

**Verbale di assemblea**

**REPUBBLICA ITALIANA**

L'anno duemilasedici, il giorno sedici del mese di giugno in Cagliari, alla Località Sa Illetta, S.S. 195, km 2.300, senza n.c., presso la sede della società **"Tiscali S.p.A."**, alle ore quindici e minuti zero,

**16 giugno 2016 alle 15,00.**

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

è comparso il Signor:

- **Dott. Riccardo Ruggiero**, nato a Napoli il giorno 26 agosto 1960, domiciliato per la carica presso la sede sociale, codice fiscale RGG RCR 60M26 F839K, il quale interviene al presente atto non in proprio ma nella sua qualità di 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 91.200.922,89 (novantuno milioni duecentomila novecentoventidue virgola ottantanove), al presente atto autorizzato in virtù dei poteri a lui spettanti ai sensi di legge ed a norma del vigente statuto socia-

le.

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 "Milano Finanza" in data 14 maggio 2016, 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 e, in sede ordinaria e straordinaria in un'unica convocazione, discutere e deliberare sugli argomenti di cui al seguente

ORDINE DEL GIORNO:

**PARTE ORDINARIA:**

1. Piano di Stock Option 2016-21 avente ad oggetto azioni ordinarie Tiscali S.p.A. riservato all'Amministratore Delegato ed al management del Gruppo. Delibere inerenti e conseguenti.

**PARTE STRAORDINARIA:**

2. Proposta di aumento di capitale a pagamento, in via scindibile, mediante emissione di complessive massime 314.528.189 azioni ordinarie senza valore nominale, al servizio di massime 314.528.189 opzioni valide per la sottoscrizione di azioni ordinarie della Società da riservare all'Amministratore Delegato ed al management del Gruppo quali beneficiari del Piano di Stock Option 2016 - 21 di cui al precedente punto 1 all'ordine del giorno, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi

dell'art.2441 commi 5 e 6 del codice civile. Conseguente modifica dell'art. 5 dello statuto sociale, delibere inerenti e conseguenti, deleghe di poteri.

Invita quindi me Notaio ad assistere alla presente assemblea ed a dare atto, mediante pubblico verbale, delle risultanze 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, su unanime designazione degli intervenuti, assume la presidenza dell'Assemblea lo stesso richiedente il quale constata e fa constatare:

- che sono presenti in sala, in proprio o per delega, numero 14 (quattordici) azionisti, rappresentanti n. 1.388.465.949 (unmiliardotrecentottatottomilaquattrocentosessantacinquemilainovecentoquarantanove) azioni ordinarie sulle numero 3.145.281.893 (tre miliardi centoquarantacinque milioni duecentoottantunomila ottocentonovantatre) azioni ordinarie prive di valore nominale, pari al 44,144404 % (quarantaquattro virgola centoquarantaquattromilaquattrocentoquattro) del capitale sociale, come risulta dall'elenco degli intervenuti che, omesane la lettura per espressa dispensa avutane dal comparente, si allega al presente atto sotto la lettera "A";

- che sono stati emessi numero 3 (tre) biglietti di ammissio-

ne;

- 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, Amministratore Delegato, sono presenti in sala i seguenti membri del Consiglio di Amministrazione e precisamente: Franco Grimaldi, Anna Belova, Alice Soru; sono assenti giustificati tutti gli altri componenti del consiglio;

- che per il Collegio Sindacale sono presenti in sala il Presidente dottor Paolo Tamponi, ed i sindaci effettivi dottori Emilio Abruzzese e Valeria Calabi;

- che dalle risultanze del libro soci e dalle comunicazioni effettuate dagli azionisti alla CONSOB ed alla società ai sensi dell'articolo 120 del D. Lgs. 58/1998, detengono direttamente o indirettamente un numero di azioni con diritto di voto rappresentante una quota di partecipazione al capitale sociale superiore al 5% (cinque per cento) gli azionisti:

- Otkritie Disciplined Equity Fund, titolare di azioni corrispondenti al **22,47%** (ventidue virgola quarantasette per cento) del capitale sociale;

- Alterma Investments Limited, titolare di azioni corrispondenti al **10,85%** (dieci virgola ottantacinque per cento) del

capitale sociale;

- dr. Renato Soru, nato a Sanluri il giorno 6 agosto 1957, titolare di azioni corrispondenti al **10,48%** (dieci virgola quarantotto per cento) del capitale sociale;

- comunica che, ad oggi, alla Società non risulta l'esistenza di alcun patto parasociale avente ad oggetto le deliberazioni di cui all'ordine del giorno;

- informa i presenti che le Relazioni del Consiglio di Amministrazione illustrative delle proposte all'ordine del giorno, sono state depositate e rese pubbliche nei termini di legge e sono, inoltre, disponibili all'ingresso della sala;

- comunica che è funzionante un sistema di registrazione allo scopo di facilitare il compito di verbalizzazione dei lavori dell'Assemblea;

- comunica altresì 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, la presente assemblea è validamente costituita ed atta a deliberare sugli argomenti all'ordine del giorno, ai sensi di legge ed a norma del vigente statuto.

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 inca-

ricati 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 due punti all'ordine del giorno, uno in sede ordinaria e uno in sede straordinaria.

Partendo dalla trattazione del primo argomento all'ordine del giorno, in sede ordinaria - **Piano di Stock Option 2016 - 21 avente ad oggetto azioni ordinarie Tiscali S.p.A. riservato all'Amministratore Delegato ed al management del Gruppo. Delibere inerenti e conseguenti** - il Presidente rappresenta agli intervenuti che in data 12 maggio 2016 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di sottoporre all'assemblea l'approvazione del Piano di Stock Option 2016 - 2021, i cui dettagli sono illustrati sia nella relazione del Consiglio di Amministrazione che nel Documento Informativo redatto ai sensi dell'art. 84 bis del Regolamento Emittenti e nella ulteriore documentazione messa a disposizione del pubblico nei termini di legge, disponibile in sala e consegnata a chi ne ha fatto richiesta.

Detti documenti si allegano al presente atto rispettivamente sotto le lettere "B" e "C", omissane la lettura per espressa dispensa avutane dai comparenti, sottoscritti come per legge.

In particolare, il Piano di Stock Option 2016 - 2021 ha ad og-

getto azioni ordinarie Tiscali S.p.A. ed è riservato al medesimo componente in qualità di Amministratore Delegato, ed a dipendenti, dirigenti e collaboratori della Società o delle società del Gruppo, che si ritiene rivestano ruoli strategicamente rilevanti o comunque in grado di apportare un significativo contributo nell'ottica del perseguimento degli obiettivi strategici del Gruppo Tiscali.

Il Presidente prosegue precisando che il Piano prevede l'assegnazione di massime n. 314.528.189 (trecentoquattordici milioni cinquecentoventottomila centoottantanove) opzioni per la sottoscrizione di altrettante azioni ordinarie della Società di nuova emissione, rinvenienti da un aumento di capitale, la cui approvazione è oggetto del secondo punto all'ordine del giorno della presente Assemblea.

La conversione delle opzioni avverrà in tre tranches:

- la prima, costituita da n. 188.716.915 (centoottantotto milioni settecentosedicimila novecentoquindici) opzioni, da esercitarsi tra il 24 (ventiquattro) dicembre 2017 (duemiladiciassette) e il 24 (ventiquattro) dicembre 2019 (duemiladiciannove) a un prezzo unitario per azione di Euro 0,070 (zero virgola zero settanta);

- la seconda, costituita da n. 62.905.637 (sessantadue milioni novecentocinquemila seicentotrentasette) opzioni, da esercitarsi tra il 24 (ventiquattro) dicembre 2019 (duemiladiciannove) e il 24 (ventiquattro) dicembre 2020 (duemilaventi), a un

prezzo unitario per azione di Euro 0,0886 (zero virgola zero ottocentoottantasei);

- la terza, costituita da n. 62.905.637 (sessantadue milioni novecentocinquemila seicentotrentasette) Opzioni, da esercitarsi tra il 24 (ventiquattro) dicembre 2020 (duemilaventi) e il 24 (ventiquattro) dicembre 2021 (duemilaventuno), a un prezzo unitario per azione di Euro 0,1019 (zero virgola millediciannove).

Il Presidente ricorda, infine, agli intervenuti che in data 25 maggio 2016 la società di revisione legale Ernst & Young ha rilasciato, ai sensi dell'art. 2441 cc. 5 e 6 del Codice Civile e art. 158 del d. lgs. 58/1998, il parere di congruità sul prezzo di emissione delle azioni, e che tale documento è stato reso pubblico ai sensi di legge.

Detto documento si allega al presente atto sotto la lettera "D", omessane la lettura per espressa dispensa avutane dal comparente, sottoscritto come per legge.

Per quanto concerne le ulteriori modalità e le clausole di attuazione del Piano, il Presidente rinvia alla documentazione assembleare.

A questo punto il Presidente chiede ai presenti se abbiano eventuali osservazioni da formulare.

Nessuno dei presenti richiede la parola.

Il Presidente riprende la parola al fine di rappresentare agli intervenuti la sua volontà di astenersi, sia per le azioni de-



tenute direttamente che indirettamente, dalla votazione relativa al presente punto all'ordine del giorno, stante il potenziale conflitto di interessi che lo interessa.

Il presidente dichiara quindi chiusa la discussione e mette in votazione la seguente

**PROPOSTA DI DELIBERA**

1) approvare l'istituzione di un piano di stock option denominato "Piano di Stock Option 2016-2021" avente le caratteristiche indicate nel relativo regolamento già approvato dal Consiglio di Amministrazione e nella Relazione del Consiglio di Amministrazione allegata sotto la lettera "B";

2) di conferire all'Amministratore Delegato ogni potere necessario o opportuno per dare esecuzione al "Piano di Stock Option 2016-2021", nonché compiere ogni atto, adempimento, formalità, comunicazione che siano necessari o opportuni ai fini della gestione e/o attuazione del piano medesimo.

Il Presidente comunica che i presenti sono rimasti invariati rispetto a quanto verificato all'inizio della presente assemblea.

Segue votazione per alzata di mano al termine della quale il Presidente, accertati i risultati, constata e fa constatare che l'assemblea con l'astensione del socio Riccardo Ruggiero, titolare di numero 2.356.351 (due milioni trecentocinquanta-seimila trecentocinquantuno) azioni, il voto contrario degli azionisti WEST YORKSHIRE PENSION FUND, MACKENZIE DIVERSIFIED

ALTERNATIVES FUND, ARROWSTREET CAPITAL GLOBAL EQUITY ALPHA EXTENSION FUND LIMITED, OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP FUND, FORD MOTOR COMPANY OF CANADA LIMITED PENSION TRUST, FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST e WELLS FARGOMASTER TRUST DIVERSIFIED STOCK PORTFOLIO, titolari complessivamente di numero 7.932.112 (sette milioni novecentotrentaduemila centododici) azioni ed il voto favorevole di tutti gli altri azionisti presenti, meglio individuati nell'elenco già allegato sotto la lettera "A", e titolari complessivamente di numero 1.048.526.978 (un miliardo quarantotto milioni cinquecentoventiseimila novecentosettantotto) azioni,

delibera:

1) approvare l'istituzione di un piano di stock option denominato "Piano di Stock Option 2016-2021" avente le caratteristiche indicate nel relativo regolamento già approvato dal Consiglio di Amministrazione e nella Relazione del Consiglio di Amministrazione allegata sotto la lettera "B";

2) di conferire all'Amministratore Delegato ogni potere necessario o opportuno per dare esecuzione al "Piano di Stock Option 2016-2021", nonché compiere ogni atto, adempimento, formalità, comunicazione che siano necessari o opportuni ai fini della gestione e/o attuazione del piano medesimo.

Il Presidente a questo punto prosegue con la trattazione del secondo punto all'ordine del giorno, in parte straordinaria -

**Proposta di aumento di capitale a pagamento, in via scindibi-**

le, mediante emissione di complessive massime 314.528.189 azioni ordinarie senza valore nominale, al servizio di massime 314.528.189 opzioni valide per la sottoscrizione di azioni ordinarie della Società da riservare all'Amministratore Delegato ed al management del Gruppo quali beneficiari del Piano di Stock Option 2016 - 21 di cui al precedente punto 1 all'ordine del giorno, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art.2441 commi 5 e 6 del codice civile. Conseguente modifica dell'art. 5 dello statuto sociale, delibere inerenti e conseguenti, deleghe di poteri.

Con riferimento al presente punto all'ordine del giorno, il Presidente evidenzia che, come noto, la proposta di aumento del capitale sociale sottoposta all'approvazione dell'assemblea è finalizzata a creare la provvista di azioni necessarie a servizio del "Piano di Stock-Option 2016-2021", già deliberato dalla presente Assemblea in sede ordinaria.

Il presidente ricorda agli intervenuti che sono oggetto del Piano di Stock Option massime n. 314.528.189 (trecentoquattordici milioni cinquecentoventottomila centoottantanove) Opzioni, valide per la sottoscrizione di massime n. 314.528.189 (trecentoquattordici milioni cinquecentoventottomila centoottantanove) azioni ordinarie Tiscali, nel rapporto di n. 1 (uno) azione ordinaria ogni n. 1 (uno) Opzione assegnata ed esercitata nei termini e con le modalità stabilite nel regolamento del Piano di Stock Option 2016 - 2021.

Pertanto, per l'esecuzione del Piano di Stock Option 2016 - 2021, il Presidente propone di aumentare il capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, cod. civ. e con riserva di sottoscrizione per i beneficiari del suddetto Piano. L'aumento potrà avvenire entro il termine ultimo del 24 (ventiquattro) dicembre 2021 (duemilaventuno), per un importo massimo di Euro 25.193.708 (venticinque milioni centonovantatremila settecentotto) mediante emissione di massime 314.528.189 (trecentoquattordici milioni cinquecentoventottomila centoottantanove) azioni ordinarie Tiscali prive di valore nominale con le stesse caratteristiche di quelle in circolazione.

Per un esame dettagliato dell'operazione al presente punto all'ordine del giorno, il Presidente rimanda alla documentazione assembleare pubblicata nei termini di legge, disponibile in sala e consegnata a chi ne ha fatto richiesta. In particolare, detti documenti sono la relazione del Consiglio di Amministrazione che si allega al presente atto sotto la lettera "E", omessane la lettura per espressa dispensa avutane dal componente, sottoscritta come per legge, ed il parere di congruità della società di revisione già allegato al presente atto sotto la lettera "D".

A questo punto, chiesta ed ottenuta la parola, interviene il Presidente del Collegio Sindacale il quale attesta che l'attuale capitale sociale è pari a Euro 91.200.922,89 (novan-

tuno milioni duecentomila novecentoventidue virgola ottantano-  
ve), suddiviso in n. 3.145.281.893 (tre miliardi centoquaran-  
tacinque milioni duecentoottantunomila ottocentonovantatre)  
azioni ordinarie prive di valore nominale, interamente sotto-  
scritto e versato.

Nessun altro dei presenti richiede la parola.

Riprende la parola il Presidente, il quale dichiara chiusa la  
discussione e, in considerazione di quanto in precedenza espo-  
sto, sottopone all'approvazione dell'assemblea la seguente

PROPOSTA DI DELIBERA:

1) di aumentare il capitale sociale per massimi nominali Euro  
25.193.708 (venticinque milioni centonovantatremila settecen-  
tootto), a pagamento, in via scindibile, ai sensi e per gli  
effetti dell'art. 2441, commi 5 e 6, del codice civile, e  
quindi con esclusione del diritto di opzione, mediante emis-  
sione di massime n. 314.528.189 (trecentoquattordici milioni  
cinquecentoventottomila centoottantanove) azioni ordinarie Ti-  
scali S.p.A. prive dell'indicazione del valore nominale, aven-  
ti le stesse caratteristiche di quelle già in circolazione e  
godimento regolare, stabilendosi che:

(i) i destinatari dell'aumento di capitale sono i beneficiari  
del "Piano di Stock Option 2016-2021" (i "Beneficiari") appro-  
vato dall'Assemblea degli azionisti in data 16 giugno 2016, da  
attuarsi mediante assegnazione gratuita di opzioni (le "Opzio-  
ni") valide per la sottoscrizione di azioni ordinarie Tiscali

S.p.A. di nuova emissione;

(ii) le Opzioni assegnate saranno esercitabili da parte dei Beneficiari, nei termini e limiti di cui al "Piano di Stock Option 2016-2021", in tre tranche;

(iii) ogni Opzione assegnata conferisce al Beneficiario il diritto di sottoscrivere n. 1 azione ordinaria Tiscali di nuova emissione, godimento regolare, a fronte del pagamento alla Società del prezzo di esercizio individuato come segue:

- per la prima tranche di Opzioni, costituita da n. 188.716.915 (centoottantotto milioni settecentosedicimila novecentoquindici) Opzioni, per la sottoscrizione di un pari numero di azioni ordinarie Tiscali da esercitarsi tra il 24 (ventiquattro) dicembre 2017 (duemiladiciassette) e il 24 dicembre 2019 (duemiladiciannove) a un prezzo unitario per azione di Euro 0,070 (zero virgola zero settanta);

- per la seconda tranche di Opzioni, costituita da n. 62.905.637 (sessantadue milioni novecentocinquemila seicentotrentasette) Opzioni, per la sottoscrizione di un pari numero di azioni ordinarie Tiscali da esercitarsi tra il 24 (ventiquattro) dicembre 2019 (duemiladiciannove) e il 24 (ventiquattro) dicembre 2020 (duemilaventi) a un prezzo unitario per azione di Euro 0,0886 (zero virgola zero ottocentoottantasei);

- per la terza tranche di Opzioni, costituita da n. 62.905.637 (sessantadue milioni novecentocinquemila seicentotrentasette) Opzioni, per la sottoscrizione di un pari numero di azioni or-

dinarie Tiscali da esercitarsi tra il 24 (ventiquattro) dicembre 2020 (duemilaventi) e il 24 (ventiquattro) dicembre 2021 (duemilaventuno) a un prezzo unitario per azione di Euro 0,1019.

