali e Otkritie Disciplined Equity Fund SPC (d'ora innanzi New Partner) per l'integrazione della attività di Aria con Tiscali. Il suddetto accordo ha l'obiettivo di concludere le operazioni societarie di integrazione entro il novembre 2015.

L'accordo, con riferimento a fattispecie che interessano la Vostra Società, prevede:

a) la costituzione di una nuova società di diritto italiano (Aria Italia S.p.A., appunto) nella quale i soci ATH hanno in data odierna conferito, come previsto dall'accordo, la partecipazione in Aria. Aria Italia S.p.A. sarà successivamente incorporata in Tiscali.

b) Il conferimento in Aria Italia da parte del New Partner di fondi per un importo pari a circa 42,5 milioni di euro, destinati al pagamento del senior loan di Tiscali in scadenza a novembre 2015. In data 28 luglio 2015 il New Partner ha confermato l'impegno irrevocabile di sottoscrizione di un aumento di capitale sociale di Aria Italia S.p.A. di ammontare pari a 42,5 milioni di euro obbligandosi altresì al versamento entro il 31 agosto 2015.

Sono inoltre di seguito riportati impegni assunti da ATH e rilevanti per la controllata Aria che consentono di ritenere che la stessa operi in continuità aziendale, con conseguente operatività in continuità anche da parte di Aria Italia S.p.A.

c) L'accollo da parte di Aria, con corrispondente riduzione del proprio debito verso ATH, di 15 milioni di euro del finanziamento oggi in essere tra ATH e l'istituto bancario russo Otkritie Bank (precedentemente denominata Nomos Bank e parte correlata del New Partner) con scadenza in unica soluzione il 31 marzo 2018. Il debito residuo di Aria verso ATH, ad esito dell'accollo, pari a circa 10 milioni di euro, sarà oggetto di rinuncia da parte di ATH (con conseguente incremento delle riserve straordinarie di Aria per pari importo ed azzeramento del debito a breve termine di Aria verso la controllante). Per completezza si segnala che alla data odierna, 25 agosto 2015, è in fase di definizione da parte dei Soci di ATH una modifica alla operazione di accollo precedentemente descritta prevedendo che Aria contragga direttamente un finanziamento di 15 milioni di euro con Otkritie Bank rimborsando il proprio debito verso ATH che, a sua volta, procederà al rimborso del proprio debito verso Otkritie Bank.

L'accordo inoltre, prevede che i soci di ATH si impegnino a garantire che, alla data effettiva della fusione con Tiscali, prevista entro il 30 novembre 2015, Aria e la controllata Media PA S.r.l. (d'ora innanzi Media PA) congiuntamente non abbiano un debito verso fornitori superiore a 24 milioni di euro e una posizione finanziaria netta negativa di oltre 5 milioni di euro; il rispetto di tale "condition precedent" alla fusione con Tiscali, è garantito da un impegno irrevocabile di ATH e dei suoi Soci a fornire ad Aria tempestivamente gli apporti di capitale necessari per rispettare tali condizioni. In tale contesto, alla data odierna, è in corso di definizione da parte dei Soci di ATH la sottoscrizione e versamento di un aumento di capitale sociale di 32,1 milioni di euro, da perfezionarsi entro 5 giorni dalla data della delibera che per 4,5 milioni di euro è destinato a finanziare una operazione di versamento in conto riserve straordinarie di Aria che consente, sulla base delle proiezioni di cassa di Aria a novembre 2015, di ritenere adempiuto l'impegno di ATH di far sì che la controllata adempia alle condizioni di indebitamento massimo verso fornitori e istituti di credito precedentemente richiamate.

Alla luce degli impegni assunti dai Soci di ATH nel contesto dell'accordo, l'Amministratore è ragionevolmente confidente che i Soci di ATH realizzeranno le "condition precedent" precedentemente descritte con rispetto degli impegni di dotazione capitale di Aria tramite la sottoscrizione di aumenti di capitale che la controllante verserà in Aria Italia per consentire che la stessa effettui speculari versamenti in Aria.

