

tiscali:

Tiscali S.p.A.

Sede legale in Cagliari, Località Sa Illetta, s.s. 195 km.2,3

Capitale Sociale sottoscritto e versato pari ad Euro 336.053.433,35

suddiviso in n. 1.861.473.919 azioni ordinarie prive del valore nominale

iscritta al registro delle imprese di Cagliari al n. 02375280928

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE PREDISPOSTA AI SENSI DELL'ART. 72 ED IN CONFORMITA' ALL'ALLEGATO 3A DEL REGOLAMENTO CONSOB 11971/99, COME MODIFICATO ("REGOLAMENTO EMITTENTI")

all'Assemblea degli Azionisti convocata per i giorni 20, 21 e 22 dicembre 2009 rispettivamente in prima, seconda e terza convocazione

Signori Azionisti,

la presente relazione è stata predisposta dal Consiglio di Amministrazione di Tiscali S.p.A. ("Tiscali" o la "Società") ai sensi dell'articolo 72 del Regolamento Emittenti ed è redatta conformemente all'Allegato 3A, schema n. 3 del medesimo Regolamento, in relazione ad alcuni punti posti all'ordine del giorno dell'Assemblea Ordinaria e Straordinaria degli Azionisti di Tiscali convocata in prima convocazione per il giorno 20 dicembre 2009 alle ore 11 presso la sede legale e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 21 dicembre 2009 alle ore 11 presso la sede legale e occorrendo, in terza convocazione per il giorno 22 dicembre 2009, alle ore 11 presso la sede legale, per discutere e deliberare sul seguente

Ordine del Giorno

Parte Straordinaria

1. Deliberazioni ai sensi dell'art. 2446 cod.civ.;
2. Proposta di revoca parziale della delibera di aumento del capitale sociale per massimi Euro 190 milioni assunta dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti in data 30 giugno 2009 per quanto concerne la parte di aumento del capitale sociale non eseguita; delibere inerenti e conseguenti;
3. Modifiche statutarie e, in particolare, modifica degli articoli 5 e 6 dello Statuto Sociale, delibere inerenti e conseguenti;

Parte Ordinaria

4. Nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione, previa determinazione del relativo numero. Determinazione della durata dell'incarico e dei compensi. Deliberazioni inerenti e conseguenti;
5. Integrazione del Collegio Sindacale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

La presente relazione viene messa a disposizione del pubblico almeno quindici giorni prima di quello fissato per l'Assemblea.

1. DELIBERAZIONE AI SENSI DELL'ART. 2446 COD.CIV.;

Per quanto concerne la proposta relativa ai provvedimenti ai sensi dell'art. 2446 del codice civile, si rinvia alla relazione di cui all'art. 74 del Regolamento Emittenti che sarà predisposta dalla Società e pubblicata prima dell'Assemblea Straordinaria nei termini e con le modalità previsti dalle disposizioni normative e regolamentari vigenti e che deve intendersi qui integralmente richiamata.

2. PROPOSTA DI REVOCA PARZIALE DELLA DELIBERA DI AUMENTO DEL CAPITALE SOCIALE PER MASSIMI EURO 190 MILIONI ASSUNTA DALL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI IN DATA 30 GIUGNO 2009 PER QUANTO CONCERNE LA PARTE DI AUMENTO DEL CAPITALE SOCIALE NON ESEGUITA; DELIBERE INERENTI E CONSEGUENTI

Relativamente alla proposta di revoca parziale della delibera di aumento del capitale sociale per massimi Euro 190 milioni assunta dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti in data 30 giugno 2009 (l' "**Aumento di Capitale**"), si ricorda ai Signori Azionisti che nel primo semestre del 2009 la situazione finanziaria di Tiscali ha reso necessario predisporre un piano di ristrutturazione del Gruppo Tiscali (il "**Piano di Ristrutturazione**")¹ nell'ambito del quale l'Assemblea Straordinaria della Società ha deliberato l'Aumento di Capitale.

Nell'ambito di detto Piano di Ristrutturazione l'Assemblea Straordinaria della Società, in data 30 giugno 2009 ha deliberato, tra l'altro, l'Aumento di Capitale, da offrirsi in opzione agli azionisti ai sensi dell'articolo 2441, primo comma, del Codice Civile in proporzione al numero delle azioni possedute.

In forza dei poteri conferiti dalla sopra menzionata delibera dell'Assemblea del 30 giugno 2009, in data 21 settembre 2009 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di eseguire l'Aumento di Capitale per massimi nominali Euro 180 milioni.

Come comunicato al Mercato in data 16 novembre 2009, l'offerta di n. 1.799.830.945 azioni ordinarie Tiscali con abbinati n. 1.799.830.945 warrant, si è conclusa con la sottoscrizione di n. 1.799.819.371 azioni ordinarie Tiscali di nuova emissione (11.574 azioni in meno rispetto all'ammontare offerto, per un controvalore pari ad Euro 1.157), con abbinati gratuitamente n. 1.799.819.371 warrant .