(iv) Il Piano di Stock-Option 2016-2021 ha durata sino al 24 (ventiquattro) dicembre 2021 (duemilaventuno), data di scadenza per l'esercizio della Terza Tranche;

2) per l'effetto di quanto sopra deliberato al punto 1, di modificare l'articolo 5 dello Statuto sociale con l'inserimento, prima del punto tre, del seguente nuovo comma: "L'Assemblea straordinaria del 16 giugno 2016 ha deliberato di aumentare il capitale sociale per massimi nominali euro 25.193.708 (venticinque milioni centonovantatremila settecentootto), a pagamento, in via scindibile, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2441, commi 5 e 6, del Codice Civile, e quindi con esclusione del diritto di opzione ai sensi della norma predetta, mediante l'emissione di massime n. 314.528.189 (trecentoquattordici milioni cinquecentoventottomila centoottantanove) azioni ordinarie Tiscali S.p.A. prive dell'identificazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle già in circolazione, godimento regolare, al prezzo di: Euro 0,070 (zero virgola zero settanta) per 188.716.915 (centoottantotto milioni settecentosedicimila novecentoquindici) azioni, di Euro 0,0886 (zero virgola zero ottocentoottantasei) per 62.905.637 (sessantadue milioni novecentocinquemila seicentotrentasette)

azioni, Euro 0,1019 (zero virgola millediciannove) per 62.905.637 (sessantadue milioni novecentocinquemila seicentotrentasette) azioni. I destinatari dell'aumento di capitale sono i beneficiari del piano di Stock Option 2016-2021 approvato dall'Assemblea degli azionisti in data 16 giugno 2016 riservato all'Amministratore Delegato della Società, Riccardo Ruggiero e al management del Gruppo Tiscali, ovvero i rispettivi eredi, e da attuarsi mediante assegnazione gratuita di opzioni (le "Opzioni") valide per la sottoscrizione di azioni ordinarie Tiscali S.p.A. di nuova emissione. Il termine ultimo per la sottoscrizione dell'aumento è fissato al 24 (ventiquattro) dicembre 2021 (duemilaventuno) con la previsione che qualora, alla scadenza di tale termine, l'aumento di capitale sociale non risultasse interamente sottoscritto, il capitale stesso, ai sensi dell'art. 2439, comma 2, del Codice Civile, si intenderà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni fino a quel momento raccolte ed a fare data dalle medesime, purché successive all'iscrizione delle presenti delibere al Registro delle Imprese.";

3) di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso all'Amministratore Delegato, con facoltà di subdelega, ogni più ampio potere per dare attuazione ed esecuzione alle deliberazioni di cui sopra per il buon fine dell'operazione, ivi inclusi, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, il potere di:



a. predisporre e presentare ogni documento richiesto ai fini dell'esecuzione dell'aumento di capitale nonché di adempiere alle formalità necessarie per procedere all'offerta in sottoscrizione e all'ammissione a quotazione delle azioni di nuova emissione, ivi incluso il potere di provvedere alla predisposizione e alla presentazione alle competenti autorità di ogni domanda, istanza, documento o prospetto allo scopo necessario o opportuno;

b. apportare alle deliberazioni adottate ogni modifica e/o integrazione che si rendesse necessaria e/o opportuna, anche a seguito di richiesta di ogni autorità competente ovvero in sede di iscrizione, e in genere, per compiere tutto quanto occorra per la completa esecuzione delle deliberazioni stesse, con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario e opportuno, nessuno escluso ed eccettuato, compreso l'incarico di depositare presso il competente Registro delle Imprese lo statuto sociale aggiornato con la modificazione del capitale sociale.

Il Presidente comunica che i presenti sono invariati rispetto al momento di apertura dell'assemblea.

Segue votazione per alzata di mano al termine della quale il Presidente, accertati i risultati, constata e fa constatare che l'assemblea con l'astensione del socio Riccardo Ruggiero, titolare di numero 2.356.351 (due milioni trecentocinquanta-seimila trecentocinquantuno) azioni, il voto contrario degli azionisti WEST YORKSHIRE PENSION FUND, MACKENZIE DIVERSIFIED

ALTERNATIVES FUND, ARROWSTREET CAPITAL GLOBAL EQUITY ALPHA EXTENSION FUND LIMITED, OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP FUND, FORD MOTOR COMPANY OF CANADA LIMITED PENSION TRUST, FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST e WELLS FARGOMASTER TRUST DIVERSIFIED STOCK PORTFOLIO, titolari complessivamente di numero 7.932.112 (sette milioni novecentotrentaduemila centododici) azioni ed il voto favorevole di tutti gli altri azionisti presenti, meglio individuati nell'elenco già allegato sotto la lettera "A", e titolari complessivamente di numero 1.048.526.978 (un miliardo quarantotto milioni cinquecentoventiseimila novecentosettantotto) azioni,

delibera:

1) di aumentare il capitale sociale per massimi nominali Euro 25.193.708 (venticinque milioni centonovantatremila settecentootto), a pagamento, in via scindibile, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2441, commi 5 e 6, del codice civile, e quindi con esclusione del diritto di opzione, mediante emissione di massime n. 314.528.189 (trecentoquattordici milioni cinquecentoventottomila centoottantanove) azioni ordinarie Tiscali S.p.A. prive dell'indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle già in circolazione e godimento regolare, stabilendosi che:

(i) i destinatari dell'aumento di capitale sono i beneficiari del "Piano di Stock Option 2016-2021" (i "Beneficiari") approvato dall'Assemblea degli azionisti in data 16 giugno 2016, da

attuarsi mediante assegnazione gratuita di opzioni (le "Opzioni") valide per la sottoscrizione di azioni ordinarie Tiscali S.p.A. di nuova emissione;

(ii) le Opzioni assegnate saranno esercitabili da parte dei Beneficiari, nei termini e limiti di cui al "Piano di Stock Option 2016-2021", in tre tranche;

(iii) ogni Opzione assegnata conferisce al Beneficiario il diritto di sottoscrivere n. 1 azione ordinaria Tiscali di nuova emissione, godimento regolare, a fronte del pagamento alla Società del prezzo di esercizio individuato come segue:

- per la prima tranche di Opzioni, costituita da n. 188.716.915 (centoottantotto milioni settecentosedicimila novecentoquindici) Opzioni, per la sottoscrizione di un pari numero di azioni ordinarie Tiscali da esercitarsi tra il 24 (ventiquattro) dicembre 2017 (duemiladiciassette) e il 24 dicembre 2019 (duemiladiciannove) a un prezzo unitario per azione di Euro 0,070 (zero virgola zero settanta);

- per la seconda tranche di Opzioni, costituita da n. 62.905.637 (sessantadue milioni novecentocinquemila seicentotrentasette) Opzioni, per la sottoscrizione di un pari numero di azioni ordinarie Tiscali da esercitarsi tra il 24 (ventiquattro) dicembre 2019 (duemiladiciannove) e il 24 (ventiquattro) dicembre 2020 (duemilaventi) a un prezzo unitario per azione di Euro 0,0886 (zero virgola zero ottocentoottantasei);

- per la terza tranche di Opzioni, costituita da n. 62.905.637

(sessantadue milioni novecentocinquemila seicentotrentasette)

Opzioni, per la sottoscrizione di un pari numero di azioni ordinarie Tiscali da esercitarsi tra il 24 (ventiquattro) dicembre 2020 (duemilaventi) e il 24 (ventiquattro) dicembre 2021 (duemilaventuno) a un prezzo unitario per azione di Euro 0,1019.

(iv) Il Piano di Stock-Option 2016-2021 ha durata sino al 24 (ventiquattro) dicembre 2021 (duemilaventuno), data di scadenza per l'esercizio della Terza Tranche;

2) per l'effetto di quanto sopra deliberato al punto 1, di modificare l'articolo 5 dello Statuto sociale con l'inserimento, prima del punto tre, del seguente nuovo comma: "L'Assemblea straordinaria del 16 giugno 2016 ha deliberato di aumentare il capitale sociale per massimi nominali euro 25.193.708 (venticinque milioni centonovantatremila settecentootto), a pagamento, in via scindibile, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2441, commi 5 e 6, del Codice Civile, e quindi con esclusione del diritto di opzione ai sensi della norma predetta, mediante l'emissione di massime n. 314.528.189 (trecentoquattordici milioni cinquecentoventottomila centoottantanove) azioni ordinarie Tiscali S.p.A. prive dell'identificazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle già in circolazione, godimento regolare, al prezzo di: Euro 0,070 (zero virgola zero settanta) per 188.716.915 (centoottantotto milioni settecentosedicimila novecentoquindici) azioni, di Euro

0,0886 (zero virgola zero ottocentoottantasei) per 62.905.637 (sessantadue milioni novecentocinquemila seicentotrentasette) azioni, Euro 0,1019 (zero virgola millediciannove) per 62.905.637 (sessantadue milioni novecentocinquemila seicentotrentasette) azioni. I destinatari dell'aumento di capitale sono i beneficiari del piano di Stock Option 2016-2021 approvato dall'Assemblea degli azionisti in data 16 giugno 2016 riservato all'Amministratore Delegato della Società, Riccardo Ruggiero e al management del Gruppo Tiscali, ovvero i rispettivi eredi, e da attuarsi mediante assegnazione gratuita di opzioni (le "Opzioni") valide per la sottoscrizione di azioni ordinarie Tiscali S.p.A. di nuova emissione. Il termine ultimo per la sottoscrizione dell'aumento è fissato al 24 (ventiquattro) dicembre 2021 (duemilaventuno) con la previsione che qualora, alla scadenza di tale termine, l'aumento di capitale sociale non risultasse interamente sottoscritto, il capitale stesso, ai sensi dell'art. 2439, comma 2, del Codice Civile, si intenderà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni fino a quel momento raccolte ed a fare data dalle medesime, purché successive all'iscrizione delle presenti delibere al Registro delle Imprese.";

3) di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso all'Amministratore Delegato, con facoltà di subdelega, ogni più ampio potere per dare attuazione ed esecuzione alle deliberazioni di cui sopra per il buon fine dell'operazione, ivi

inclusi, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo,  
il potere di:

a. predisporre e presentare ogni documento richiesto ai fini dell'esecuzione dell'aumento di capitale nonché di adempiere alle formalità necessarie per procedere all'offerta in sottoscrizione e all'ammissione a quotazione delle azioni di nuova emissione, ivi incluso il potere di provvedere alla predisposizione e alla presentazione alle competenti autorità di ogni domanda, istanza, documento o prospetto allo scopo necessario o opportuno;

b. apportare alle deliberazioni adottate ogni modifica e/o integrazione che si rendesse necessaria e/o opportuna, anche a seguito di richiesta di ogni autorità competente ovvero in sede di iscrizione, e in genere, per compiere tutto quanto occorra per la completa esecuzione delle deliberazioni stesse, con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario e opportuno, nessuno escluso ed eccettuato, compreso l'incarico di depositare presso il competente Registro delle Imprese lo statuto sociale aggiornato con la modificazione del capitale sociale.

Il Presidente mi consegna quindi il nuovo testo di statuto sociale aggiornato con le modifiche testé deliberate dall'assemblea, nella versione che si allega al presente atto sotto la lettera "F".

A questo punto, null'altro essendovi da deliberare e nessuno dei presenti avendo chiesto la parola, il Presidente dichiara

sciolta l'assemblea essendo le ore quindici e venticinque minuti.

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 richiesto io Notaio ho ricevuto il presente atto che viene firmato alle ore quindici 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 sei 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 ventiquattro facciate fin qui.

Riccardo Ruggiero

Dottor Gianluigi Cornaglia

## Elenco Interventuti (Tutti ordinati cronologicamente)

## Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Allegato "A" al n. 5655  
di raccolta.

Badge	Titolare	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria	Straordinaria
1	RUGGIERO RICCARDO			2.356.351 0,074917%	2.356.351 0,074917%
2	ORRU SIMONE			0	0
1	D		MACKENZIE DIVERSIFIED ALTERNATIVES FUND	38.889	38.889
2	D		RIGENSIS BANK SA	157.000.000	157.000.000
3	D		FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	2.970	2.970
4	D		FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST	643	643
5	D		WELLS FARGOMASTER TRUST DIVERSIFIED STOCK PORTFOLIO	588	588
6	D		POWERBOOM INVESTMENTS LIMITED	184.529.495	184.529.495
7	D		OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP FUND	1.176.020	1.176.020
8	D		OTKRITIE CAPITAL INTL LTD	706.997.483	706.997.483
9	D		WEST YORKSHIRE PENSION FUND	6.000.000	6.000.000
10	D		ARROWSTREET CAPITAL GLOBAL EQUITY ALPHA EXTENSION FUND LIMITED	713.002	713.002
			<b>Totale azioni</b>	<b>1.056.459.090</b> 33,588693%	<b>1.056.459.090</b> 33,588693%
3	TRONCI LUCA			0	0
1	D		MONTEVERDI SRL <i>di cui 17.609.873 azioni in garanzia a INTESA SANPAOLO SPA RETE SANPAOLO</i>	17.609.873	17.609.873
2	D		CUCCUREDDUS SRL IN LIQUIDAZIONE <i>di cui 33.112.352 azioni in garanzia a INTESA SANPAOLO SPA RETE SANPAOLO</i>	33.112.352	33.112.352
3	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	278.928.283
			<b>Totale azioni</b>	<b>329.650.508</b> 10,480794%	<b>329.650.508</b> 10,480794%
			<b>Totale azioni in proprio</b>	2.356.351	2.356.351
			<b>Totale azioni in delega</b>	1.386.109.598	1.386.109.598
			<b>Totale azioni in rappresentanza legale</b>	0	0
			<b>TOTALE AZIONI</b>	1.388.465.949	1.388.465.949
				44,144404%	44,144404%
			<b>Totale azionisti in proprio</b>	1	1
			<b>Totale azionisti in delega</b>	13	13
			<b>Totale azionisti in rappresentanza legale</b>	0	0
			<b>TOTALE AZIONISTI</b>	14	14
			<b>TOTALE PERSONE INTERVENUTE</b>	3	3



Legenda:

D: Delegante

R: Rappresentato legalmente



tiscali:

TISCALI S.p.A.

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

Capitale Sociale Versato Euro 91.200.922,89

Codice Fiscale, Partita IVA ed iscrizione al

Registro delle Imprese di Cagliari n. 02375280928

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE PREDISPOSTA AI SENSI  
DELL'ARTICOLO 3 DEL D.M. 437/1998 E DELL'ARTICOLO 125-TER DEL D.LGS. 58/1998



A handwritten signature in blue ink is written over a circular notary seal. The seal is from the 'CANTONE DI CAGLIARI' and contains the text 'NOTAIO' and 'CORNICIONE'. To the right of the seal, there is another handwritten mark or signature.

## **Premessa**

Signori Azionisti,

la presente relazione, redatta ai sensi dell'articolo 3 del D.M. 437/1998 e dell'articolo 125-ter del d.lgs. 58/1998, è finalizzata a fornire le necessarie informazioni sulla proposta di cui al primopunto all'ordine del giorno dell'assemblea ordinaria e straordinaria degli azionisti di Tiscali S.p.A. ("Tiscali" o la "Società") convocata in unica convocazione per il giorno 16 giugno 2016 alle ore 15 presso la sede legale, per deliberare sul seguente argomento:

*"Piano di Stock Option 2016-2021 avente ad oggetto azioni ordinarie Tiscali S.p.A. riservato all'Amministratore Delegato della Società, Riccardo Ruggiero e ad alcuni manager del Gruppo Tiscali. Delibere inerenti e conseguenti."*

Si precisa che la proposta di aumento del capitale sociale a servizio del Piano di Stock Option 2016-2021, illustrata da apposita relazione redatta ai sensi degli artt. 125-ter del TUF e 72 del Regolamento Consob n. 11971/1999 come successivamente modificato e integrato (il "Regolamento Emittenti"), sarà sottoposta all'esame e all'approvazione dell'Assemblea della Società convocata per il 16 giugno 2016, in unica convocazione, quale secondo punto all'ordine del giorno di parte straordinaria. Per maggiori informazioni sulla proposta di aumento del capitale sociale a servizio del Piano di Stock Option 2016-2021 si rinvia alla relativa relazione illustrativa, oltre a quanto sinteticamente illustrato al Paragrafo 2 che segue.

Il documento informativo sul Piano di Stock Option 2016-2021, redatto ai sensi dell'art. 84-bis del Regolamento Emittenti ed in conformità all'Allegato 3A del regolamento medesimo, sarà messo a disposizione del pubblico con le modalità e nei termini di legge e consultabile sul sito internet della Società [www.tiscali.com](http://www.tiscali.com) (sezione Governance / Assemblea dei Soci).

### **1. Motivazioni per l'adozione del Piano di Stock Option 2016-2021**

Il Consiglio di Amministrazione sottopone all'esame e all'approvazione degli Azionisti la proposta di adozione del "Piano di Stock-Option 2016-2021" (il "Piano di Stock Option") riservato all'Amministratore Delegato della Società, Riccardo Ruggiero e ad alcuni manager del Gruppo Tiscali (i "Beneficiari") da attuarsi mediante assegnazione gratuita di opzioni (le "Opzioni") valide per la sottoscrizione di azioni ordinarie della Società di nuova emissione.