Gli impegni assunti con l'accordo da parte di ATH, per le finalità di consentire le operazioni di conferimento e incorporazione di Aria Italia in Tiscali, consentono di ritenere soddisfatti i presupposti di equilibrio finanziario proprio di una azienda in funzionamento da parte di Aria ed Aria Italia, risolvendo la tematica della continuità aziendale sino alla data di perfezionamento della operazione di fusione di Aria Italia in Tiscali.

Si riportano di seguito i dati sintetici del bilancio consolidato Aria al 30 giugno 2015 (ultima situazione contabile approvata dal Consiglio di Amministrazione di Aria):

Conto Economico	1° semestre 2015
<i>(Migliaia di Euro)</i>	
Ricavi	9.938
Altri proventi	1.318
Acquisti di materiali e servizi esterni	-7.520
Costi del personale	-1.872
Altri oneri (proventi) operativi	-217
Svalutazione crediti verso clienti	-1.431
Costi di ristrutturazione e altre svalutazioni	-675
Ammortamenti	-8.504
Risultato operativo	-8.963
Proventi (Oneri) finanziari netti	-1.966
Risultato prima delle imposte	-10.929
Imposte sul reddito	-9
Risultato netto del periodo	-10.938

Conto economico complessivo	1° semestre 2015
<i>(Migliaia di Euro)</i>	
Risultato netto del periodo	-10.938

Altre componenti di conto economico complessivo:

- Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio	
(Perdita)/utile da rivalutazione su piani a benefici definiti	65
Totale altre componenti di conto economico complessivo	65
Totale risultato di Conto economico complessivo	-10.873

Situazione patrimoniale e Finanziaria	30 giugno 2015
<i>(Migliaia di Euro)</i>	
<i>Attività non correnti</i>	88.575
Aviamento	1.500
Attività immateriali	42.468
Immobili, impianti e macchinari	44.406
Altre attività finanziarie	201
<i>Attività correnti</i>	23.967
Rimanenze	57
Crediti verso clienti	4.908
Altri crediti ed attività diverse correnti	17.479
Disponibilità liquide	1.523
Totale Attivo	112.542
<i>Capitale e riserve</i>	
Capitale	55.000
Risultati di esercizi precedenti e Altre Riserve	-12.391
Risultato dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	-10.938
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	31.671
Totale Patrimonio netto	31.671
<i>Passività non correnti</i>	6.267
Debiti verso banche ed altri enti finanziatori non correnti	3.073
Altre passività non correnti	1.111
Passività per prestazioni pensionistiche e trattamento di fine rapporto	1.091
Fondi rischi ed oneri	992
<i>Passività correnti</i>	74.604
Debiti verso banche ed altri enti finanziatori correnti	33.204
Debiti verso fornitori	28.468
Altre passività correnti	12.932
Totale Patrimonio netto e Passivo	112.542

Criteria di redazione

Il presente bilancio speciale redatto ai fini dell'operazione di fusione con Tiscali S.p.A. al 24 agosto 2015 è stato predisposto in rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005. 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").

Schemi di bilancio

Le modalità di presentazione dei prospetti del bilancio speciale, in coerenza con dello IAS 1 – "Presentazione del bilancio", prevede:

- Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria: la Società ha scelto il criterio di classificazione in correnti e non correnti e con l'evidenza, in due voci separate, delle "Attività cessate/destinate ad essere cedute" e delle "Passività correlate ad attività cessate/destinate ad essere cedute".
- Prospetto di conto economico complessivo: la Società ha deciso di utilizzare due prospetti:
 - *Prospetto di conto economico* che accoglie solo i ricavi e i costi classificati per natura;
 - *Prospetto di conto economico complessivo* che accoglie gli oneri e i proventi imputati direttamente a patrimonio netto al netto degli effetti fiscali.