Ad esito dell'offerta in opzione e conformemente a quanto depositato presso il Registro delle Imprese di Cagliari in data 18 novembre 2009, il capitale sociale di Tiscali risulta pertanto pari a Euro 336.053.433,35, rappresentato da n. 1.861.473.919 azioni ordinarie prive del valore nominale.

Il Consiglio di Amministrazione, in considerazione degli esiti positivi dell'Aumento di Capitale e della conseguente diminuzione dell'esposizione debitoria del Gruppo Tiscali, anche alla luce della proposta di delibera per il punto 1 all'ordine del giorno, propone pertanto di revocare parzialmente

¹ Per un maggior dettaglio in merito al Piano di Ristrutturazione, si rinvia al Prospetto Informativo disponibile presso la sede sociale di Tiscali S.p.A. (Cagliari, Località Sa Illetta, s.s. 195 km. 2,3), e presso Borsa Italiana S.p.A. (Milano, Piazza degli Affari n. 6), nonché sul sito internet della società, www.tiscali.com e sul sito internet di Borsa Italiana S.p.A., www.borsaitaliana.it.

la delibera di Aumento di Capitale per l'intero ammontare non eseguito, pari a complessivi Euro 10.018.062,90.

L'approvazione della proposta della delibera relativa al secondo punto posto all'ordine del giorno comporterà pertanto una modifica dell'articolo 5 dello statuto sociale vigente.

Il Consiglio di Amministrazione propone altresì di aggiornare le disposizioni transitorie contenute in detto articolo statutario, al fine di riflettere una situazione aggiornata per quanto concerne le deliberazioni di variazione di capitale sociale già adottate e non ancora eseguite alla data della presente relazione. In particolare, sarà eliminata la disposizione transitoria relativa alla deliberazione di raggruppamento azionario, in considerazione del fatto che la Società ha già dato corso a tale operazione con effetto dal 14 settembre 2009. Inoltre, in considerazione degli esiti dell'operazione di aumento di capitale sociale per circa Euro 180 milioni, della mancata attivazione dell'impegno di sottoscrizione da parte degli Istituti Finanziatori *Senior* e del meccanismo dello Stralcio ampiamente descritto nell'ambito del Prospetto Informativo, sarà altresì eliminata qualsivoglia menzione al secondo aumento di capitale sociale per massimi Euro 46,5 milioni, la cui esecuzione, sospensivamente condizionata alla sottoscrizione, da parte degli Istituti Finanziatori *Senior*, di una o più azioni nell'ambito del sopra menzionato aumento di capitale, non verrà posta in essere, neppure parzialmente.

Si riporta di seguito il testo dell'articolo 5 dello statuto sociale, raffrontato con il nuovo testo del medesimo, con evidenziazione delle modifiche conseguenti all'approvazione della proposta oggetto di analisi e di quanto sopra specificato. Tale formulazione non riflette eventuali modifiche che dovessero essere apportate a seguito dell'adozione di provvedimenti ex art. 2446 cod. civ.

TESTO VIGENTE	TESTO PROPOSTO
Capitale sociale e azioni	Capitale sociale e azioni
<p>Il capitale sociale è di Euro 336.053.433,35 (trecentotrentasei milioni cinquantatremila quattrocentotrentatre virgola trentacinque).</p> <p>Le partecipazioni sociali sono rappresentate da numero 1.861.473.919 (un miliardo ottocentosessantuno milioni quattrocentosettantatremila novecentodiciannove) azioni prive di valore</p>	<p>Il capitale sociale è di Euro [*] 336.053.433,35 (trecentotrentasei milioni cinquantatremila quattrocentotrentatre virgola trentacinque).</p> <p>Le partecipazioni sociali sono rappresentate da numero 1.861.473.919 (un miliardo ottocentosessantuno milioni quattrocentosettantatremila novecentodiciannove) azioni prive di valore</p>

nominale.

L'Assemblea straordinaria del 3 maggio 2007 ha deliberato:

- di aumentare il capitale sociale a pagamento, in denaro, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, ultimo comma, c.c. e dell'art. 134, comma secondo, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, per un massimo di nominali Euro 2.122.065,50 (duemilionicentoventiduemilasessantacinque virgola cinquanta), mediante emissione di massime n. 4.244.131 (quattromilioniduecentoquarantaquattromilacentotrentuno) azioni ordinarie al servizio di massime n. 4.244.131 (quattromilioniduecentoquarantaquattromilacentotrentuno) opzioni non cedibili, valide per la sottoscrizione di azioni ordinarie, assegnate gratuitamente a dipendenti di Tiscali S.p.A. e di sue società controllate o collegate, da eseguirsi in una o più "tranches";
- di stabilire, ai sensi dell'articolo 2439 del Codice Civile, che ove l'aumento di capitale come sopra deliberato non sia stato integralmente sottoscritto entro la data del tre maggio duemiladodici, il capitale si intenderà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte entro tale data.