Sono oggetto del Piano di Stock Option massime n. 314.528.189 Opzioni, valide per la sottoscrizione di massime n. 314.528.189 azioni ordinarie Tiscali, nel rapporto di n. 1 azione ordinaria ogni n. 1 Opzione assegnata ed esercitata nei termini e con le modalità stabilite nel regolamento del Piano di Stock Option.

Si ricorda che, nel 2015 si è perfezionata l'operazione di aggregazione tra le attività della Società e il Gruppo Aria realizzata attraverso la fusione per incorporazione (la "Fusione") di Aria Italia S.p.A. in Tiscali S.p.A., pertanto, in un contesto di rilevanti modifiche organizzative e strategiche, appare opportuno adottare degli adeguati strumenti di incentivazione delle figure chiave del Gruppo. La

Società, in linea con le migliori prassi di mercato adottate dalle società quotate a livello nazionale ed internazionale, ritiene che i piani di compensi basati su azioni costituiscano un efficace strumento di incentivazione e di fidelizzazione per i soggetti che ricoprono ruoli chiave al fine di mantenere elevate e migliorare le performance e contribuire ad aumentare la crescita e il successo delle società creando valore per gli azionisti. L'adozione di piani di remunerazione basati su azioni risponde inoltre alle raccomandazioni del Codice di Autodisciplina, il cui art. 6 riconosce che tali piani rappresentano uno strumento idoneo a consentire l'allineamento degli interessi degli amministratori esecutivi e dei soggetti con responsabilità strategiche delle società quotate con quelli degli azionisti, consentendo di perseguire l'obiettivo prioritario di creazione di valore in un orizzonte di medio-lungo periodo.

## **2. Oggetto e modalità di attuazione del Piano di Stock Option 2016-2021**

Il Piano di Stock-Option prevede l'assegnazione a titolo gratuito di Opzioni che consentono, alle condizioni stabilite dal piano medesimo, la successiva sottoscrizione delle azioni ordinarie Tiscali, con regolamento per consegna fisica. Ogni Opzione assegnata conferisce ai Beneficiari il diritto di sottoscrivere n. 1 azione ordinaria Tiscali di nuova emissione, godimento regolare, a fronte del pagamento alla Società del prezzo di esercizio, come di seguito individuato. Le Opzioni assegnate saranno esercitabili da parte dei Beneficiari in tre tranches. Il Piano di Stock-Option ha durata sino al 24 dicembre 2021, data di scadenza per l'esercizio della terza tranche.

Il prezzo di emissione delle nuove azioni ordinarie della Società oggetto del proposto aumento di capitale e, conseguentemente, il prezzo di esercizio delle Opzioni, sarà pari a:

- per la prima tranche di Opzioni, costituita da n. 188.716.915 Opzioni, per la sottoscrizione di un pari numero di azioni ordinarie Tiscali da esercitarsi tra il 24 dicembre 2017 e il 24 dicembre 2019 a un prezzo unitario per azione di Euro 0,070;
- per la seconda tranche di Opzioni, costituita da n. 62.905.637 Opzioni, per la sottoscrizione di un pari numero di azioni ordinarie Tiscali da esercitarsi tra il 24 dicembre 2019 e il 24 dicembre 2020 a un prezzo unitario per azione di Euro 0,0886;
- per la terza tranche di Opzioni, costituita da n. 62.905.637 Opzioni, per la sottoscrizione di un pari numero di azioni ordinarie Tiscali da esercitarsi tra il 24 dicembre 2020 e il 24 dicembre 2021 a un prezzo unitario per azione di Euro 0,1019.

Il prezzo di emissione delle azioni ordinarie Tiscali al servizio del Piano di Stock Option e le modalità di fissazione del prezzo sono esposti negli altri documenti informativi al servizio dell'Assemblea. Inoltre, il Consiglio di Amministrazione precisa che, come prescritto dall'art. 2441, comma 6, del codice civile e dall'art. 158 del TUF, la società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. (Ernst & Young), incaricata della revisione legale dei conti della Società ai sensi del D.Lgs. n. 39/2010, esprimerà il proprio parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni. Il



parere di Ernst & Young sarà messo a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità di legge.

Alla data della presente Relazione, il capitale sociale di Tiscali sottoscritto e versato ammonta a Euro 91.200.922,89, suddiviso in complessive n. 3.145.281.893 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale. Il numero massimo di azioni ordinarie a servizio del Piano di Stock Option corrisponde a una percentuale pari al 9,99% del capitale sociale sottoscritto e versato della Società.

Per l'esecuzione del Piano di Stock Option sarà sottoposta all'Assemblea straordinaria della Società convocata per il 16 giugno 2016, in unica convocazione, quale secondo punto all'ordine del giorno della medesima, la proposta di aumentare il capitale sociale a pagamento e in via scindibile, entro il termine ultimo del 24 dicembre 2021, per un importo massimo di Euro 25.193.708 da imputarsi a capitale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, cod. civ., mediante emissione di massime n. 314.528.189 nuove azioni ordinarie Tiscali, da riservare in sottoscrizione ai Beneficiari. Per maggiori dettagli sulla proposta di aumento del capitale sociale al servizio del Piano si rinvia alla relativa relazione illustrativa redatta ai sensi degli artt. 125-ter del TUF e 72 del Regolamento Emittenti, a disposizione del pubblico nei termini di legge e consultabili sul sito internet della Società [www.tiscali.com](http://www.tiscali.com) (sezione Governance – Assemblea dei Soci).

La Società metterà a disposizione dei Beneficiari le azioni ordinarie ai medesimi spettanti a seguito dell'esercizio delle Opzioni nei termini e con le modalità stabilite nel regolamento del Piano di Stock Option.

### **3. Destinatario del Piano di Stock Option 2016–2021**

I Beneficiari del Piano di Stock Option sono l'Amministratore Delegato della Società, Riccardo Ruggiero e alcuni manager del Gruppo Tiscali, ovvero i rispettivi eredi.

### **4. Durata del Piano di Stock Option 2016–2021 ed esercizio delle Opzioni**

Il termine del Piano di Stock Option, inteso come termine ultimo di sottoscrizione dell'aumento di capitale al servizio dello stesso, è il 24 dicembre 2021.

Il Piano di Stock Option prevede l'assegnazione di n. 314.528.189 Opzioni, che danno diritto a sottoscrivere un pari numero di azioni ordinarie Tiscali di nuova emissione. Tutte le Opzioni saranno assegnate al Beneficiario in un'unica soluzione e matureranno secondo la Prima Tranche, la Seconda Tranche e la Terza Tranche. Le Opzioni avranno una modalità di esercizio "americana", sicché potranno essere esercitate in qualsiasi momento nel corso delle tre Tranche.

Il Piano di Stock-Option prevede che il Consiglio di Amministrazione possa sospendere, in determinati periodi dell'anno e per giustificati motivi, l'esercizio da parte del Beneficiario delle Opzioni, qualora ciò corrisponda all'interesse della Società e/o appaia opportuno in relazione a

esigenze di tutela del mercato. In tal caso, apposita comunicazione scritta verrà data dal Consiglio di Amministrazione a Beneficiari.

All'interno del regolamento del Piano di Stock-Option, il Consiglio di Amministrazione avrà inoltre la facoltà di definire la tempistica di assegnazione delle Opzioni, eventualmente limitandola anche in funzione del momento di diffusione di possibili informazioni rilevanti ai sensi dell'art. 114, comma 1, TUF.

Il Piano di Stock-Option prevede, altresì, che l'esercizio delle Opzioni da parte dei Beneficiari sia sospeso nel periodo compreso:

(i) tra il giorno in cui: (a) si sia tenuta la riunione del Consiglio di Amministrazione che ha deliberato la convocazione dell'assemblea chiamata ad approvare (1) il bilancio di esercizio; e/o (2) la distribuzione di dividendi; e; (b) la data in cui la relativa adunanza si sia effettivamente tenuta (ovvero, in caso di delibera avente per oggetto la distribuzione di dividendi, la data successiva a quella di stacco della cedola);

(ii) tra il giorno successivo alla chiusura di ciascun periodo contabile obbligatorio, fino alla data di prima diffusione dei dati economico-finanziari di periodo (definitivi o di preconsuntivo).

## **5. Limiti al trasferimento delle Opzioni**

Il Piano di Stock-Option prevede che le Opzioni siano attribuite a titolo personale e possano essere esercitate unicamente dai Beneficiari, nei termini di cui al regolamento del piano medesimo. Le Opzioni non possono essere trasferite, a nessun titolo, se non *mortis causa*, o negoziate, sottoposte a pegno o ad altro diritto reale e/o concesse in garanzia dai Beneficiari, salvo che in applicazione di norme di legge.

Le Opzioni diverranno nulle e non potranno essere esercitate a seguito di tentato trasferimento o negoziazione, ivi compreso, a titolo esemplificativo, ogni tentativo di trasferimento per atto tra vivi, costituzione in pegno, sequestro o pignoramento delle Opzioni o di parte di esse.

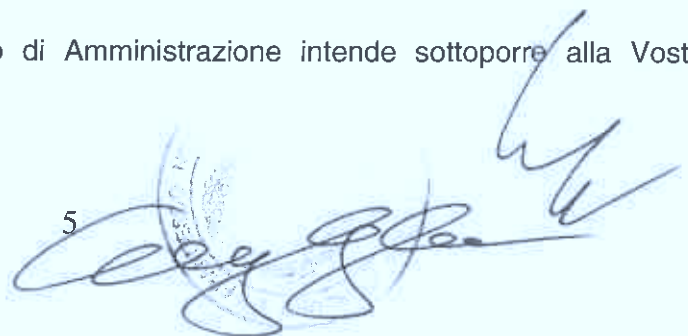
Non sono previsti vincoli al trasferimento delle azioni ordinarie della Società sottoscritte a seguito dell'esercizio delle Opzioni.

Per quanto non espressamente dettagliato nella presente Relazione, si rimanda al Documento Informativo redatto ai sensi dell'art. 84-bis del regolamento adottato con delibera consob n. 11971/1999, e alla relazione degli Amministratori predisposta ai sensi dell'art. 72 del Regolamento Emittenti, a disposizione del pubblico nei termini di legge e consultabile sul sito internet della Società [www.tiscali.com](http://www.tiscali.com) (sezione Governance / Assemblea dei Soci).

\*\*\*\*\*

Alla luce di quanto precede, il Consiglio di Amministrazione intende sottoporre alla Vostra attenzione la seguente proposta di delibera.

5



## **Proposta**

*L'Assemblea Ordinaria degli azionisti di Tiscali S.p.A.:*

*(i) vista e approvata la Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione,*

*(ii) visto il parere di congruità rilasciato dalla società di revisione legale Ernst & Young,*

### **delibera:**

*“1) di approvare l'istituzione di un piano di stock option denominato “Piano di Stock Option 2016-2021” avente le caratteristiche indicate nel relativo regolamento già approvato dal Consiglio di Amministrazione e nella Relazione del Consiglio di Amministrazione allegata sotto “...”;*

*2) di conferire all'Amministratore Delegato ogni potere necessario o opportuno per dare esecuzione al “Piano di Stock Option 2016-2021”, nonché compiere ogni atto, adempimento, formalità, comunicazione che siano necessari o opportuni ai fini della gestione e/o attuazione del piano medesimo.”*

**Per il Consiglio di Amministrazione di Tiscali S.p.A.**

**L'Amministratore Delegato**

**Riccardo Ruggiero**

# tiscali:

**DOCUMENTO INFORMATIVO RELATIVO AL PIANO DI COMPENSI BASATO SULL'ATTRIBUZIONE DI OPZIONI (STOCK-OPTION) PER LA SOTTOSCRIZIONE DI AZIONI ORDINARIE TISCALI S.p.A. SOTTOPOSTO ALL'APPROVAZIONE DELL'ASSEMBLEA DEI SOCI E REDATTO AI SENSI DELL'ART. 84-BIS DEL REGOLAMENTO ADOTTATO CON DELIBERA CONSOB N. 11971/1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO**



The image shows a handwritten signature in blue ink over a circular blue stamp. The stamp contains the text "NOTA IN TORTOLI" on the left and "SOCIETA' S.p.A." on the right, with a star in the center. The signature is written across the stamp.

**CAGLIARI, 12 MAGGIO 2016**



## PREMESSA

Il presente documento informativo (il **“Documento Informativo”**), redatto ai sensi dell’art. 84-bis del Regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 come successivamente modificato e integrato (il **“Regolamento Emittenti”**) e in conformità allo Schema 7 dell’Allegato 3A del medesimo Regolamento Emittenti, ha per oggetto la proposta di adozione del **“Piano di Stock-Option 2016-2021”** approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 12 maggio 2016, e dal Comitato per le Nomine e le Remunerazioni in pari data. La predetta proposta di adozione del **“Piano di Stock-Option 2016-2021”** sarà sottoposta all’approvazione dell’Assemblea ordinaria e straordinaria della Società convocata per il giorno 16 giugno 2016 in unica convocazione quale 1 punto all’ordine del giorno di parte ordinaria (e, quanto all’aumento di capitale di compendio, quale punto 2 all’ordine del giorno di parte straordinaria).

Alla data del presente Documento Informativo, la proposta di adozione del **“Piano di Stock-Option 2016-2021”** non è ancora stata approvata dall’Assemblea. Pertanto:

- (i) il presente Documento Informativo è redatto esclusivamente sulla base del contenuto della proposta di adozione del **“Piano di Stock-Option 2016-2021”** approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 12 maggio 2016 e dal Comitato per le Nomine e le Remunerazioni in pari data;
- (ii) ogni riferimento al **“Piano di Stock-Option 2016-2021”** contenuto nel presente Documento Informativo deve intendersi riferito alla proposta di adozione del **“Piano di Stock-Option 2016-2021”**.

Il presente Documento Informativo verrà aggiornato, ove necessario e nei termini e con le modalità prescritte dalla normativa vigente, qualora la proposta di adozione del **“Piano di Stock-Option 2016-2021”** sia approvata dall’Assemblea di Tiscali S.p.A. e conformemente al contenuto delle deliberazioni assunte dalla medesima Assemblea e dagli organi competenti all’attuazione del **“Piano di Stock-Option 2016-2021”**.

Il **“Piano di Stock-Option 2016-2021”** è da considerarsi di **“particolare rilevanza”** ai sensi dell’art. 114-bis, comma 3, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il **“TUF”**) e dell’art. 84-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti, in quanto rivolto all’Amministratore Delegato della Società, Riccardo Ruggiero e ad alcuni amministratori e dirigenti che rivestono ruoli strategici nel Gruppo Tiscali.



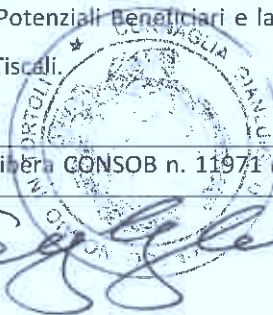
## DEFINIZIONI

Ai fini del presente Documento Informativo, i termini di seguito indicati hanno il significato di volta in volta rispettivamente loro attribuito.