La modifica allo IAS 1, in vigore dal 1 gennaio 2013 prescrive inoltre che, nella sezione delle altre componenti di conto economico complessivo (OCI), si debbano distinguere gli elementi che in futuro saranno riclassificati a conto economico (c.d. "recycling"), da quelli che non saranno riclassificati a conto economico.
- Prospetto dei movimenti del patrimonio netto dalla data di costituzione alla data di riferimento.
- Prospetto di rendiconto finanziario redatto con l'applicazione del metodo indiretto.

Tutti i valori esposti nei prospetti contabili e nelle note esplicative, laddove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

Di seguito sono riportati i principi contabili applicabili nella fattispecie:

Partecipazioni in imprese controllate

La partecipazione in Aria è iscritta al valore di conferimento, avvenuto in data 24 agosto 2015 supportato da valutazione di terzo indipendente.

Strumenti finanziari

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide ed i mezzi equivalenti comprendono il denaro in cassa, i depositi a vista ed a breve termine, in questo ultimo caso con scadenza originaria prevista non oltre i tre mesi.

Debiti

I debiti sono esposti nelle voci "altre passività correnti" e "debiti verso fornitori", ed includono i debiti commerciali e i debiti verso altri, iscritti al valore nominale.

4 Note alle voci economiche

Acquisti di materiali e servizi esterni (nota 1)

La voce si riferisce agli oneri notarili di costituzione della Società e ai compensi spettanti alla società di revisione.



5 Note alle voci patrimoniali

Attività finanziarie (nota 2)

Come anticipato al paragrafo 3, in data 24 agosto 2015 è avvenuto il conferimento in Aria Italia della partecipazione di Aria da parte di Aria Telecom Holdings BV.

Il valore della partecipazione è stato stabilito in Euro 34.600.000 ed è stato oggetto di relazione di stima ex art. 2343-ter del codice civile, relazione giurata dal professor Raffaele Oriani innanzi al notaio Luca Troili in data 31 luglio 2015.

Disponibilità liquide (nota 3)

Le disponibilità liquide ammontano a circa Euro 50 migliaia e sono interamente riconducibili al versamento iniziale del capitale sociale all'atto di costituzione della Società del 24 luglio.

Patrimonio netto (nota 4)

(Migliaia di Euro)	24 agosto 2015
Capitale sociale	34.605
Altre Riserve	45
Risultato del periodo	- 5
Totale Patrimonio netto	34.645

Le variazioni intervenute nelle voci del patrimonio netto sono dettagliatamente riportate nel relativo prospetto.

Il capitale sociale al 24 agosto 2015 è pari a 34,6 milioni di euro.

La Società risulta aver emesso solo azioni di categoria ordinaria, il numero totale di azioni ordinarie emesse ammonta a 34.604.944 azioni, tutte le azioni ordinarie hanno valore nominale pari ad euro 1.

Si ricorda che in data 28 luglio, il New Partner ha assunto impegno irrevocabile di sottoscrizione di un aumento di capitale sociale di Euro 42,5 milioni allo stesso destinato nel contesto della operazione con Tiscali, con obbligo assunto di versamento entro il 31 agosto 2015.

Debiti verso fornitori (nota 5)

Il debito verso fornitori si riferisce alla parcella notarile per gli oneri di costituzione della Società e ai compensi spettanti alla società di revisione.

Altre passività correnti (nota 6)

La voce è composta dalle ritenute non versate rinvenienti dai servizi notarili di cui al punto precedente.

Bilancio Speciale redatto ai fini dell'operazione di fusione con Tiscali S.p.A. al 24 agosto 2015	Aria Italia S.p.A.
--	---------------------------

Operazioni con parti correlate

La Società segnala che non sussistono con parti correlate rilevanti o al di fuori delle condizioni di mercato.

Roma, 25 agosto 2015

L'Amministratore Unico
Alex Okun