In data 30 giugno 2009 l'assemblea straordinaria della società ha deliberato:

- di raggruppare le numero 616.545.485 (seicentosedici milioni cinquecentoquarantacinquemila quattrocentoottantacinque) azioni

nominale.

L'Assemblea straordinaria del 3 maggio 2007 ha deliberato:

- di aumentare il capitale sociale a pagamento, in denaro, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, ultimo comma, c.c. e dell'art. 134, comma secondo, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, per un massimo di nominali Euro 2.122.065,50 (duemilionicentoventiduemilasessantacinque virgola cinquanta), mediante emissione di massime n. 4.244.131 (quattromilioniduecentoquarantaquattromilacentotrentuno) azioni ordinarie al servizio di massime n. 4.244.131 (quattromilioniduecentoquarantaquattromilacentotrentuno) opzioni non cedibili, valide per la sottoscrizione di azioni ordinarie, assegnate gratuitamente a dipendenti di Tiscali S.p.A. e di sue società controllate o collegate, da eseguirsi in una o più "tranches";
- di stabilire, ai sensi dell'articolo 2439 del Codice Civile, che ove l'aumento di capitale come sopra deliberato non sia stato integralmente sottoscritto entro la data del tre maggio duemiladodici, il capitale si intenderà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte entro tale data.

In data 30 giugno 2009 l'Assemblea straordinaria della società ha, tra l'altro, deliberato:

- ~~di raggruppare le numero 616.545.485 (seicentosedici milioni cinquecentoquarantacinquemila quattrocentoottantacinque) azioni~~

ordinarie nominative attualmente in circolazione, in numero 61.654.548 (sessantuno milioni seicentocinquantaquattromila cinquecentoquarantotto) azioni prive di valore nominale, con contestuale sostituzione delle vecchie azioni ed assegnazione agli azionisti secondo un rapporto di sostituzione di 1:10 (uno a dieci), ossia nella misura di una nuova azione ordinaria senza valore nominale ogni dieci vecchie azioni attualmente in circolazione, con efficacia dal giorno di esecuzione delle operazioni di raggruppamento.

- di aumentare il capitale sociale fino all'importo massimo di euro 190.000.000,00 (centonovanta milioni virgola zero zero), aumento da eseguirsi mediante emissione, dietro un prezzo di euro 0,01 (zero virgola zero uno) per ciascuna azione - corrispondente ad un esborso di euro 0,1 (zero virgola uno) per ciascuna nuova azione ottenuta a seguito del raggruppamento di cui sopra - di azioni (Azioni Serie 1) prive di valore nominale aventi caratteristiche identiche a quelle già in circolazione, godimento regolare, da offrirsi tutte in opzione agli azionisti ai sensi dell'articolo 2441, primo comma, del Codice Civile, in proporzione al numero delle azioni possedute;
 - di dare mandato all'Organo Amministrativo della società affinché provveda a dare

~~ordinarie nominative attualmente in circolazione, in numero 61.654.548 (sessantuno milioni seicentocinquantaquattromila cinquecentoquarantotto) azioni prive di valore nominale, con contestuale sostituzione delle vecchie azioni ed assegnazione agli azionisti secondo un rapporto di sostituzione di 1:10 (uno a dieci), ossia nella misura di una nuova azione ordinaria senza valore nominale ogni dieci vecchie azioni attualmente in circolazione, con efficacia dal giorno di esecuzione delle operazioni di raggruppamento.~~

- ~~• di aumentare il capitale sociale fino all'importo massimo di euro 190.000.000,00 (centonovanta milioni virgola zero zero), aumento da eseguirsi mediante emissione, dietro un prezzo di euro 0,01 (zero virgola zero uno) per ciascuna azione - corrispondente ad un esborso di euro 0,1 (zero virgola uno) per ciascuna nuova azione ottenuta a seguito del raggruppamento di cui sopra - di azioni (Azioni Serie 1) prive di valore nominale aventi caratteristiche identiche a quelle già in circolazione, godimento regolare, da offrirsi tutte in opzione agli azionisti ai sensi dell'articolo 2441, primo comma, del Codice Civile, in proporzione al numero delle azioni possedute;
 - ~~◦ di dare mandato all'Organo Amministrativo della società affinché provveda a dare esecuzione, nei tempi, modi e forme che riterrà più opportuni,~~~~

esecuzione, nei tempi, modi e forme che riterrà più opportuni, anche mediante emissioni per tranches, al deliberato aumento di capitale, con facoltà di collocare sul libero mercato le azioni di nuova emissione eventualmente rimaste inoptate, con le seguenti modalità:

- o la pubblicazione dell'offerta in opzione sarà effettuata dal Consiglio di Amministrazione nel termine dallo stesso ritenuto opportuno, purché compatibile con il termine finale di sottoscrizione infra precisato e con il rispetto del termine minimo previsto dall'articolo 2441 del codice civile (Termine di opzione 1);
- o ove il termine di opzione di cui sopra trascorra infruttuosamente, il Consiglio di Amministrazione offrirà per almeno cinque sedute di borsa, entro il mese successivo alla scadenza del medesimo termine di opzione, le azioni eventualmente restate inoptate (Termine di offerta al mercato 1);
- o le azioni eventualmente non sottoscritte anche allo spirare del Termine di offerta al mercato saranno proposte dal Consiglio di Amministrazione a VIDEO NETWORKS

~~anche mediante emissioni per tranches, al deliberato aumento di capitale, con facoltà di collocare sul libero mercato le azioni di nuova emissione eventualmente rimaste inoptate, con le seguenti modalità:~~

- ~~o la pubblicazione dell'offerta in opzione sarà effettuata dal Consiglio di Amministrazione nel termine dallo stesso ritenuto opportuno, purché compatibile con il termine finale di sottoscrizione infra precisato e con il rispetto del termine minimo previsto dall'articolo 2441 del codice civile (Termine di opzione 1);~~
- ~~o ove il termine di opzione di cui sopra trascorra infruttuosamente, il Consiglio di Amministrazione offrirà per almeno cinque sedute di borsa, entro il mese successivo alla scadenza del medesimo termine di opzione, le azioni eventualmente restate inoptate (Termine di offerta al mercato 1);~~
- ~~o le azioni eventualmente non sottoscritte anche allo spirare del Termine di offerta al mercato saranno proposte dal Consiglio di Amministrazione a VIDEO NETWORKS INTERNATIONAL LTD e ai Senior Lender (collettivamente i "Soggetti Qualificati");~~
- ~~o il sottoscrittore delle azioni emesse a fronte dell'aumento di~~

INTERNATIONAL LTD e ai Senior Lender (collettivamente i "Soggetti Qualificati");

- o il sottoscrittore delle azioni emesse a fronte dell'aumento di capitale qui deliberato dovrà provvedere, all'atto della sottoscrizione, all'esecuzione integrale del conferimento; l'obbligazione da conferimento potrà essere estinta anche mediante compensazione. Le offerte di cui sopra verranno effettuate tenuto conto delle prescrizioni previste ai fini dell'esenzione di cui all'art. 49 lett. b) e d) del Regolamento Emittenti.
- o di stabilire, ai sensi dell'Articolo 2439 del Codice Civile, che ove l'aumento di capitale come sopra deliberato non sia stato integralmente sottoscritto entro la data del trenta giugno duemilaundici, il capitale si intenderà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte entro tale data (termine finale di sottoscrizione 1);
- di attribuire gratuitamente a ciascuna azione "Serie 1" un Warrant su azioni ordinarie della società che attribuirà il diritto di sottoscrivere una nuova azione ordinaria ogni 200 (duecento) warrants, pari a 20 (venti) warrants a seguito del raggruppamento di azioni di

capitale qui deliberato dovrà provvedere, all'atto della sottoscrizione, all'esecuzione integrale del conferimento; l'obbligazione da conferimento potrà essere estinta anche mediante compensazione. Le offerte di cui sopra verranno effettuate tenuto conto delle prescrizioni previste ai fini dell'esenzione di cui all'art. 49 lett. b) e d) del Regolamento Emittenti.

- o di stabilire, ai sensi dell'Articolo 2439 del Codice Civile, che ove l'aumento di capitale come sopra deliberato non sia stato integralmente sottoscritto entro la data del trenta giugno duemilaundici, il capitale si intenderà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte entro tale data (termine finale di sottoscrizione 1);
- di attribuire gratuitamente a ciascuna azione "Serie 1" un **emettere** Warrant su azioni ordinarie della società che attribuirà **conferiscono ai rispettivi titolari** il diritto di sottoscrivere una nuova azione ordinaria ogni 200 (duecento) warrants, pari a 20 (venti) warrants a seguito del raggruppamento di azioni di cui sopra. Detti warrants potranno circolare **circolano** separatamente dalle Azioni Serie 1 ed avranno periodo **e, fatte salve le previsioni e i periodi di sospensione dell'esercizio di cui al "Regolamento Warrants Tiscali S.p.A.**

cui sopra. Detti warrants potranno circolare separatamente dalle Azioni Serie 1 ed avranno periodo di esercizio dal primo giorno di borsa aperta del primo mese successivo alla emissione dei warrants sino al giorno quindici dicembre duemilaquattordici;