<b>Accordi di Ristrutturazione</b>	Gli accordi retti dal diritto inglese conclusi il 23 dicembre 2014 (e modificati il 26 novembre 2015), a seconda dei casi, tra: (i) Tiscali e alcune società del Gruppo Tiscali (in qualità, a seconda dei casi, di Borrower, Guarantors, Intra-Group Lenders e Intra-Group Debtors); (ii) Wilmington Trust (London) Limited (in qualità di Facility A Agent e Security Agent); (iii) Banca IMI (in qualità di Facility B Agent); (iv) i Finanziatori Senior, relativamente alla ristrutturazione dell'indebitamento del Gruppo Tiscali derivante dal contratto denominato "Group Facilities Agreement", a sua volta sottoscritto il 3 luglio 2009, nonché alla ripatrimonializzazione del Gruppo Tiscali.
<b>Amministratore Delegato</b>	L'Amministratore Delegato della Società Dott. Riccardo Ruggiero.
<b>Amministratori</b>	Gli amministratori delle società appartenenti al Gruppo Tiscali indicati nel paragrafo 1.1.
<b>Assemblea</b>	L'assemblea ordinaria e straordinaria della Società, che si terrà il giorno 16 giugno 2016 e nella quale sarà deliberato, fra l'altro: (i) il Piano di Stock Option 2016-2021 avente per oggetto azioni ordinarie Tiscali S.p.A. riservato ai Beneficiari e le delibere inerenti e conseguenti; (ii) un aumento di capitale a pagamento, in via scindibile, mediante emissione di complessive massime 314.528.189 azioni ordinarie senza valore nominale, al servizio di massime 314.528.189 opzioni, non cedibili, valide per la sottoscrizione di azioni ordinarie della Società da riservare all'Amministratore Delegato, ai Dirigenti, ai Dipendenti e Collaboratori della Società o di una delle società del Gruppo Tiscali, quali beneficiari del Piano di Stock Option 2016-2021, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ. e le delibere inerenti e conseguenti.
<b>Beneficiari</b>	(i) I Beneficiari Iniziali e (ii) i Potenziali Beneficiari a cui le Opzioni siano state effettivamente assegnate.
<b>Beneficiari Iniziali</b>	L'Amministratore Delegato, i Dipendenti, i Dirigenti e i Collaboratori, o i loro eredi, della Società o di una delle società appartenenti al Gruppo Tiscali, che rivestono ruoli strategicamente rilevanti o comunque in grado di apportare un significativo contributo nell'ottica del perseguimento degli obiettivi strategici del Gruppo Tiscali, a cui vengono offerte le Opzioni e che alla data del

	presente Documento Informativo sono già stati individuati dal Consiglio di Amministrazione, sentito il Comitato per le Nomine e le Remunerazioni.
<b>Collaboratori</b>	I collaboratori con contratti di collaborazione e/o consulenza e/o lavoro autonomo in essere con la Società o con una delle società appartenenti al Gruppo Tiscali che, alla data del presente Documento Informativo, sono già stati individuati dal Consiglio di Amministrazione, sentito il Comitato per le Nomine e le Remunerazioni.
<b>Data di Assegnazione</b>	Il giorno di Borsa aperta successivo alla data dell'Assemblea.
<b>Dipendenti</b>	I dipendenti con contratti di lavoro a tempo indeterminato in essere con la Società o con una delle società appartenenti al Gruppo Tiscali che, alla data del presente Documento Informativo, sono già stati individuati dal Consiglio di Amministrazione, sentito il Comitato per le Nomine e le Remunerazioni.
<b>Dirigenti</b>	I dirigenti con contratti di lavoro a tempo indeterminato in essere con la Società o con una delle società appartenenti al Gruppo Tiscali che, alla data del presente Documento Informativo, sono già stati individuati dal Consiglio di Amministrazione, sentito il Comitato per le Nomine e le Remunerazioni.
<b>Documento Informativo</b>	Il presente Documento Informativo.
<b>Finanziatori Senior</b>	Congiuntamente ma non solidalmente: BG Select Investments (Ireland) Ltd, SPV Capital Funding Luxembourg S.à r.l. e Intesa Sanpaolo S.p.A. – London Branch.
<b>Gruppo Tiscali</b>	La Società e le sue controllate, intendendosi per tali le società che sono, in qualsivoglia momento, direttamente o indirettamente controllate dalla Società ai sensi dell'art. 2359 c.c..
<b>MTA</b>	Il Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.
<b>Opzione o Opzioni</b>	Il diritto attribuito ai Beneficiari di sottoscrivere azioni ordinarie Tiscali di nuova emissione in rapporto di n. 1 azione ordinaria ogni n. 1 Opzione esercitata, nei termini e con le modalità di cui al regolamento del Piano di Stock-Option 2016-2021.
<b>Opzioni Ulteriori</b>	Il numero massimo di 59.360.756 Opzioni (sul totale di n. 314.528.189

	Opzioni) che potranno essere assegnate ai Potenziali Beneficiari e/o ai Beneficiari Iniziali, ad eccezione dell'Amministratore Delegato.
<b>Piano di Stock-Option 2016-2021 o Piano</b>	Il piano di stock-option approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società il 12 maggio 2016 e dal Comitato per le Nomine e le Remunerazioni in pari data che sarà sottoposto all'approvazione dell'Assemblea e oggetto del presente Documento Informativo.
<b>Potenziale Beneficiario o Potenziali Beneficiari</b>	I dipendenti e/o i dirigenti e/o i collaboratori che abbiano in essere un Rapporto di Lavoro con la Società o con una delle società del Gruppo Tiscali, o i loro eredi, che rivestano ruoli strategici, diversi dai Beneficiari Iniziali, ai quali potrebbero essere offerte le Opzioni Ulteriori, da individuarsi, su proposta dell'Amministratore Delegato approvata dal Comitato per le Nomine e le Remunerazioni e dal Consiglio di Amministrazione, tra coloro che abbiano instaurato un Rapporto di Lavoro con la Società o con una delle società appartenenti al Gruppo Tiscali nel periodo compreso tra il 12 maggio 2016 e il 24 dicembre 2016.
<b>Prezzo di Esercizio</b>	A seconda dei casi: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Euro 0,0700 con riferimento alla Prima Tranche;</li> <li>• Euro 0,0886 con riferimento alla Seconda Tranche;</li> <li>• Euro 0,1019 con riferimento alla Terza Tranche.</li> </ul>
<b>Prima Tranche</b>	La prima tranche di Opzioni, costituita da massimo n. 188.716.915 Opzioni, per la sottoscrizione di un pari numero di azioni ordinarie Tiscali esercitabili tra il 25 dicembre 2017 e il 24 dicembre 2019 a un prezzo unitario per azione di Euro 0,0700 come segue: <p>(a) quanto alle Opzioni spettanti all'Amministratore Delegato, per l'intero quantitativo di Opzioni a lui assegnate;</p> <p>(b) quanto alle Opzioni spettanti agli altri Beneficiari Iniziali escluso l'Amministratore Delegato, e ai Potenziali Beneficiari, per 1/3 delle Opzioni complessivamente assegnate a ciascuno di essi.</p>
<b>Rapporto di Lavoro</b>	Indica, a seconda dei casi, il rapporto di amministrazione e/o di lavoro subordinato e/o di lavoro autonomo e/o di collaborazione e/o di consulenza in essere tra i Beneficiari e/o i Potenziali Beneficiari e la Società o una delle società appartenenti al Gruppo Tiscali.
<b>Regolamento Emittenti</b>	Il regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999,



	come successivamente modificato e integrato.
<b>Seconda Tranche</b>	La seconda tranche di Opzioni, costituita da massimo n. 62.905.637 Opzioni, per la sottoscrizione di un pari numero di azioni ordinarie Tiscali ed esercitabili, da parte dei Beneficiari Iniziali, escluso l'Amministratore Delegato, e dei Potenziali Beneficiari per 1/3 delle Opzioni complessivamente assegnate a ciascuno di essi, tra il 25 dicembre 2019 e il 24 dicembre 2020, a un prezzo unitario per azione di Euro 0,0886.
<b>Società o Tiscali</b>	Tiscali S.p.A., con sede in Cagliari, Località Sa Illetta, S.S. 195, Km. 2,300, iscrizione al Registro delle Imprese di Cagliari n. 02375280928.
<b>Terza Tranche</b>	La seconda tranche di Opzioni, costituita da massimo n. 62.905.637 Opzioni, per la sottoscrizione di un pari numero di azioni ordinarie Tiscali ed esercitabile, da parte dei Beneficiari Iniziali, escluso l'Amministratore Delegato, e dei Potenziali Beneficiari per 1/3 delle Opzioni complessivamente assegnate a ciascuno di essi, tra il 25 dicembre 2020 e il 24 dicembre 2021, a un prezzo unitario per azione di Euro 0,1019.
<b>TUF</b>	Il D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modifiche e/o integrazioni.

## 1. SOGGETTI DESTINATARI DEL PIANO DI STOCK-OPTION 2016-2021

### 1.1 Indicazione nominativa dei Beneficiari che sono componenti del consiglio di amministrazione della Società e delle società da questa, direttamente o indirettamente, controllate

La seguente tabella indica nominativamente i Beneficiari che sono componenti del consiglio di amministrazione della Società e delle altre società del Gruppo Tiscali.

Nome	Società	Carica
Riccardo Ruggiero	Tiscali S.p.A.	Amministratore Delegato
Dario Amata	Veesible s.r.l.	Amministratore
Massimo Castelli	Tiscali Italia S.p.A.	Amministratore
Marco De Lorenzo	Tiscali Italia S.p.A.	Amministratore
Paolo Perfetti	Tiscali Italia S.p.A.	Amministratore
Daniele Renna	Aria S.p.A.	Amministratore

### 1.2 Categoria di Beneficiari dipendenti o collaboratori della Società e delle e delle sue controllanti o controllate

Oltre agli Amministratori indicati nel Paragrafo 1.1, il Piano è rivolto ai dipendenti, dirigenti e collaboratori della Società o di una delle società appartenenti al Gruppo Tiscali, che rivestono ruoli strategicamente rilevanti o comunque in grado di apportare un significativo contributo, nell'ottica del perseguimento degli obiettivi strategici del Gruppo Tiscali, alcuni dei quali (precisamente i Beneficiari Iniziali), alla data del presente Documento Informativo, sono già stati individuati dal Consiglio di Amministrazione, sentito il Comitato per le Nomine e le Remunerazioni.

### 1.3 Indicazione nominativa dei soggetti che beneficiano del Piano appartenenti ai seguenti gruppi:

#### a) Direttori generali della Società

Non applicabile.

b) Altri dirigenti con responsabilità strategiche della Società che non risulta di "minori dimensioni", ai sensi dell'articolo 3, comma 1, lett. f), del Regolamento n. 17221 del 12 marzo 2010, nel caso in cui abbiano percepito nel corso dell'esercizio compensi complessivi (ottenuti sommando i compensi monetari e i compensi basati su strumenti finanziari) maggiori rispetto al compenso complessivo più elevato tra quelli attribuiti ai componenti del consiglio di amministrazione, ovvero del consiglio di gestione, e ai direttori generali dell'emittente strumenti finanziari.

Non applicabile.

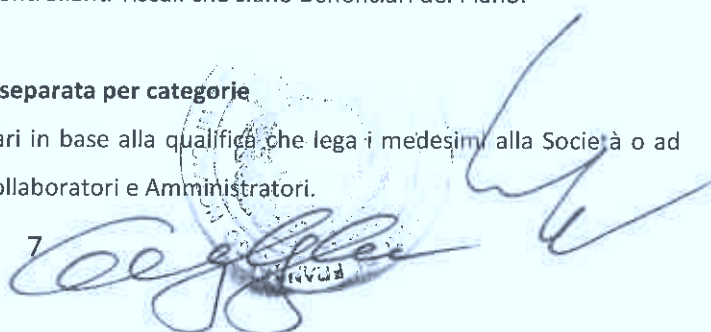
c) Persone fisiche controllanti la Società, che siano dipendenti ovvero che prestino attività di collaborazione a favore di quest'ultima.

Non applicabile, in quanto non vi sono persone fisiche controllanti Tiscali che siano Beneficiari del Piano.

### 1.4 Descrizione e indicazione numerica dei Beneficiari, separata per categorie

Il Regolamento individua quattro categorie di Beneficiari in base alla qualifica che lega i medesimi alla Società o ad altre società del Gruppo Tiscali: Dipendenti, Dirigenti, Collaboratori e Amministratori.

7



Le quattro categorie si differenziano tra loro per il numero di Opzioni assegnate, variabile per i singoli Beneficiari anche all'interno della medesima categoria. Non sono invece previste differenziazioni in termini di prezzo di esercizio delle Opzioni.

Rientrano nella categoria dei Dipendenti n. 1 Beneficiari Iniziali, nella categoria dei Dirigenti n. 13 Beneficiari Iniziali, nella categoria dei Collaboratori n. 1 Beneficiari Iniziali e nella categoria degli Amministratori n. 6 Beneficiari Iniziali.

Oltre ai Beneficiari Iniziali, le Opzioni potranno essere assegnate anche ai Potenziali Beneficiari.

L'individuazione dei Potenziali Beneficiari e la determinazione del numero effettivo di Opzioni attribuito a ciascuno di essi sarà effettuata su proposta dell'Amministratore Delegato approvata dal Comitato per le Nomine e le Remunerazioni e dal Consiglio di Amministrazione, non oltre il 31 gennaio 2017, tenuto conto dell'importanza strategica della posizione rivestita dal soggetto interessato nell'ambito del Gruppo Tiscali.

Alla data del presente Documento Informativo non è possibile fornire ulteriori indicazioni, anche rispetto al numero, sui Potenziali Beneficiari.

*a) Dei dirigenti con responsabilità strategiche diversi da quelli indicati nella lett. b) del paragrafo 1.3*

Non applicabile, in quanto Tiscali rientra tra le società di minori dimensioni ex art. 3, comma 1, lett. f) del Regolamento adottato con delibera CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010.

*b) Nel caso delle società di "minori dimensioni", ai sensi dell'articolo 3, comma 1, lett. f), del Regolamento n. 17221 del 12 marzo 2010, l'indicazione per aggregato di tutti i dirigenti con responsabilità strategiche dell'emittente strumenti finanziari*

Fatto salvo quanto previsto sopra in relazione ai Potenziali Beneficiari, rientrano in tale categoria n. 8 dirigenti che rivestono ruoli strategici.

*c) Delle altre eventuali categorie di dipendenti o di collaboratori per le quali sono state previste caratteristiche differenziate del piano*

Non applicabile.

## **2. RAGIONI CHE MOTIVANO L'ADOZIONE DEL PIANO**

### **2.1 Gli obiettivi che si intendono raggiungere mediante l'attribuzione del Piano**

La Società, in linea con le migliori prassi di mercato adottate dalle società quotate a livello nazionale ed internazionale, ritiene che i piani di compensi basati su azioni costituiscano un efficace strumento di incentivazione e di fidelizzazione per i soggetti che ricoprono ruoli chiave e per i dipendenti per mantenere elevate e migliorare le performance e contribuire ad aumentare la crescita e il successo delle società del Gruppo Tiscali.

L'adozione di piani di remunerazione basati su azioni risponde inoltre alle raccomandazioni del Codice di Autodisciplina, il cui art. 6 riconosce che tali piani rappresentano uno strumento idoneo a consentire l'allineamento degli interessi degli amministratori esecutivi e dei dirigenti con responsabilità strategiche delle società quotate con quelli degli azionisti, consentendo di perseguire l'obiettivo prioritario di creazione di valore in un orizzonte di medio-lungo periodo.

In particolare con il Piano, in linea con quanto sopra rappresentato, Tiscali intende promuovere e perseguire i seguenti obiettivi:

- legare la remunerazione complessiva e in particolare il sistema di incentivazione delle figure manageriali e persone chiave del Gruppo Tiscali, all'effettivo rendimento della Società e alla creazione di nuovo valore per il Gruppo Tiscali, come anche auspicato nell'ambito del Codice di Autodisciplina delle società quotate;
- orientare le risorse chiave aziendali verso strategie volte al perseguimento di risultati di medio-lungo termine;
- allineare gli interessi del Top e Middle Management a quelli degli azionisti ed investitori;
- sviluppare ulteriormente politiche di retention volte a fidelizzare le risorse chiave aziendali ed incentivare la loro permanenza nella Società ovvero nel Gruppo Tiscali;
- sviluppare ulteriormente politiche di attraction verso figure manageriali e professionali di talento nei mercati mondiali, al fine del continuo sviluppo e rafforzamento delle competenze chiave e distintive di Tiscali.

### **2.1.1 Informazioni aggiuntive**

Il Piano non prevede un rapporto prestabilito fra il numero di Opzioni assegnate ai Beneficiari e i compensi dagli stessi percepiti in relazione al Rapporto.

### **2.2 Variabili chiave, anche nella forma di indicatori di performance, considerati ai fini dell'attribuzione delle Opzioni**

Le Opzioni attribuite non prevedono indicatori di *performance* ai fini della attribuzione stessa e del loro esercizio. Quanto alla attribuzione delle Opzioni Ulteriori, queste potranno essere assegnate ai Beneficiari Potenziali tenuto conto dell'importanza strategica della posizione rivestita dal soggetto interessato nell'ambito del Gruppo Tiscali.

#### **2.2.1 Informazioni aggiuntive**

L'arco temporale previsto – con un periodo di 5 anni per l'esercizio delle Opzioni – è stato identificato al fine di evitare che logiche di breve periodo possano andare a discapito dell'obiettivo della creazione di valore duraturo. La possibilità di esercizio delle Opzioni in più tranches (e a valori diversi) risponde all'interesse di Tiscali di graduare l'incentivazione dei Beneficiari nell'ambito delle proprie strategie di sviluppo.

### **2.3 Elementi alla base della determinazione dell'entità del compenso basato su strumenti finanziari, ovvero i criteri per la sua determinazione**

Il numero di Opzioni attribuite ai Beneficiari Iniziali è stato stabilito tenuto conto del ruolo e delle responsabilità di questi ultimi nell'ambito delle future strategie di sviluppo del Gruppo Tiscali.

Quanto alla eventuale attribuzione delle Opzioni Ulteriori ai Beneficiari Potenziali, l'organo competente individuerà, nel caso, i Beneficiari Potenziali e determinerà il numero di Opzioni da corrispondere a ciascuno di essi, sentito il parere del Comitato per le Nomine e le Remunerazioni, valutando l'importanza strategica di ciascun Beneficiario Potenziale in funzione della creazione di nuovo valore.

### **2.4 Ragioni alla base dell'eventuale decisione di attribuire piani di compenso basati su strumenti finanziari non emessi dalla Società**



The image shows a circular official stamp of the company, with the text 'IN TOSOLI' and 'CORNAGLIA' visible. Overlaid on the stamp is a handwritten signature in blue ink.



Non applicabile, in quanto il Piano si basa sull'assegnazione di Opzioni che attribuiscono il diritto di sottoscrivere azioni ordinarie della Società.

### **2.5 Valutazioni in merito a significative implicazioni di ordine fiscale e contabile che hanno inciso sulla definizione del Piano**

Non risultano significative implicazioni di ordine contabile e fiscale che abbiano inciso sulla definizione del Piano.

### **2.6 Eventuale sostegno del Piano da parte del Fondo speciale per l'incentivazione della partecipazione dei lavoratori nelle imprese, di cui all'articolo 4, comma 112, della legge 24 dicembre 2003, n. 350**

Il Piano non riceverà alcun sostegno da parte del Fondo speciale per l'incentivazione della partecipazione dei lavoratori nelle imprese, di cui all'art. 4, comma 112, della legge 24 dicembre 2003, n. 350.

## **3. ITER DI APPROVAZIONE E TEMPISTICA DI APPROVAZIONE DEL PIANO**

### **3.1 Ambito dei poteri e funzioni delegati dall'Assemblea al Consiglio di Amministrazione ai fini dell'attuazione del Piano**

In data 12 maggio 2016, il Consiglio di Amministrazione (e in pari data il Comitato per le Nomine e le Remunerazioni) ha deliberato, con l'astensione di Riccardo Ruggiero di sottoporre all'Assemblea l'approvazione del Piano per l'attribuzione di n. 314.528.189 Opzioni ai Beneficiari.

L'Assemblea sarà chiamata a deliberare, oltre l'approvazione del Piano, anche il conferimento al Consiglio di Amministrazione di ogni potere necessario o opportuno per dare esecuzione al Piano medesimo, ivi compresa l'emissione delle relative azioni di compendio in esecuzione del connesso aumento di capitale, del pari sottoposto all'approvazione dell'Assemblea e a servizio dell'esecuzione del Piano.

### **3.2 Indicazione dei soggetti incaricati per l'amministrazione del Piano e loro funzione e competenza**

La competenza per l'esecuzione del Piano spetterà al Consiglio di Amministrazione, secondo i poteri che saranno a esso all'uopo attribuiti da parte dell'Assemblea.

### **3.3 Eventuali procedure esistenti per la revisione del Piano**

Il Consiglio di Amministrazione in forma collegiale avrà la facoltà di apportare al regolamento del Piano (una volta che questo sarà approvato), con le modalità più opportune, qualsiasi modifica o integrazione che ritenga utile o necessaria per il miglior perseguimento delle finalità del Piano stesso.

Non sono previste procedure per la revisione del Piano, ferma restando la facoltà del Consiglio di Amministrazione in forma collegiale, ove ritenuto necessario e con il parere favorevole del Comitato per le Nomine e le Remunerazioni, di apportare le modifiche e/o integrazioni ritenute necessarie al fine di assicurare la migliore gestione del Piano.

### **3.4 Descrizione delle modalità attraverso le quali determinare la disponibilità e l'assegnazione degli strumenti finanziari sui quali è basato il Piano**



Il Piano prevede l'assegnazione gratuita ai Beneficiari di Opzioni valide per la sottoscrizione di azioni ordinarie di nuova emissione della Società, nel rapporto di n. 1 azione ordinaria per ogni n. 1 Opzione esercitata. Il numero complessivo massimo di azioni ordinarie a servizio del Piano è stabilito in n. 314.528.189 azioni ordinarie.

Il Consiglio di Amministrazione in data 12 maggio 2016 ha deliberato, con l'astensione di Riccardo Ruggiero, di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea la proposta di aumentare il capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, per un importo di massimi Euro 25.193.708 da imputarsi a capitale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, cod. civ., mediante emissione di massime n. 314.528.189 nuove azioni ordinarie Tiscali, da riservare in sottoscrizione ai Beneficiari.

La Società metterà a disposizione dei Beneficiari tutte le azioni ordinarie al medesimo spettanti a seguito dell'esercizio delle Opzioni nei termini e con le modalità che verranno stabilite nel regolamento del Piano.

### **3.5 Ruolo svolto da ciascun amministratore nella determinazione delle caratteristiche del Piano; eventuale ricorrenza di situazioni di conflitti di interesse**

Le caratteristiche del Piano, da sottoporre all'approvazione dell'Assemblea ai sensi e per gli effetti dell'art. 114-bis del TUF, sono state determinate e approvate in forma collegiale da parte del Consiglio di Amministrazione in data 12 maggio 2016, con l'astensione di Riccardo Ruggiero. Il Piano è stato altresì approvato dal Comitato per le Nomine e le Remunerazioni in data 12 maggio 2016.

### **3.6 Data della decisione assunta da parte dell'organo competente a proporre l'approvazione dei piani all'assemblea e da parte del Comitato per le Nomine e le Remunerazioni**

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Piano in data 12 maggio 2016 con l'astensione di Riccardo Ruggiero. Il Comitato per le Nomine e le Remunerazioni ha approvato il medesimo Piano il 12 maggio 2016.

### **3.7 Data della decisione assunta da parte dell'organo competente in merito all'assegnazione degli strumenti e da parte del Comitato per le Nomine e le Remunerazioni**

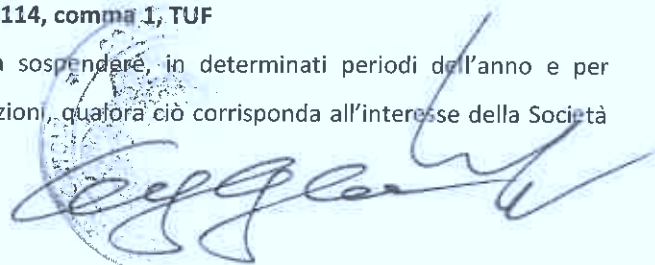
Non applicabile, in quanto alla data del presente Documento Informativo il Piano non è ancora stato approvato dall'Assemblea.

### **3.8 Il prezzo di mercato, registrato nelle predette date, per gli strumenti finanziari su cui è basato il Piano, se negoziati nei mercati regolamentati**

Non applicabile, in quanto alla data del presente Documento Informativo il Piano non è ancora stato approvato dall'Assemblea.

### **3.9 Termini e modalità Secondo i quali Tiscali terrà conto, nell'ambito dell'individuazione della tempistica di assegnazione degli strumenti in attuazione del Piano, della possibile coincidenza temporale tra: (i) detta assegnazione o le eventuali decisioni assunte al riguardo dal Comitato per le Nomine e le Remunerazioni, e (ii) la diffusione di eventuali informazioni rilevanti ai sensi dell'art. 114, comma 1, TUF**

Il Piano prevede che il Consiglio di Amministrazione possa sospendere, in determinati periodi dell'anno e per giustificati motivi, l'esercizio da parte dei Beneficiari delle Opzioni, qualora ciò corrisponda all'interesse della Società



e/o appaia opportuno in relazione a esigenze di tutela del mercato. In tal caso, apposita comunicazione scritta verrà data dal Consiglio di Amministrazione ai Beneficiari.

All'interno del regolamento del Piano, il Consiglio di Amministrazione avrà inoltre la facoltà di definire la tempistica di assegnazione delle Opzioni, eventualmente limitandola anche in funzione del momento di diffusione di possibili informazioni rilevanti ai sensi dell'art. 114, comma 1, TUF.

Il Piano prevede, altresì, che l'esercizio delle Opzioni da parte dei Beneficiari sia sospeso nel periodo compreso:

- (i) tra il giorno in cui: (a) si sia tenuta la riunione del Consiglio di Amministrazione che ha deliberato la convocazione dell'assemblea chiamata ad approvare (1) il bilancio di esercizio; e/o (2) la distribuzione di dividendi; e; (b) la data in cui la relativa adunanza si sia effettivamente tenuta (ovvero, in caso di delibera avente per oggetto la distribuzione di dividendi, la data successiva a quella di stacco della cedola);
- (ii) tra il giorno successivo alla chiusura di ciascun periodo contabile obbligatorio fino alla data di prima diffusione dei dati economico-finanziari di periodo (definitivi o di preconsuntivo).

#### **4. CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI ATTRIBUITI**

##### **4.1 Forme in cui è strutturato il Piano**

Il Piano prevede l'assegnazione a titolo gratuito di Opzioni che consentono ai Beneficiari, alle condizioni stabilite dal piano medesimo, la successiva sottoscrizione delle azioni ordinarie Tiscali, con regolamento per consegna fisica. Si tratta quindi di stock-option.

Ogni Opzione assegnata conferisce al Beneficiario il diritto di sottoscrivere n. 1 azione ordinaria Tiscali di nuova emissione, godimento regolare, a fronte del pagamento alla Società del Prezzo di Esercizio.

Le Opzioni assegnate saranno esercitabili da parte dei Beneficiari in tre occasioni, secondo la Prima Tranche, la Seconda Tranche e la Terza Tranche.

##### **4.2 Periodo di effettiva attuazione del Piano**

Il Piano ha durata sino al 24 dicembre 2021, data di scadenza per l'esercizio della Terza Tranche.

Le Opzioni assegnate saranno esercitabili da parte dei Beneficiari in tre occasioni, secondo la Prima Tranche, la Seconda Tranche e la Terza Tranche.

##### **4.3 Termine del Piano**

Il termine del Piano, inteso come termine ultimo di sottoscrizione dell'aumento di capitale al servizio dello stesso, è il 24 dicembre 2021.

##### **4.4 Numero di strumenti finanziari, anche nella forma di opzioni, assegnati in ogni esercizio**

Il Piano prevede l'assegnazione di n. 314.528.189 Opzioni, che danno diritto a sottoscrivere un pari numero di azioni ordinarie Tiscali di nuova emissione.

Tutte le Opzioni saranno assegnate ai Beneficiari in più volte, a seconda che si tratti dell'assegnazione delle Opzioni ai Beneficiari Iniziali o dell'assegnazione delle Opzioni Ulteriori, e matureranno secondo la Prima Tranche, la Seconda Tranche e la Terza Tranche.

Per l'esercizio 2016 è prevista l'assegnazione di n. 254.767.833 Opzioni ai Beneficiari Iniziali.

Per l'esercizio 2017 è prevista l'assegnazione di massimo n. 59.760.356 Opzioni Ulteriori ai Potenziali Beneficiari o ai Beneficiari Iniziali, escluso l'Amministratore Delegato.

Le Opzioni Ulteriori potranno essere assegnate ai Potenziali Beneficiari o ai Beneficiari Iniziali, escluso l'Amministratore Delegato, per la sottoscrizione di un pari numero di Azioni al Prezzo di Esercizio.

L'individuazione dei Potenziali Beneficiari e la determinazione del numero effettivo di Opzioni attribuito a ciascuno di essi sarà effettuata su proposta dell'Amministratore Delegato approvata dal Comitato Nomine e Remunerazioni e dal Consiglio di Amministrazione, a tempo debito e comunque non oltre il 31 gennaio 2017, tenuto conto dell'importanza strategica della posizione rivestita dal soggetto interessato nell'ambito del Gruppo Tiscali.

Nel caso in cui entro il 31 gennaio 2017 (i) non sia stato individuato alcun Potenziale Beneficiario o (ii) il numero delle Opzioni assegnate ai Potenziali Beneficiari risulti inferiore al numero complessivo iniziale di Opzioni Ulteriori, il quantitativo residuo di Opzioni Ulteriori non assegnate ai Potenziali Beneficiari sarà distribuito proporzionalmente ai Beneficiari Iniziali, ad eccezione dell'Amministratore Delegato, con ripartizione proporzionale tra la Prima Tranche, la Seconda Tranche e la Terza Tranche, e le relative Opzioni matureranno e saranno esercitabili secondo i termini e le condizioni relativi a dette tranches.

#### 4.5 Modalità e clausole di attuazione del Piano

Le Opzioni assegnate saranno esercitabili da parte dei Beneficiari in tre occasioni, secondo la Prima Tranche, la Seconda Tranche e la Terza Tranche. Nel dettaglio:

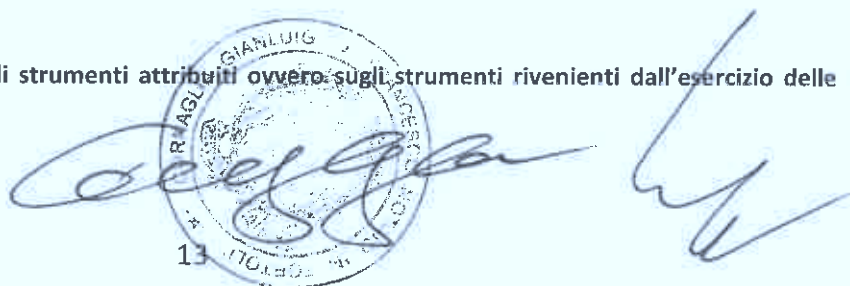
- quanto alla Prima Tranche, da esercitarsi tra il 25 dicembre 2017 e il 24 dicembre 2019, per la sottoscrizione di un pari numero di Azioni a un prezzo unitario per azione di Euro 0,0700;
- quanto alla Seconda Tranche, da esercitarsi tra il 25 dicembre 2019 e il 24 dicembre 2020, per la sottoscrizione di un pari numero di Azioni a un prezzo unitario per azione di Euro 0,0886;
- quanto alla Terza Tranche, da esercitarsi tra il 25 dicembre 2020 e il 24 dicembre 2021, per la sottoscrizione di un pari numero di Azioni a un prezzo unitario per azione di Euro 0,1019.

Per quanto concerne le ulteriori modalità e le clausole di attuazione del Piano, si rinvia a quanto previsto nei singoli punti del presente Documento Informativo.

Si segnala inoltre che fino all'integrale rimborso dei finanziamenti oggetto degli Accordi di Ristrutturazione, le Opzioni non potranno essere esercitate in misura tale da comportare l'emissione di azioni ordinarie della Società per un quantitativo complessivamente superiore al 3% del capitale, salvo che consti il consenso dei Finanziatori Senior.

Fatto salvo quanto previsto nel precedente paragrafo, l'attribuzione delle Opzioni non è subordinata al verificarsi di condizioni ovvero al conseguimento di determinati risultati anche di *performance*.

#### 4.6 Vincoli di disponibilità gravanti sugli strumenti attribuiti ovvero sugli strumenti rivenienti dall'esercizio delle Opzioni



The image shows a handwritten signature in blue ink over a circular stamp. The stamp contains the text 'R. AGN. GIANLUIG' and '13'. The signature is written in a cursive style.

Il Piano prevede che le Opzioni siano attribuite a titolo personale e possano essere esercitate unicamente dai Beneficiari e dai loro eredi, nei termini di cui al regolamento del piano medesimo. Le Opzioni non possono essere trasferite, a nessun titolo, se non *mortis causa*, o negoziate, sottoposte a pegno o ad altro diritto reale e/o concesse in garanzia dai Beneficiari, salvo che in applicazione di norme di legge.

Le Opzioni diverranno nulle e non potranno essere esercitate a seguito di tentato trasferimento o negoziazione, ivi compreso, a titolo esemplificativo, ogni tentativo di trasferimento per atto tra vivi, costituzione in pegno, sequestro o pignoramento delle Opzioni o di parte di esse.

Non sono previsti vincoli al trasferimento delle azioni ordinarie della Società sottoscritte a seguito dell'esercizio delle Opzioni.

**4.7 Eventuali condizioni risolutive nel caso in cui i Beneficiari effettuino operazioni di *hedging* che consentono di neutralizzare eventuali divieti di vendita degli strumenti finanziari assegnati, anche nella forma di opzioni, ovvero degli strumenti finanziari rivenienti dall'esercizio di tali opzioni**

Non applicabile, in quanto: (i) non sono previste condizioni risolutive nel caso in cui i Beneficiari effettuino operazioni di *hedging* che consentano di neutralizzare il divieto di vendita delle Opzioni assegnate; (ii) non sono previsti vincoli al trasferimento delle azioni ordinarie della Società sottoscritte a seguito dell'esercizio delle Opzioni.

**4.8 La descrizione degli effetti determinati dalla cessazione del Rapporto tra i Beneficiari e la Società o altra società del Gruppo Tiscali**

Tutte le Opzioni non ancora esercitate decadranno definitivamente e senza alcuna forma di ristoro in caso di venir meno, a qualsiasi titolo, del Rapporto del Beneficiario con la società del Gruppo Tiscali in capo alla quale tale rapporto sussisteva al momento dell'assegnazione delle Opzioni.

Nonostante quanto previsto nel precedente paragrafo, esclusivamente nei seguenti casi:

- con riferimento all'Amministratore Delegato: (i) cessazione anticipata del Rapporto rispetto alla scadenza del mandato per cause oggettive (non dipendenti dalla volontà di una delle parti), a iniziativa aziendale in assenza di giusta causa, a iniziativa dell'interessato per giusta causa; (ii) invalidità totale e permanente; (iii) decesso;
- con riferimento agli altri Beneficiari (diversi dall'Amministratore Delegato) che siano Dipendenti e Dirigenti, in caso di: (i) pensionamento; (ii) licenziamento per giustificati motivi oggettivi; (iii) recesso del Beneficiario dal Rapporto per giusta causa; (iv) invalidità totale e permanente; (v) decesso;
- con riferimento ai Beneficiari che siano Collaboratori: (i) recesso, da parte della società del Gruppo Tiscali, dal Rapporto con il Collaboratore; (ii) risoluzione Rapporto per inadempimento della società; (iii) invalidità totale e permanente; (iv) decesso;

il Beneficiario colpito dall'evento di cui sopra (o i suoi eredi) potrà esercitare esclusivamente le Opzioni maturate al verificarsi dell'evento, restando inteso che in ogni diversa fattispecie di cessazione del Rapporto del Beneficiario con la relativa società del Gruppo Tiscali le Opzioni maturate decadranno.

A fronte del verificarsi di tali ipotesi nessun risarcimento e/o indennizzo è dovuto da Tiscali per eventuali danni e/o pregiudizi subiti dai Beneficiari. Ai fini della presente previsione il periodo di preavviso non è preso in considerazione relativamente alla maturazione e/o all'esercizio delle Opzioni.

Nel caso di aspettativa non retribuita, il Beneficiario manterrà i diritti attribuiti dal Piano, a condizione che l'attività lavorativa venga ripresa secondo quanto previsto nell'accordo disciplinante l'aspettativa e l'aspettativa non possa essere superiore a 18 mesi. Il Beneficiario non avrà diritti sulle Opzioni esercitabili limitatamente ai mesi afferenti il periodo di aspettativa, secondo un criterio pro rata temporis.

In ipotesi di invio di lettera di contestazione disciplinare, e sino al momento della ricezione della comunicazione con cui sia stata irrogata la relativa sanzione ovvero della comunicazione con cui si segnali che nessuna sanzione sarà comminata, il diritto di esercitare le Opzioni resterà sospeso.

Tutte le Opzioni diverranno immediatamente esercitabili fermi restando i termini finali di ciascuna delle tranche sopra indicate al verificarsi del cambio di controllo riguardante la Società ai sensi dell'art. 93 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, anche qualora da ciò non consegua l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto.