- o di approvare il "Regolamento Warrants Tiscali S.p.A. 2009-2014";
- o di aumentare, a servizio dell'esercizio dei warrants di cui sopra, il capitale sociale fino ad un massimo di cinque punti percentuali di quanto sottoscritto in esecuzione dell'aumento di capitale scindibile per massimi euro 190.000.000,00 (centonovanta milioni virgola zero zero) di cui sopra; l'aumento sarà attuato mediante l'emissione, anche in più riprese o tranches, di azioni ordinarie prive di valore nominale, godimento regolare, aventi caratteristiche identiche a quelle emesse in esecuzione del primo aumento di capitale ("Serie 1"), da riservare esclusivamente all'esercizio dei warrants medesimi, per un prezzo di emissione pari a 0,08 (zero virgola zero otto) euro, comprensivo di un sovrapprezzo di 0,07 (zero virgola zero sette) euro (comportante un esborso pari a

2009-2014", il cui periodo di esercizio decorrerebbe da l'1 dicembre 2009 di

~~esercizio dal primo giorno di borsa aperta del primo mese successivo alla emissione dei warrants sino al giorno quindici dicembre duemilaquattordici;~~

- ~~• di approvare il "Regolamento Warrants Tiscali S.p.A. 2009-2014";~~

- o di aumentare, a servizio dell'esercizio dei warrants di cui sopra, il capitale sociale fino ad un massimo di cinque punti percentuali di quanto sottoscritto in esecuzione dell'aumento di capitale scindibile per massimi euro 8.999.096,80 (otto milioni novecento novantanovemila e novantasei virgola ottanta) 190.000.000,00 (centonovanta milioni virgola zero zero; l'aumento sarà attuato mediante l'emissione, anche in più riprese o tranches, di 89.990.968 (ottantanove milioni novecentonovanta mila novecentosessantotto azioni ordinarie prive di valore nominale, godimento regolare, aventi caratteristiche identiche a quelle emesse in esecuzione del primo aumento di capitale ("Serie 1") in circolazione, da riservare esclusivamente all'esercizio dei warrants medesimi, per un prezzo di emissione pari a 0,08 (zero virgola zero otto) euro, comprensivo di un sovrapprezzo di 0,07 (zero virgola

complessivi 0,8 (zero virgola otto) euro, comprensivo di un sovrapprezzo di 0,7 (zero virgola sette) euro per ciascuna nuova azione emessa a seguito del raggruppamento di cui sopra);

- di aumentare il capitale sociale fino all'importo massimo di ulteriori euro 46.500.000,00 (quarantasei milioni cinquecentomila virgola zero zero), aumento da eseguirsi mediante emissione di azioni (Azioni Serie 2) prive di valore nominale, aventi caratteristiche identiche a quelle in circolazione, godimento regolare, da offrirsi tutte in opzione agli azionisti ai sensi dell'articolo 2441, primo comma, del Codice Civile in proporzione al numero delle azioni possedute, dietro un prezzo di euro 0,1 (zero virgola uno) per ciascuna azione, sotto la condizione sospensiva che i Senior Lender sottoscrivano una o più azioni "Serie 1" in esecuzione del sopra deliberato aumento di capitale;
 - di dare mandato all'Organo Amministrativo della società affinché provveda a dare esecuzione, nei tempi, modi e forme che riterrà più opportuni, anche mediante emissioni per tranches, al deliberato aumento di capitale, con facoltà di collocare sul libero mercato le azioni di nuova emissione eventualmente rimaste inoplate,

~~zero sette) euro (comportante un esborso pari a complessivi 0,8 (zero virgola otto) euro, comprensivo di un sovrapprezzo di 0,7 (zero virgola sette) euro per ciascuna nuova azione emessa a seguito del raggruppamento di cui sopra);~~

- ~~• di aumentare il capitale sociale fino all'importo massimo di ulteriori euro 46.500.000,00 (quarantasei milioni cinquecentomila virgola zero zero), aumento da eseguirsi mediante emissione di azioni (Azioni Serie 2) prive di valore nominale, aventi caratteristiche identiche a quelle in circolazione, godimento regolare, da offrirsi tutte in opzione agli azionisti ai sensi dell'articolo 2441, primo comma, del Codice Civile in proporzione al numero delle azioni possedute, dietro un prezzo di euro 0,1 (zero virgola uno) per ciascuna azione, sotto la condizione sospensiva che i Senior Lender sottoscrivano una o più azioni "Serie 1" in esecuzione del sopra deliberato aumento di capitale;~~
 - ~~◦ di dare mandato all'Organo Amministrativo della società affinché provveda a dare esecuzione, nei tempi, modi e forme che riterrà più opportuni, anche mediante emissioni per tranches, al deliberato aumento di capitale, con facoltà di collocare sul libero mercato le azioni di nuova emissione eventualmente rimaste inoplate, dandovi~~

dandovi esecuzione anche in caso di aumento di capitale per tranches anche durante il corso di attuazione del primo aumento di capitale sociale, con le seguenti modalità:

- o la pubblicazione dell'offerta in opzione sarà effettuata dal Consiglio di Amministrazione nel termine dallo stesso ritenuto opportuno, purché compatibile con il "termine finale di sottoscrizione 2" infra precisato e con il rispetto del termine minimo previsto dall'articolo 2441 del codice civile (Termine di opzione 2);
- o ove il termine di opzione di cui sopra trascorra infruttuosamente, il Consiglio di Amministrazione offrirà per almeno cinque sedute di borsa, entro il mese successivo alla scadenza del medesimo termine di opzione, le azioni eventualmente restate inoplate (Termine di offerta al mercato 2);
- o le azioni eventualmente non sottoscritte anche allo spirare del Termine di offerta al mercato saranno proposte dal Consiglio di Amministrazione ai Senior Lender (collettivamente i "Soggetti Qualificati");
- o il sottoscrittore delle azioni emesse a fronte dell'aumento di

~~esecuzione anche in caso di aumento di capitale per tranches anche durante il corso di attuazione del primo aumento di capitale sociale, con le seguenti modalità:~~

- ~~o la pubblicazione dell'offerta in opzione sarà effettuata dal Consiglio di Amministrazione nel termine dallo stesso ritenuto opportuno, purché compatibile con il "termine finale di sottoscrizione 2" infra precisato e con il rispetto del termine minimo previsto dall'articolo 2441 del codice civile (Termine di opzione 2);~~
- ~~o ove il termine di opzione di cui sopra trascorra infruttuosamente, il Consiglio di Amministrazione offrirà per almeno cinque sedute di borsa, entro il mese successivo alla scadenza del medesimo termine di opzione, le azioni eventualmente restate inoplate (Termine di offerta al mercato 2);~~
- ~~o le azioni eventualmente non sottoscritte anche allo spirare del Termine di offerta al mercato saranno proposte dal Consiglio di Amministrazione ai Senior Lender (collettivamente i "Soggetti Qualificati");~~
- ~~o il sottoscrittore delle azioni emesse a fronte dell'aumento di capitale qui deliberato dovrà provvedere, all'atto della sottoscrizione, all'esecuzione~~

<p>capitale qui deliberato dovrà provvedere, all'atto della sottoscrizione, all'esecuzione integrale del conferimento; l'obbligazione da conferimento potrà essere estinta anche mediante compensazione;</p> <ul style="list-style-type: none"> o di stabilire, ai sensi dell'Articolo 2439 del Codice Civile, che ove l'aumento di capitale come sopra deliberato non sia stato integralmente sottoscritto entro la data del trentuno dicembre duemilaundici, il capitale si intenderà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte entro tale data (termine finale di sottoscrizione 2); • di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443, secondo comma, del codice civile, la facoltà di aumentare il capitale sociale fino all'importo massimo di euro 25.000.000,00 (venticinque milioni virgola zero zero), per la durata di anni tre a decorrere dal 30 (trenta) giugno 2009 (duemila nove); l'Aumento delegato potrà essere realizzato in una o più tranches, con le seguenti modalità: <ul style="list-style-type: none"> o ciascuna delle azioni di nuova emissione dovrà essere liberata in danaro, senza sovrapprezzo, al prezzo di emissione pari alla media delle quotazioni ufficiali di borsa del titolo nei tre mesi precedenti il deposito presso il 	<p>integrale del conferimento; l'obbligazione da conferimento potrà essere estinta anche mediante compensazione;</p> <ul style="list-style-type: none"> o di stabilire, ai sensi dell'Articolo 2439 del Codice Civile, che ove l'aumento di capitale come sopra deliberato non sia stato integralmente sottoscritto entro la data del trentuno dicembre duemilaundici, il capitale si intenderà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte entro tale data (termine finale di sottoscrizione 2); • di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443, secondo comma, del codice civile, la facoltà di aumentare il capitale sociale fino all'importo massimo di euro 25.000.000,00 (venticinque milioni virgola zero zero), per la durata di anni tre a decorrere dal 30 (trenta) giugno 2009 (duemila nove); l'Aumento delegato potrà essere realizzato in una o più tranches, con le seguenti modalità: <ul style="list-style-type: none"> o ciascuna delle azioni di nuova emissione dovrà essere liberata in danaro, senza sovrapprezzo, al prezzo di emissione pari alla media delle quotazioni ufficiali di borsa del titolo nei tre mesi precedenti il deposito presso il competente Registro delle Imprese dell'offerta in opzione delle rispettive tranches di aumento; il Consiglio di
--	--

competente Registro delle Imprese dell'offerta in opzione delle rispettive tranches di aumento; il Consiglio di Amministrazione determinerà, con riferimento al prezzo di emissione effettivamente utilizzato, il numero delle azioni emittende e il rapporto di sottoscrizione tra azioni di nuova emissione e azioni già in circolazione, nel rispetto di quanto disposto negli art. 2346 comma 5, e 2441 del codice civile;