Fatto salvo quanto sopra esposto, il Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del Comitato per le Nomine e le Remunerazioni, potrà comunque decidere, caso per caso, di accordare al Beneficiario o ai suoi aventi causa condizioni più favorevoli.

#### **4.9 L'indicazione di altre eventuali cause di annullamento del Piano**

Salvo quanto indicato nei precedenti paragrafi, non sussistono altre cause di annullamento del Piano.

#### **4.10 Riscatto da parte della Società, degli strumenti finanziari oggetto del Piano**

Non sono previste clausole di riscatto a favore della Società delle Opzioni oggetto del Piano, né delle azioni ordinarie rivenienti dal loro esercizio.

#### **4.11 Eventuali prestiti o altre agevolazioni che si intendono concedere per l'acquisto delle azioni ai sensi dell'art. 2358 cod. civ.**

Non applicabile.

#### **4.12 Valutazioni sull'onere atteso per la Società alla data di relativa assegnazione, come determinabile sulla base di termini e condizioni già definiti, per ammontare complessivo e in relazione a ciascuno strumento del Piano**

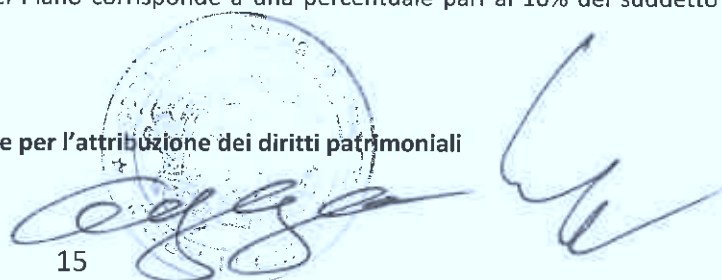
Poiché l'eventuale esercizio delle Opzioni è soddisfatto mediante la modalità dell'aumento di capitale a pagamento, non sono previsti oneri diretti a carico della Società per la sottoscrizione delle Azioni. Della contabilizzazione degli eventuali ulteriori oneri verrà data adeguata informativa nelle opportune sedi (ivi incluso nei documenti di bilancio).

#### **4.13 L'indicazione degli eventuali effetti diluitivi sul capitale**

Alla data del presente Documento Informativo, il capitale sociale di Tiscali sottoscritto e versato ammonta a Euro 91.200.922,90, suddiviso in complessive n. 3.145.281.893 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale.

Il numero massimo di azioni ordinarie a servizio del Piano corrisponde a una percentuale pari al 10% del suddetto capitale sottoscritto e versato della Società.

#### **4.14 Limiti previsti per l'esercizio del diritto di voto e per l'attribuzione dei diritti patrimoniali**



Con riferimento alle azioni ordinarie rivenienti dall'esercizio delle Opzioni non sono previsti limiti per l'esercizio del diritto di voto e per l'attribuzione dei diritti patrimoniali.

#### **4.15 Nel caso in cui le azioni non sono negoziate nei mercati regolamentati, ogni informazione utile a una compiuta valutazione del valore a loro attribuibile**

Non applicabile, in quanto le azioni ordinarie Tiscali sono quotate sul MTA.

#### **4.16 Numero di strumenti finanziari sottostanti ciascuna Opzione**

Ciascuna Opzione attribuita, se esercitata nei termini e secondo le condizioni del Piano, dà diritto alla sottoscrizione di una azione ordinaria Tiscali di nuova emissione.

#### **4.17 Scadenza delle Opzioni**

Si rinvia a quanto specificato nei paragrafi 4.2 e 4.3 che precedono.

#### **4.18 Modalità, tempistica e clausole di esercizio**

Le Opzioni avranno una modalità di esercizio "americana", sicché potranno essere esercitate in qualsiasi momento nel corso dei vari periodi di esercizio delle Opzioni, in relazione ai quali si rinvia ai precedenti paragrafi 4.2, 4.4 e 4.5.

#### **4.19 Prezzo di Esercizio**

Il Prezzo di Esercizio delle Opzioni è stabilito:

- in Euro 0,0700 con riferimento alle Opzioni oggetto della Prima Tranche;
- in Euro 0,0886 con riferimento alle Opzioni oggetto della Seconda Tranche;
- in Euro 0,1019 con riferimento alle Opzioni oggetto della Terza Tranche.

#### **4.20 Ragioni per le quali il prezzo di esercizio delle Opzioni non è determinato in funzione del prezzo di mercato delle azioni della Società**

Non applicabile. Si ritiene che le modalità di definizione del Prezzo di Esercizio rispecchino il fair market value delle Azioni alla Data di Assegnazione delle Opzioni.

#### **4.21 Criteri sulla base dei quali si prevedono differenti prezzi di esercizio tra vari soggetti o varie categorie di soggetti destinatari**

Non applicabile, in quanto il Piano prevede il medesimo Prezzo di Esercizio per tutti i Beneficiari.

#### **4.22 Nel caso in cui gli strumenti finanziari sottostanti le opzioni non sono negoziati nei mercati regolamentati, indicazione del valore attribuibile agli strumenti sottostanti o i criteri per determinare tale valore**

Non applicabile, in quanto le azioni ordinarie Tiscali sono quotate sul MTA.

#### **4.23 Criteri per gli aggiustamenti resi necessari a seguito di operazioni straordinarie sul capitale e di altre operazioni che comportano la variazione del numero di strumenti sottostanti**

In caso di operazioni straordinarie sul capitale della Società, nonché di situazioni straordinarie e non previste in sede di Regolamento del Piano, il Consiglio di Amministrazione apporterà al Regolamento medesimo, autonomamente e senza necessità di ulteriori approvazioni d parte dell'Assemblea della Società, tutte le modificazioni e integrazioni ritenute necessarie e/o opportune per mantenere invariati, nei limiti consentiti dalla normativa di volta in volta applicabile, i contenuti sostanziali ed economici del Piano, secondo metodologie di generale accettazione.

A handwritten signature in blue ink is written over a circular stamp. The stamp contains the text "CIRIAGLIA GIANLUIGI" at the top and "17" at the bottom. To the right of the stamp is another handwritten signature in blue ink.



#### 4.24 Piani di compensi basati su strumenti finanziari

Nome e cognome o categoria (1)	Carica (da indicare solo per i soggetti riportati nominativamente)	QUADRO 2									
		<i>Stock option</i>									
		<b>Sezione 1</b> Opzioni relative a piani, in corso di validità, approvati sulla base di precedenti delibere assembleari (8)									
		Data della delibera assembleare	Descrizione strumento (12)	Opzioni detenute alla fine dell'esercizio precedente (11)	Opzioni esercitate (13)	Data di assegnazione (10)	Prezzo di esercizio	Prezzo di mercato delle azioni sottostanti alla data di assegnazione	Periodo del possibile esercizio (dal-al)		
Renato Sorru	Presidente del Consiglio di Amministrazione di Tiscali S.p.A.	16.2.2016	Opzione call con liquidazione su azioni di Tiscali S.p.A.	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Tranche 1 Euro 0,060 Tranche 2 0,069 Tranche 3 0,078	Non applicabile	Dal 24.12.2016 al 24.6.2019 come segue: Tranche 1 dal 24.12.2016 al 24.12.2018 Tranche 2 dal 24.12.2017 al 24.12.2018 Tranche 3 dal 24.12.2018 al 24.6.2019		

Note: Opzioni complessive n. 251.622.551 (esercitabili nella Tranche 1 n. 157.264.095, esercitabili nella Tranche 2 n. 47.179.228 esercitabili nella Tranche 3 n. 47.179.228)



Nome e cognome o categoria (1)	Carica (da indicare solo per i soggetti riportati nominativamente)	<p style="text-align: center;"><b>QUADRO 2</b></p> <p style="text-align: center;"><i>Stock option</i></p> <p style="text-align: center;"><b>Sezione 2</b></p> <p style="text-align: center;">Opzioni di nuova assegnazione in base alla decisione:</p> <p style="text-align: center;"><input checked="" type="checkbox"/> del c.d.a. di proposta per l'assemblea</p> <p style="text-align: center;"><input type="checkbox"/> dell'organo competente per l'attuazione della delibera dell'assemblea (9)</p>						
		Data delibera assembleare	Descrizione strumento (12)	Numero opzioni	Data di assegnazione (10)	Prezzo di esercizio	Prezzo di mercato delle azioni sottostanti alla data di assegnazione	Periodo del possibile esercizio (dal-a)
<p><b>Componenti del Consiglio di Amministrazione della Società' Emittente</b></p>								



The image shows a handwritten signature in blue ink over a circular official stamp. The stamp contains the text 'CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE' and 'SOCIETA' ANLUIGI DI FRATELLO' around the perimeter. The signature is written across the center of the stamp.

(2) Riccardo Ruggiero	Amministratore Delegato di Tiscali S.p.A.	n.d.	Opzioni su azioni di Tiscali S.p.A. con liquidazione fisica	125.811.278	Data delibera cda e cpr: 12.5.2016	Euro 0,0700	n.d.	dal 25 dicembre 2017 al 24 dicembre 2019
-----------------------	---	------	---	-------------	---------------------------------------	-------------	------	--

**Componenti del Consiglio di Amministrazione delle Società Controllate**

(2) Dario Amata	Amministratore di Veebile s.r.l.	n.d.	Opzioni su azioni di Tiscali S.p.A. con liquidazione fisica	6.290.499	Data delibera cda e cpr: 12.5.2016	Prima Tranche: Euro 0,0700 Seconda Tranche: 0,0886 Terza Tranche: 0,1019	n.d.	Prima Tranche: dal 25 dicembre 2017 al 24 dicembre 2019 Seconda Tranche: dal 25 dicembre 2019 al 24 dicembre 2020 Terza Tranche: dal 25 dicembre 2020 al 24 dicembre 2021
-----------------	----------------------------------	------	---	-----------	---------------------------------------	---	------	--

(2) Massimo Castellani Amministratore di Tiscali Italia S.p.A.	n.d.	Opzioni su azioni di Tiscali S.p.A. con liquidazione fisica	22.017.000	Data delibera cda e cpr: 12.5.2016	Prima Tranche: Euro 0,0700  Seconda Tranche: 0,0886  Terza Tranche: 0,1019	n.d.	Prima Tranche: dal 25 dicembre 2017 al 24 dicembre 2019  Seconda Tranche: dal 25 dicembre 2019 al 24 dicembre 2020  Terza Tranche: dal 25 dicembre 2020 al 24 dicembre 2021
(2) Marco Lorenzoni De Amministratore di Tiscali Italia S.p.A.	n.d.	Opzioni su azioni di Tiscali S.p.A. con liquidazione fisica	22.017.000	Data delibera cda e cpr: 12.5.2016	Prima Tranche: Euro 0,0700  Seconda Tranche: 0,0886  Terza Tranche: 0,1019	n.d.	Prima Tranche: dal 25 dicembre 2017 al 24 dicembre 2019  Seconda Tranche: dal 25 dicembre 2019 al 24 dicembre 2020  Terza Tranche: dal 25 dicembre 2020 al 24 dicembre 2021

A handwritten signature in blue ink is written over a circular blue stamp. The stamp contains the text 'CORNELIA GIANLUIGI D.' at the top and 'NO IN TORTOLI' at the bottom, with a star on the left side. The signature is a cursive script.

(2)	Paolo Perfetti	Amministratore di Tiscali Italia S.p.A.	n.d.	Opzioni su azioni di Tiscali S.p.A. con liquidazione fisica	22.017.000	Data delibera cda e cpr: 12.5.2016	Prima Tranche: Euro 0,0700 Seconda Tranche: 0,0886 Terza Tranche: 0,1019	n.d.	Prima Tranche: dal 25 dicembre 2017 al 24 dicembre 2019 Seconda Tranche: dal 25 dicembre 2019 al 24 dicembre 2020 Terza Tranche: dal 25 dicembre 2020 al 24 dicembre 2021
(2)	Daniele Renna	Amministratore di Aria S.p.A.	n.d.	Opzioni su azioni di Tiscali S.p.A. con liquidazione fisica	2.201.700	Data delibera cda e cpr: 12.5.2016	Prima Tranche: Euro 0,0700 Seconda Tranche: 0,0886 Terza Tranche: 0,1019	n.d.	Prima Tranche: dal 25 dicembre 2017 al 24 dicembre 2019 Seconda Tranche: dal 25 dicembre 2019 al 24 dicembre 2020 Terza Tranche: dal 25 dicembre 2020 al 24 dicembre 2021
Note									
<b>Direttori Generali dell'Emittente</b>									
(3)									

Note									
<b>Persone fisiche controllanti l'Emittente</b>									
(4)	===	===	===	===	===	===	===	===	===
Note									
<b>Altri dirigenti con responsabilità strategiche dell'emittente azioni che non risulta di "minori dimensioni"</b>									
(5)	===	===	===	===	===	===	===	===	===
Note									
<b>Dirigenti con responsabilità strategiche dell'Emittente</b>									
(6) Dirigenti con responsabilità strategiche dell'emittente (n. 6)	n.d.	Opzioni su azioni di Tiscali S.p.A. con liquidazione fisica	65.107.197	Data delibera cda e cpr: 12.5.2016	Prima Tranche: Euro 0,0700  Seconda Tranche: 0,0886  Terza Tranche: 0,1019	n.d.	Prima Tranche: dal 25 dicembre 2017 al 24 dicembre 2019  Seconda Tranche: dal 25 dicembre 2019 al 24 dicembre 2020  Terza Tranche: dal 25 dicembre 2020 al 24 dicembre 2021		
Note									
Nella presente categoria sono inclusi n. 4 beneficiari (per un totale di n. 52.526.199 Opzioni) che fanno parte altresì della categoria dei beneficiari Componenti del Consiglio di Amministrazione delle Società Controllate (v. sopra).									
<b>Dirigenti con responsabilità strategiche di Società Controllate</b>									

(6) Dirigenti con responsabilità strategiche di società controllate (n.2 )	n.d.	Opzioni su azioni di Tiscali S.p.A. con liquidazione fisica	17.298.870	Data delibera cda e cpr: 12.5.2016	Prima Tranche: Euro 0,0700 Seconda Tranche: 0,0886 Terza Tranche: 0,1019	n.d.	Prima Tranche: dal 25 dicembre 2017 al 24 dicembre 2019 Seconda Tranche: dal 25 dicembre 2019 al 24 dicembre 2020 Terza Tranche: dal 25 dicembre 2020 al 24 dicembre 2021
Note							
<b>Altri Dipendenti dell'Emittente</b>							
(7)	===	===	===	===	===	===	===
Note							
<b>Altri Dipendenti di Società Controllate</b>							

(7) Altri dipendenti di società controllate appartenenti al Gruppo Tiscali (n. 6)	n.d.	Opzioni su azioni di Tiscali S.p.A. con liquidazione fisica	24.533.487	Data delibera cda e cpr: 12.5.2016	Prima Tranche: Euro 0,0700 Seconda Tranche: 0,0886 Terza Tranche: 0,1019	n.d.	Prima Tranche: dal 25 dicembre 2017 al 24 dicembre 2019 Seconda Tranche: dal 25 dicembre 2019 al 24 dicembre 2020 Terza Tranche: dal 25 dicembre 2020 al 24 dicembre 2021
Note							
<b>Collaboratori non dipendenti dell'Emittente</b>							
(7) Collaboratori di società controllate appartenenti al Gruppo Tiscali (n. 6)	n.d.	Opzioni su azioni di Tiscali S.p.A. con liquidazione fisica	22.017.000	Data delibera cda e cpr: 12.5.2016	Prima Tranche: Euro 0,0700 Seconda Tranche: 0,0886 Terza Tranche: 0,1019	n.d.	Prima Tranche: dal 25 dicembre 2017 al 24 dicembre 2019 Seconda Tranche: dal 25 dicembre 2019 al 24 dicembre 2020 Terza Tranche: dal 25 dicembre 2020 al 24 dicembre 2021
Note							
Il Collaboratore sopra indicato è altresì incluso nella categoria dei beneficiari Componenti del Consiglio di Amministrazione delle Società Controllate (v. sopra).							

Collaboratori non dipendenti di Società Controllate									
(7)	===	===	===	===	===	===	===	===	===
Note									





Building a better  
working world

Allegato "D" al n. 5655  
di raccolta.

## TISCALI SP.A.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUL PREZZO DI EMISSIONE DELLE  
AZIONI RELATIVE ALL'AUMENTO DI CAPITALE CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO  
DI OPZIONE AI SENSI DELL'ART. 2441 COMMI, QUINTO E SESTO, DEL CODICE  
CIVILE, E DELL'ART. 158, PRIMO COMMA, D. LGS. 58/98





Building a better  
working world

Rivendita Ernst & Young S.p.A.  
Via della Chiesa, 2  
20123 Milano

Tel: +39 02 722121  
Fax: +39 02 72212037  
ey.com

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI RELATIVE ALL'AUMENTO DI CAPITALE CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE AI SENSI DELL'ART. 2441 COMMI, QUINTO E SESTO, DEL CODICE CIVILE, E DELL'ART. 158, PRIMO COMMA, D. LGS. 58/98

Agli Azionisti della  
Tiscali S.p.A.

### 1. MOTIVO ED OGGETTO DELL'INCARICO

In relazione alla proposta di aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi degli articoli 2441, quinto comma del Codice Civile e 158, primo comma, del D. Lgs. 58/98 ("TUIF"), abbiamo ricevuto dalla Tiscali S.p.A. ("Tiscali" o la "Società") la relazione del Consiglio di Amministrazione datata 12 maggio 2016 ai sensi dell'art. 2441, sesto comma, del Codice Civile (la "Relazione degli Amministratori"), che illustra e motiva la suddetta proposta di aumento di capitale con esclusione del diritto d'opzione, indicando i criteri adottati dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del prezzo delle azioni di nuova emissione.

Tale proposta prevede di aumentare il capitale della Società a pagamento, in via scindibile, mediante emissione di complessive massime 314.528.189 azioni ordinarie senza valore nominale, al servizio di massime 314.528.189 opzioni valide per la sottoscrizione di azioni ordinarie della Società da riservare all'Amministratore Delegato della Società, Riccardo Ruggiero e ad alcuni manager del gruppo facente capo a Tiscali (il "Gruppo Tiscali" o il "Gruppo") quali beneficiari (i "Beneficiari") di un piano di stock option 2016-2021 (il "Piano di Stock Option"), con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441 quinto comma del Codice Civile (l'"Aumento di Capitale"). La proposta di Aumento di Capitale sarà sottoposta all'approvazione dell'Assemblea Straordinaria degli Azionisti convocata in unica convocazione per il giorno 16 giugno 2016.

L'Aumento di Capitale è riservato ai Beneficiari del Piano di Stock Option e si inserisce in un più ampio progetto di riorganizzazione societaria secondo le modalità di seguito illustrate.

Nella nostra qualità di società di revisione, incaricata della revisione contabile del bilancio d'esercizio di Tiscali, ci è stato richiesto dal Consiglio di Amministrazione della Società di esprimere, ai sensi del combinato disposto dell'art. 2441, commi quinto e sesto, del Codice Civile e dell'art. 158, primo comma, TUIF, il nostro parere sull'adeguatezza dei criteri proposti dagli Amministratori ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni di Tiscali.

Rivendita Ernst & Young S.p.A.  
Della Società - Via Piave, 22 - 20133 Milano  
Capitale Sociale € 1.452.500.000

INFORMATIVA SULLA RIFORMA DELLA PUNIZIONE PER IL C.C. (N. 4) DI ROMA  
Codice fiscale e numero di registrazione CCIAA: 01480015044 - numero R.E.A.: 292904  
RIVA 0081231033

INFORMATIVA SULLA RIFORMA DELLA LEGGE SULLA RESPONSABILITÀ PROFESSIONALE (N. 17/2012)  
INFORMATIVA SULLA RIFORMA DELLA LEGGE SULLA RESPONSABILITÀ PROFESSIONALE (N. 17/2012)

Consiglio di Amministrazione - 2 settembre 2016 - 10/17/2016

Numero di telefono (+39) 02 722121

## 2. NATURA E PORTATA DEL PRESENTE PARERE

Il presente parere, emesso ai sensi degli articoli 2441, sesto comma, del Codice Civile e 158, primo comma, del TUIF, ha la finalità di rafforzare l'informativa a favore degli Azionisti esclusi dal diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, del Codice Civile, in ordine alle metodologie adottate dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni ai fini del previsto Aumento di Capitale.

Più precisamente, il presente parere indica i metodi seguiti dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni e le eventuali difficoltà di valutazione dagli stessi incontrate ed è costituito dalle nostre considerazioni sull'adeguatezza, sotto il profilo della loro ragionevolezza e non arbitrarietà, nelle circostanze, di tali metodi, nonché sulla loro corretta applicazione.

Nell'esaminare i metodi di valutazione adottati dagli Amministratori, non abbiamo effettuato una valutazione economica della Società. Tale valutazione è stata svolta esclusivamente dagli Amministratori.

## 3. METODI DI VALUTAZIONE ADOTTATI DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE PER LA DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI

### 3.1 Sintesi dell'operazione

Successivamente all'operazione di aggregazione tra le attività della Società e il gruppo facente capo ad Aria Italia S.p.A. (il "Gruppo Aria") realizzata attraverso la fusione per incorporazione di Aria Italia S.p.A. in Tiscali, in un contesto di rilevanti modifiche organizzative e strategiche, è prevista l'adozione del Piano di Stock Option nei confronti dell'Amministratore Delegato della Società, Riccardo Ruggiero, e di alcuni manager del Gruppo, al fine di incentivare le figure considerate chiave della Società, da attuarsi mediante assegnazione gratuita di opzioni (le "Opzioni") valide per la sottoscrizione di azioni ordinarie della Società di nuova emissione (le "Azioni").

In particolare, sono oggetto del Piano di Stock Option un numero massimo di Opzioni rappresentanti il 9,99% del capitale sociale della Società, valide per la sottoscrizione di massime n. 314.528.189 Azioni, nel rapporto di n. 1 Azione ogni n. 1 Opzione.

Le Opzioni assegnate saranno esercitabili da parte dei Beneficiari in tre *tranche*. Il Piano di Stock Option ha durata sino al 24 dicembre 2021, data di scadenza per l'esercizio della terza *tranche*.



Il prezzo di emissione delle nuove azioni ordinarie della Società oggetto dell'Aumento di Capitale e, conseguentemente, i prezzi di esercizio delle Opzioni, saranno pari a:

- per la prima *tranche* di Opzioni ("Prima Tranche"), costituita da n. 188.716.915 Opzioni per la sottoscrizione di un pari numero di Azioni, da esercitarsi tra il 24 dicembre 2017 e il 24 dicembre 2019, ad un prezzo unitario per azione di Euro 0,070;
- per la seconda *tranche* di Opzioni ("Seconda Tranche"), costituita da n. 62.905.637 Opzioni per la sottoscrizione di un pari numero di Azioni, da esercitarsi tra il 24 dicembre 2019 e il 24 dicembre 2020, ad un prezzo unitario per azione di Euro 0,0886;
- per la terza *tranche* di Opzioni ("Terza Tranche"), costituita da n. 62.905.637 Opzioni per la sottoscrizione di un pari numero di Azioni, da esercitarsi tra il 24 dicembre 2020 e il 24 dicembre 2021, ad un prezzo unitario per azione di Euro 0,1019.

Gli Amministratori segnalano che, fino all'integrale rimborso dei finanziamenti oggetto degli accordi di ristrutturazione dell'indebitamento del Gruppo Tiscali sottoscritti il 23 dicembre 2014 (e modificati il 26 novembre 2015), le Opzioni non potranno essere esercitate in misura tale da comportare l'emissione di azioni ordinarie della Società per un quantitativo complessivamente superiore al 3% del capitale, salvo che consti il consenso dei seguenti istituti finanziari: BG Select Investments (Ireland) Ltd, SPV Capital Funding Luxembourg S.à r.l. e Intesa Sanpaolo S.p.A. - London Branch (i "Finanziatori Senior").

Per l'esecuzione del Piano di Stock Option, gli Amministratori propongono di aumentare il capitale sociale a pagamento e in via scindibile, entro il termine ultimo del 24 dicembre 2021, per un importo di massimi Euro 25.193.708 da imputarsi a capitale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dei commi quinto e sesto dell'articolo 2441 del Codice Civile, mediante emissione di massime n. 314.528.189 nuove azioni ordinarie Tiscali prive di indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, godimento regolare, da riservare in sottoscrizione ai Beneficiari.

Alla data della presente relazione, il capitale sociale di Tiscali sottoscritto e versato ammonta a Euro 91.200.922,89, suddiviso in complessive n. 3.145.281.893 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale. Il numero massimo di azioni ordinarie a servizio del Piano di Stock Option corrisponde a una percentuale pari al 9,99% del suddetto capitale sottoscritto e versato della Società.



A parere degli Amministratori, il Piano di Stock Option rappresenta uno strumento fondamentale al fine di incentivare le figure chiave della Società in un contesto di rilevanti modifiche organizzative e strategiche conseguenti l'integrazione dei due gruppi industriali. Il Consiglio di Amministrazione dunque, in coerenza con le prassi diffuse e consolidate anche in ambito internazionale, nonché con le prassi seguite dalla stessa Società in passato, ritiene che il Piano di Stock Option costituisca un efficace strumento di incentivazione e di fidelizzazione per i soggetti che ricoprono ruoli chiave al fine di mantenere adeguati standard gestionali, a migliorare le performance del Gruppo in aderenza agli obiettivi fissati, incrementando altresì la competitività del Gruppo e creando valore per gli azionisti.

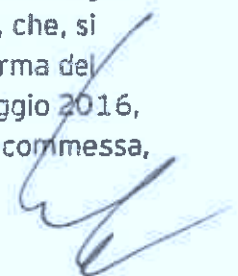
### **3.2 Criteri utilizzati per la determinazione del prezzo di emissione delle Azioni**

Gli Amministratori, ai fini dell'individuazione dei criteri per la determinazione del prezzo di emissione delle Azioni, hanno analizzato i metodi di valutazione che vengono comunemente seguiti per operazioni analoghe, tenendo conto altresì delle applicabili disposizioni del Codice Civile.

In particolare gli Amministratori, per la determinazione del prezzo di esercizio delle Opzioni, visto il grado di liquidità dei titoli della Società e l'ammontare dei volumi scambiati, hanno preso a riferimento sia il metodo dei prezzi di borsa delle azioni Tiscali, sia il metodo dei multipli di borsa.

Per quanto riguarda il metodo dei prezzi di borsa, gli Amministratori hanno optato per la ricostruzione della serie storica delle quotazioni del titolo nei 12 mesi antecedenti la data del Consiglio di Amministrazione del 12 maggio che ha proposto il Piano di Stock Option (quindi quotazioni a far data dall'11 maggio 2016), e definito un intervallo di quotazioni di riferimento, con indicazione del prezzo medio ponderato osservato nel suddetto arco temporale.

Per quanto concerne il metodo dei multipli di borsa, gli Amministratori hanno optato per l'utilizzo del multiplo di borsa mediano Enterprise Value ("EV") /EBITDA di fine 2017 di un campione di società comparabili a Tiscali, operative nel settore dell'*internet access* e *wireless communication*, comprensivo anche dell'*incumbent* nazionale Telecom. La scelta di un multiplo di fine 2017 è legata alla prima data utile di esercizio delle Opzioni in capo ai Beneficiari. Tale multiplo è stato applicato al dato di marginalità operativa previsto nel 2017 ricavato direttamente dal piano industriale 2016-2021 del Gruppo approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 25 marzo 2016 (il "Piano 2016-2021"), che, si precisa, non include gli effetti della commessa Consip in quanto, nonostante la firma del contratto quadro con Consip S.p.A. da parte di Tiscali Italia S.p.A. in data 23 maggio 2016, la Società ritiene permangano delle incertezze in merito all'avvio operativo della commessa,



legate ai potenziali ulteriori ricorsi legali da parte dei soggetti non aggiudicatari ed all'esito della fase di collaudo in corso di effettuazione. All'Enterprise Value così ottenuto è stata sottratta l'indicazione di posizione finanziaria netta al 31 marzo 2016.

Entrambi i metodi sono stati applicati in uno scenario *post-money*, ovvero in un contesto che prende in considerazione l'effetto di cassa derivante dalla sottoscrizione totalitaria dell'Aumento di Capitale a servizio del Piano di Stock Option.

Il valore medio derivante dalle risultanze dei due metodi sopradescritti supporta un prezzo finale di Euro 0,080 per azione, in linea con il prezzo medio ponderato di esercizio delle tre *tranches* del Piano di Stock Option; inoltre, l'incremento del prezzo di esercizio delle tre *tranches* evidenzia le caratteristiche incentivanti del Piano di Stock Option.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che i criteri indicati siano tali da individuare un prezzo di emissione coerente con il valore di mercato.

### **3.3 Presupposti**

I dati previsionali di EBITDA presentati nel Piano 2016-2021 della Società si basano su ipotesi di realizzazione di eventi futuri che includono, tra l'altro, assunzioni ipotetiche di carattere operativo e finanziario relative ad eventi ed azioni sui quali gli Amministratori e il management non possono influire. In particolare, con riferimento alle assunzioni di carattere finanziario, gli Amministratori confermano di essere in fase avanzata di negoziazione con Banca IMI S.p.A. e Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. per il rifinanziamento dell'indebitamento del Gruppo Tiscali oggetto degli accordi di ristrutturazione sottoscritti il 23 dicembre 2014 (e modificati il 26 novembre 2015) ("Refinancing"); sulla base dello stato di avanzamento della negoziazione gli Amministratori non rilevano profili di criticità con riferimento alla positiva finalizzazione del processo. A causa dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di suddette assunzioni, sia per quanto concerne il concretizzarsi dell'accadimento sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della sua manifestazione, lo scostamento fra valori consuntivi e dati previsionali potrebbe essere significativo anche qualora gli eventi e le assunzioni ipotetiche previsti dagli Amministratori e dal management della Società si manifestassero. La responsabilità della determinazione dei dati previsionali e delle ipotesi e degli elementi ad essi posti a base, compete esclusivamente agli Amministratori e al management della Società.

In ogni caso, esula dal presente parere qualsiasi valutazione inerente al merito e/o alla probabilità del verificarsi dei predetti presupposti.

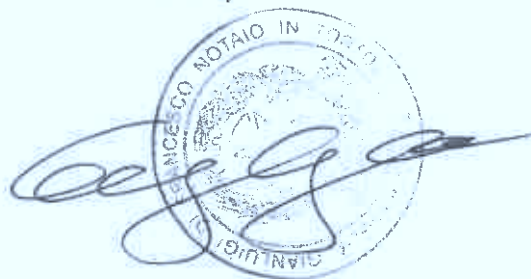
#### 4. DIFFICOLTÀ DI VALUTAZIONE RISCONTRATE DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Nella Relazione degli Amministratori non vengono evidenziate particolari difficoltà incontrate dagli Amministratori nelle valutazioni di cui al punto precedente.

#### 5. DOCUMENTAZIONE UTILIZZATA E LAVORO SVOLTO

Nello svolgimento del nostro lavoro abbiamo ottenuto dalla Società i documenti e le informazioni ritenute utili nella fattispecie. A tal fine abbiamo analizzato la documentazione ottenuta, ed in particolare:

- a) la Relazione degli Amministratori avente ad oggetto la proposta di Aumento di Capitale che individua i criteri per la determinazione del valore del prezzo di emissione delle nuove azioni;
- b) il Documento Informativo redatto ai sensi dell'art.84-bis del regolamento adottato con delibera Consob n. 11971/1999, come successivamente modificato ed integrato;
- c) il documento redatto dalla funzione *finance* della Società in merito ai criteri valutativi adottati per la determinazione del valore di emissione delle azioni, a supporto del Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 12 maggio 2016;
- d) i verbali delle riunioni del Consiglio di Amministrazione della Società dell'esercizio 2016 e le bozze dei verbali delle riunioni tenutesi sino alla data di emissione del nostro parere;
- e) il verbale del Comitato per la Remunerazione del 12 maggio 2016;
- f) il Piano 2016-2021 approvato dal Consiglio di Amministrazione del 25 marzo 2016;
- g) l'andamento delle quotazioni di Borsa delle azioni Tiscali per intervalli temporali significativi precedenti la data di emissione della nostra relazione;
- h) il regolamento del Piano di Stock Option;
- i) la comunicazione da parte della Società ad oggetto la firma del contratto quadro tra Consip S.p.A. e Tiscali Italia S.p.A. in data 24 maggio 2016;
- j) il contratto quadro tra Consip S.p.A. e Tiscali Italia S.p.A. datato 23 maggio 2016;
- k) i report degli analisti finanziari;
- l) i bilanci di esercizio e consolidato di Tiscali chiusi al 31 dicembre 2015, da noi assoggettati a revisione contabile;
- m) il bilancio d'esercizio di Aria S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, assoggettato a revisione contabile da parte di Deloitte & Touche S.p.A.;



- n) i dati economici, patrimoniali e finanziari consolidati del Gruppo Tiscali per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2016 forniti dal management e non assoggettati a revisione contabile;
- o) l'informativa resa al mercato ai sensi dell'art. 114 quinto comma del TUIF, avente ad oggetto i dati della Società e del Gruppo al 31 marzo 2016, pubblicata in data 29 aprile 2016;
- p) la *fairness opinion* redatta dal Prof. Marco Gambaro sul Piano 2016-2021 in data 7 aprile 2016;
- q) l'*independent business review* sul Piano 2016-2021 redatta dall'*advisor* industriale Arthur D. Little in data 18 marzo 2016;
- r) il parere sulla sostenibilità del Piano 2016-2021 e della correlata manovra finanziaria della Società a cura del Prof. Alberto Tron, professionista esterno all'uopo incaricato, datato 19 maggio 2016;
- s) lo statuto della Società;
- t) le ulteriori informazioni contabili ed extracontabili ritenute utili ai fini della presente relazione.

Il nostro lavoro ha comportato tra l'altro:

- a) la raccolta, anche attraverso discussione con la Direzione della Società, di informazioni circa gli eventi avvenuti dopo la chiusura del bilancio consolidato al 31 dicembre 2015, che possano avere un effetto significativo sulla determinazione dei valori oggetto del presente esame;
- b) la discussione con la Direzione della Società della situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 marzo 2016;
- c) l'esame critico dei metodi di valutazione adottati dagli Amministratori, considerando ogni elemento ritenuto necessario per accertare che tali metodi fossero ragionevoli, adeguati e tecnicamente idonei, nella specifica circostanza, a determinare i criteri di determinazione del prezzo di emissione delle Azioni;
- d) l'osservazione dell'andamento delle quotazioni di borsa delle azioni di Tiscali per intervalli temporali significativi;
- e) l'effettuazione di ulteriori analisi ritenute necessarie per l'accertamento dell'adeguatezza del criterio di determinazione del prezzo di emissione delle Azioni e della sua applicazione.