- o l'aumento di capitale sarà offerto in opzione agli Azionisti, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2441 del codice civile;
- o la pubblicazione dell'offerta in opzione sarà effettuata dal Consiglio di Amministrazione nel termine dallo stesso ritenuto opportuno, purché compatibile con il termine finale di sottoscrizione che sarà determinato dallo stesso Consiglio e con il rispetto del termine minimo previsto dall'articolo 2441 del codice civile (Termine di opzione 3);
- o ove il termine di opzione di cui sopra trascorra infruttuosamente, il Consiglio di Amministrazione offrirà per almeno cinque sedute di borsa, entro il mese successivo alla

Amministrazione determinerà, con riferimento al prezzo di emissione effettivamente utilizzato, il numero delle azioni emittende e il rapporto di sottoscrizione tra azioni di nuova emissione e azioni già in circolazione, nel rispetto di quanto disposto negli art. 2346 comma 5, e 2441 del codice civile;

- o l'aumento di capitale sarà offerto in opzione agli Azionisti, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2441 del codice civile;
- o la pubblicazione dell'offerta in opzione sarà effettuata dal Consiglio di Amministrazione nel termine dallo stesso ritenuto opportuno, purché compatibile con il termine finale di sottoscrizione che sarà determinato dallo stesso Consiglio e con il rispetto del termine minimo previsto dall'articolo 2441 del codice civile (Termine di opzione);
- o ove il termine di opzione di cui sopra trascorra infruttuosamente, il Consiglio di Amministrazione offrirà per almeno cinque sedute di borsa, entro il mese successivo alla scadenza del medesimo termine di opzione, le azioni eventualmente restate inoplate (Termine di offerta al mercato);
- o le azioni eventualmente non sottoscritte anche allo spirare del Termine di offerta al mercato saranno proposte dal Consiglio di

scadenza del medesimo termine di opzione, le azioni eventualmente restate inoperte (Termine di offerta al mercato 3);

- o le azioni eventualmente non sottoscritte anche allo spirare del Termine di offerta al mercato saranno proposte dal Consiglio di Amministrazione ai Senior Lender (collettivamente i "Soggetti Qualificati");
- o il sottoscrittore delle azioni emesse a fronte dell'aumento di capitale qui deliberato dovrà provvedere, all'atto della sottoscrizione, all'esecuzione integrale del conferimento; l'obbligazione da conferimento potrà essere estinta anche mediante compensazione;
- o di sottoporre la delega alla condizione sospensiva della richiesta di indennizzi in misura superiore all'importo di Euro 20 (venti) milioni, da parte del cessionario di Tiscali UK ai sensi del relativo contratto.

Le azioni interamente liberate, sono indivisibili e liberamente trasferibili.

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

Amministrazione ai Senior Lender (collettivamente i "Soggetti Qualificati");

- o il sottoscrittore delle azioni emesse a fronte dell'aumento di capitale qui deliberato dovrà provvedere, all'atto della sottoscrizione, all'esecuzione integrale del conferimento; l'obbligazione da conferimento potrà essere estinta anche mediante compensazione;
- o di sottoporre la delega alla condizione sospensiva della richiesta di indennizzi in misura superiore all'importo di Euro 20 (venti) milioni, da parte del cessionario di Tiscali UK ai sensi del relativo contratto.

Le azioni interamente liberate, sono indivisibili e liberamente trasferibili.

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 a mente del combinato disposto degli articoli 2342, 2343 e 2476 del Codice Civile.

L'Assemblea può deliberare la riduzione del capitale, anche mediante assegnazione a singoli azionisti o a gruppi di azionisti di determinate

<p>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 a mente del combinato disposto degli articoli 2342, 2343 e 2476 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 partecipazione.</p> <p>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>attività sociali o di azioni o di quote di altre imprese, nelle quali la Società abbia partecipazione.</p> <p>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>
---	--

Valutazione sulla ricorrenza del diritto di recesso

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che le modifiche statutarie di cui al punto 2 della presente relazione non configurino alcun diritto di recesso in capo agli azionisti di Tiscali.

3. MODIFICHE STATUTARIE E, IN PARTICOLARE, MODIFICA DEGLI ARTICOLI 5 E 6 DELLO STATUTO SOCIALE, DELIBERAZIONI INERENTI E CONSEGUENTI

Per quanto concerne la proposta relativa alle modifiche statutarie di cui all'articolo 5 dello statuto sociale, si rinvia a quanto sopra descritto nel punto 2 della presente relazione.

In riferimento alla proposta di modifica dell'articolo 6 dello statuto sociale si segnala quanto segue.

Motivazione della proposta di modifica dell'articolo 6 dello statuto sociale

Il Consiglio di Amministrazione propone di modificare l'articolo 6 dello statuto sociale nella parte in cui prevede la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'Assemblea sul solo quotidiano "Il Sole – 24 Ore" in alternativa alla pubblicazione sulla Gazzetta Ufficiale.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione propone di modificare il testo dell'articolo 6 dello statuto sociale prevedendo la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'Assemblea, in alternativa alla pubblicazione sulla Gazzetta Ufficiale, in almeno uno dei due seguenti quotidiani: il Sole 24 Ore o MF -Milano Finanza-, a discrezione della Società.

Tale modifica statutaria è volta a dare una maggiore flessibilità alla Società in merito al quotidiano ove pubblicare l'avviso di convocazione dell'Assemblea, anche in considerazione di un eventuale impedimento oggettivo o comunque di una impossibilità alla pubblicazione in una o più delle testate indicate.

Infine, il Consiglio di Amministrazione propone altresì di modificare l'articolo 6 dello statuto sociale nella parte in cui prevede un termine di centottanta giorni entro il quale il Consiglio di Amministrazione della Società è tenuto a convocare annualmente l'Assemblea ordinaria per l'approvazione del bilancio di esercizio.

L'art. 1 del Decreto Legislativo 6 novembre 2007, n. 195 ("Attuazione della direttiva 2004/109/CE sull'armonizzazione degli obblighi di trasparenza riguardanti le informazioni sugli emittenti i cui valori mobiliari sono ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato, e che modifica la direttiva 2001/34/CE") ha infatti apportato alcune modifiche al Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF").

In particolare, dopo l'articolo 154-bis TUF è stato inserito l'articolo 154-ter il cui primo comma recita: "*Fermi restando i termini di cui agli articoli 2429 del codice civile e 156, comma 5, entro centoventi giorni dalla chiusura dell'esercizio gli emittenti quotati aventi l'Italia come Stato membro d'origine approvano il bilancio d'esercizio e pubblicano la relazione finanziaria annuale comprendente il bilancio di esercizio, il bilancio consolidato, ove redatto, la relazione sulla gestione*

e l'attestazione di cui all'art. 154-bis, comma 5. Le relazioni di revisione di cui all'articolo 156 sono pubblicate integralmente insieme alla relazione finanziaria annuale".

Pertanto, il Consiglio di Amministrazione propone di adeguare il secondo comma dell'articolo 6 dello statuto sociale al dettato di cui all'articolo 154-ter TUF.

L'approvazione della proposta di delibera relativa al terzo punto posto all'ordine del giorno comporterà pertanto una modifica dell'articolo 6 dello statuto sociale vigente, di cui si riporta di seguito il testo, raffrontato con il nuovo testo proposto, con evidenziazione delle modifiche conseguenti all'approvazione della proposta oggetto di analisi e di quanto sopra specificato.

TESTO VIGENTE	TESTO PROPOSTO
<p>Convocazione dell'Assemblea</p> <p>L'Assemblea è convocata dall'organo amministrativo presso la sede sociale o altrove, purché in Italia, mediante pubblicazione, nei termini di legge, di avviso sulla Gazzetta Ufficiale ovvero, in alternativa, sul quotidiano "Il Sole-24 Ore".</p> <p>L'Assemblea ordinaria deve essere convocata dall'organo amministrativo almeno una volta all'anno entro centottanta giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale, essendo la Società tenuta alla redazione del bilancio consolidato.</p> <p>I soci 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.</p>	<p>Convocazione dell'Assemblea</p> <p>L'Assemblea è convocata dall'organo amministrativo presso la sede sociale o altrove, purché in Italia, mediante pubblicazione, nei termini di legge, di avviso sulla Gazzetta Ufficiale ovvero, <u>in almeno uno dei seguenti quotidiani: "Il Sole 24Ore" o "MF Milano Finanza"</u>La Repubblican alternativa, sul quotidiano "Il Sole-24 Ore".</p> <p>L'Assemblea ordinaria deve essere convocata dall'organo amministrativo almeno una volta all'anno <u>nei termini di legge per l'approvazione del bilancio di esercizio</u>entro centottanta giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale, essendo la Società tenuta alla redazione del bilancio consolidato.</p> <p>I soci 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.</p>

Valutazione sulla ricorrenza del diritto di recesso

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che le modifiche statutarie di cui al punto 3 della presente relazione non configurino alcun diritto di recesso in capo agli azionisti di Tiscali.

Cagliari, 4 dicembre 2009

Tiscali S.p.A.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente, Renato Soru