Le sopradescritte attività sono state svolte nella misura necessaria per il raggiungimento delle finalità dell'incarico, indicate nel precedente paragrafo 1.



Abbiamo inoltre ottenuto attestazione che, per quanto a conoscenza della Direzione della Società, non sono intervenute modifiche significative ai dati ed alle informazioni utilizzate nello svolgimento delle nostre analisi, o altri fatti e circostanze che possano avere un effetto sui criteri di determinazione del prezzo di emissione delle Azioni indicati nella Relazione degli Amministratori che, come tali, potrebbero essere rilevanti per le finalità della presente relazione.

## **6. COMMENTI E PRECISAZIONI SULL'ADEGUATEZZA DEI METODI DI VALUTAZIONE ADOTTATI DAGLI AMMINISTRATORI PER LA DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI**

Nell'ipotesi di esclusione del diritto di opzione, la norma dell'art. 2441, sesto comma del Codice Civile, stabilisce che il prezzo di emissione delle azioni deve essere determinato *"in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le azioni quotate in borsa, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre"*. Secondo accreditata dottrina, tale disposizione va interpretata nel senso che il prezzo di emissione delle azioni non deve essere necessariamente uguale al valore patrimoniale, dal momento che la sua determinazione deve essere fatta "in base" a tale valore; ciò lascia un margine di discrezionalità agli Amministratori, che potrebbero emettere le nuove azioni ad un prezzo non coincidente con il valore del patrimonio netto. Con riferimento a questo parametro è inoltre da notare che, alla data corrente, la Società evidenzia un patrimonio netto consolidato negativo e, pertanto, tale prescrizione non è attualmente applicabile. Analogamente, si ritiene che il riferimento della norma all'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre lasci agli Amministratori libertà di scelta nella individuazione del valore dell'azione che possa ritenersi maggiormente rappresentativo della tendenza del mercato nel periodo di osservazione.

In tale contesto, al fine di assicurare la conformità del procedimento di determinazione del prezzo di emissione delle Azioni alle previsioni dell'art. 2441, sesto comma, del Codice Civile, il Consiglio di Amministrazione ha privilegiato l'utilizzo di due criteri di mercato, ovvero il criterio delle quotazioni di borsa, che esprime il valore di un'azienda sulla base della capitalizzazione di borsa attraverso i prezzi dei titoli negoziati sui mercati azionari regolamentati, e il criterio dei multipli di borsa, che si fonda sul principio di trasferimento delle aspettative di crescita/decrecita dei fondamentali economico-patrimoniali di una società sui corsi azionari del soggetto emittente.

Sulla base del lavoro svolto, sono emerse le seguenti considerazioni.



Con riferimento al metodo dei prezzi di borsa:

- la scelta di utilizzare tale criterio di mercato è coerente con lo *status* di emittente quotato su mercati azionari regolamentati appartenente a Tiscali. Inoltre si tratta del criterio già utilizzato in passato dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni relative agli aumenti di capitale con esclusione del diritto di opzione riservati a Renato Soru ed a Rigensis Bank AS;
- la scelta degli Amministratori di optare per un orizzonte temporale di 12 mesi per la determinazione di un prezzo medio ponderato, in luogo della definizione di un prezzo puntuale, risulta in linea con la prassi di mercato per operazioni di aumento di capitale aventi natura simile nonché con gli orientamenti della dottrina. La ragione sottostante la scelta di orizzonti di analisi più ampi è quella di sterilizzare possibili effetti distorsivi generati da elevati livelli di volatilità dei corsi azionari in intervalli temporali più ristretti;
- tale metodologia ha rilevanza nel momento in cui i corsi azionari della società analizzata risultino significativi, ovvero il titolo dimostri un livello soddisfacente di liquidità. Allo scopo di verificare la significatività dei corsi azionari della Società, abbiamo effettuato un'analisi di liquidità sul titolo Tiscali sia in termini di volumi sia in termini di valori.

Con riferimento al metodo dei multipli di borsa:

- rileviamo che il metodo dei multipli di borsa è uno dei metodi di mercato più utilizzati dalla prassi valutativa, che si fonda sul principio di diffusione del valore, ovvero sul principio di trasferimento delle aspettative di crescita/decrecita dei fondamentali economico-patrimoniali degli emittenti sui corsi azionari degli emittenti stessi. In particolare, la scelta di utilizzo del multiplo EV/EBITDA è in linea con la prassi e dottrina valutativa in quanto è multiplo *asset side* che relaziona l'*enterprise value* alla capacità di generazione reddituale di un'azienda;
- rileviamo che la scelta degli Amministratori di utilizzare come parametro valutativo di riferimento un multiplo EV/EBITDA mediano, ricavato da un campione di società quotate operative nel settore dell'*internet access* e *wireless communication*, comprensivo anche di Telecom, *incumbent* nazionale del mercato TLC, è allineata alla normale prassi applicativa del metodo, alla luce dell'appartenenza di Tiscali al settore sopra citato;

- segnaliamo che la Società ha inoltre utilizzato il multiplo settoriale EV/EBITDA mediano di fine 2017, in quanto allineato alla data di primo esercizio dell'opzione di conversione dei diritti in Azioni riservata ai Beneficiari del Piano di Stock Option (24 dicembre 2017). Per coerenza temporale tale multiplo è stato applicato al dato di EBITDA 2017 di Tiscali come riportato nel Piano 2016-2021 della Società, approvato dal Consiglio di Amministrazione del 25 marzo 2016;
- per la determinazione dei multipli EV/EBITDA delle società comparabili, la Società ha utilizzato una capitalizzazione di borsa media su un orizzonte temporale di 12 mesi che risulta coerente con l'orizzonte temporale prescelto per la determinazione del prezzo di emissione sulla base dell'applicazione del metodo dei prezzi di borsa.

Inoltre, si consideri che la capitalizzazione di borsa media su un orizzonte temporale di 6 mesi anteriori al 11 maggio 2016 determina un valore inferiore rispetto al prezzo di emissione delle azioni che, pertanto, risulta cautelativo per gli Azionisti di minoranza.

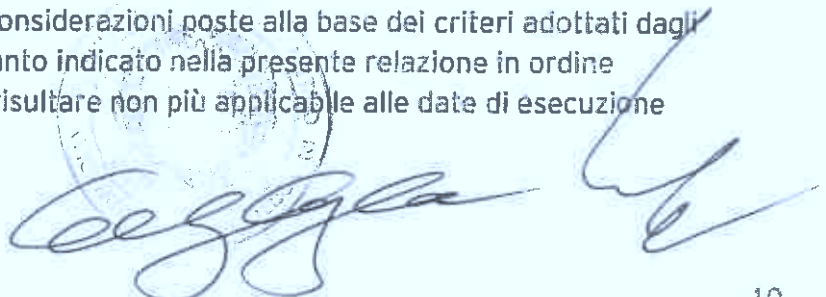
La scelta degli Amministratori di utilizzare entrambi i metodi per la determinazione del prezzo di emissione dell'Aumento di Capitale a servizio del Piano di Stock Option risulta ragionevole trattandosi di due metodi di mercato che fondano entrambi la determinazione del *fair value* azionario sulla base di prezzi osservabili direttamente sui mercati regolamentati.

## **7. LIMITI SPECIFICI INCONTRATI DAL REVISORE ED EVENTUALI ALTRI ASPETTI DI RILIEVO EMERSI NELL'ESPLETAMENTO DEL PRESENTE INCARICO**

Come in precedenza evidenziato, nell'esecuzione del nostro incarico abbiamo utilizzato dati, documenti e informazioni forniti dalla Società, assumendone la veridicità, correttezza e completezza, senza svolgere verifiche a riguardo. Parimenti non abbiamo effettuato una valutazione economica della Società.

La proposta di Aumento di Capitale formulata dal Consiglio di Amministrazione, definito il numero massimo di Azioni che saranno emesse in tre *tranches*, indica sia il prezzo di emissione delle suddette Azioni, sia i criteri per la determinazione dello stesso.

L'esecuzione dell'Aumento di Capitale sarà demandata al Consiglio di Amministrazione che avrà il compito di dare esecuzione al mandato assembleare. L'ampio arco temporale nel quale l'Aumento di Capitale sociale potrà trovare realizzazione non consente comunque di escludere che, nel caso in cui le considerazioni poste alla base dei criteri adottati dagli Amministratori siano mutate, quanto indicato nella presente relazione in ordine all'adeguatezza dei criteri possa risultare non più applicabile alle date di esecuzione





Building a better  
working world

dell'Aumento di Capitale. Infatti, sia il criterio dei prezzi di borsa, sia il criterio dei multipli di borsa, possono risultare condizionati da fattori estranei alla società valutata quali, ad esempio, periodi di particolare volatilità dei mercati finanziari, di pressioni speculative o di circostanze anomale, che potrebbero limitare la capacità dei prezzi di mercato di riflettere valutazioni intrinseche.


Questo risulta particolarmente attuale in un contesto di mercato che è caratterizzato da elevati livelli di incertezza e da fenomeni di forte turbolenza; non si può quindi escludere che il perdurare della crisi finanziaria in atto e la sua evoluzione possa condurre a valori di mercato ad oggi non prevedibili ed anche significativamente diversi da quelli attuali.

## 8. CONCLUSIONI

Sulla base della documentazione esaminata e delle procedure sopra indicate, e tenuto conto della natura e portata del nostro lavoro, così come riportato nel presente parere, fermo restando quanto evidenziato al precedente paragrafo 7. e sull'assunto che ricorrano i presupposti indicati al paragrafo 3.3. riteniamo che i metodi di valutazione adottati dagli Amministratori siano adeguati, in quanto nelle circostanze ragionevoli e non arbitrari e che gli stessi siano stati correttamente applicati ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle tre *tranches* rispettivamente pari ad Euro 0,070 per un numero di azioni pari a 188.716.915, Euro 0,0886 per un numero di azioni pari a 62.905.637 ed Euro 0,1019 per un numero di azioni pari a 62.905.637 di Tiscali nell'ambito dell'aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione riservato ai Beneficiari.

Milano, 25 maggio 2016

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Alberto Codina  
(Socio)

tiscali:

TISCALI S.p.A.

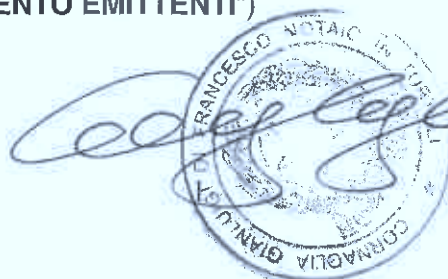
Sede legale in Cagliari, località Sa Illetta, S.S. 195 km. 2,3

Capitale Sociale Versato Euro 91.200.922,89

Codice Fiscale, Partita IVA ed iscrizione al

Registro delle Imprese di Cagliari n. 02375280928

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE PREDISPOSTA AI SENSI  
DELL'ARTICOLO 72 DEL REGOLAMENTO CONSOB 11971/99, E SUCCESSIVE MODIFICHE  
ED INTEGRAZIONI ("REGOLAMENTO EMITTENTI")



A handwritten signature in blue ink, consisting of several fluid, connected strokes.



## **Premessa**

Signori Azionisti,

la presente relazione, redatta ai sensi dell'articolo 72 del Regolamento Emittenti ed, in particolare, conformemente all'Allegato 3A, schemi n. 2 e n. 3, dello stesso, è finalizzata a fornire le necessarie informazioni sulla proposta di cui al secondo punto all'ordine del giorno dell'assemblea ordinaria e straordinaria degli azionisti di Tiscali S.p.A. ("**Tiscali**" o la "**Società**") convocata in unica convocazione per il giorno 16 giugno 2016 alle ore 15 presso la sede legale, per deliberare sul seguente argomento:

*"Proposta di aumento di capitale a pagamento, in via scindibile, mediante emissione di complessive massime 314.528.189 azioni ordinarie senza valore nominale, al servizio di massime 314.528.189 opzioni valide per la sottoscrizione di azioni ordinarie della Società da riservare all'Amministratore Delegato della Società, Riccardo Ruggiero e ad alcuni manager del Gruppo Tiscali quali beneficiari del Piano di Stock Option 2016-2021 di cui al precedente punto 1 all'ordine del giorno, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441 commi 5 e 6 del codice civile. Conseguente modifica dell'art. 5 dello statuto sociale, delibere inerenti e conseguenti, deleghe di poteri."*

### **1. Motivazioni e Destinazione dell'Aumento di Capitale**

La proposta di aumento del capitale sociale sottoposta alla Vostra approvazione è finalizzata a creare la provvista di azioni necessarie a servizio del "Piano di Stock-Option 2016-2021" (il "Piano di Stock Option") riservato all'Amministratore Delegato della Società, Riccardo Ruggiero e ad alcuni manager del Gruppo Tiscali (i "Beneficiari") da attuarsi mediante assegnazione gratuita di opzioni (le "Opzioni") valide per la sottoscrizione di azioni ordinarie della Società di nuova emissione.

In proposito, si ricorda che la proposta di adozione del Piano, illustrata da apposita relazione redatta ai sensi dell'art. 114-bis del TUF, è sottoposta all'esame e all'approvazione dell'Assemblea della Società convocata per il giorno 16 giugno 2016 in unica convocazione quale primo punto all'ordine del giorno di parte ordinaria.

Si precisa che sono oggetto del Piano di Stock Option massime n. 314.528.189 Opzioni, valide per la sottoscrizione di massime n. 314.528.189 azioni ordinarie Tiscali, nel rapporto di n. 1 azione ordinaria ogni n. 1 Opzione assegnata ed esercitata nei termini e con le modalità stabilite nel regolamento del Piano di Stock Option.

Si ricorda che, nel 2015 si è perfezionata l'operazione di aggregazione tra le attività della Società e il Gruppo Aria realizzata attraverso la fusione per incorporazione (la "Fusione") di Aria Italia S.p.A. in Tiscali S.p.A., pertanto, in un contesto di rilevanti modifiche organizzative e strategiche, appare opportuno adottare degli adeguati strumenti di incentivazione delle figure chiave del Gruppo. La Società, in linea con le migliori prassi di mercato adottate dalle società quotate a livello nazionale

ed internazionale, ritiene che i piani di compensi basati su azioni costituiscano un efficace strumento di incentivazione e di fidelizzazione per i soggetti che ricoprono ruoli chiave al fine di mantenere elevate e migliorare le performance e contribuire ad aumentare la crescita e il successo delle società creando valore per gli azionisti. L'adozione di piani di remunerazione basati su azioni risponde inoltre alle raccomandazioni del Codice di Autodisciplina, il cui art. 6 riconosce che tali piani rappresentano uno strumento idoneo a consentire l'allineamento degli interessi degli amministratori esecutivi e dei soggetti con responsabilità strategiche delle società quotate con quelli degli azionisti, consentendo di perseguire l'obiettivo prioritario di creazione di valore in un orizzonte di medio-lungo periodo.

Per maggiori dettagli sulla proposta di adozione del Piano di Stock Option si rinvia alla relativa relazione illustrativa redatta ai sensi dell'art. 114-bis del TUF, a disposizione del pubblico nei termini di legge e consultabile sul sito internet della Società [www.tiscali.com](http://www.tiscali.com) (sezione Governance / Assemblea dei Soci).

## **2. Ragioni dell'Esclusione del Diritto di Opzione**

L'esclusione del diritto di opzione è diretta conseguenza della finalità dell'operazione di aumento di capitale, ossia quella di riservare le azioni ordinarie Tiscali di nuova emissione ai Beneficiari del Piano di Stock Option.

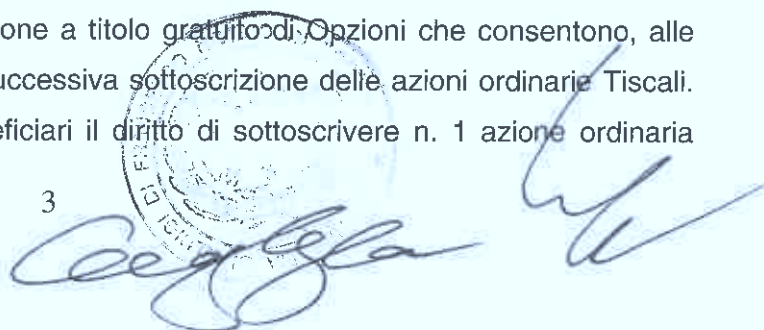
Il Piano di Stock Option rappresenta uno strumento fondamentale al fine di trattenere ed incentivare le figure chiave della Società, anche ad esito dell'integrazione di due gruppi industriali. Il Consiglio di Amministrazione dunque, in coerenza con le prassi diffuse e consolidate anche in ambito internazionale, nonché in coerenza con le prassi seguite dalla stessa Società in passato, ritiene che il Piano di Stock Option rappresenti un continuo incentivo a mantenere adeguati standard gestionali, a migliorare le performance del Gruppo in aderenza agli obiettivi fissati, incrementando altresì la competitività del Gruppo e creando valore per gli azionisti.

Con riguardo alla remunerazione incentivante basata su piani di stock option, si segnala, tra l'altro, che l'adozione di piani di remunerazione basati su azioni è in linea con quanto raccomandato dall'art. 6 del Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana S.p.A..

Alla luce di quanto sopra, l'esclusione del diritto di opzione è quindi giustificata da motivi di interesse della Società quale l'incentivazione e la fidelizzazione del management strategico della Società.

## **3. Caratteristiche dell'Aumento di Capitale Riservato ai Beneficiari del Piano di Stock Option 2016 – 2021**

Il Piano di Stock-Option prevede l'assegnazione a titolo gratuito di Opzioni che consentono, alle condizioni stabilite dal piano medesimo, la successiva sottoscrizione delle azioni ordinarie Tiscali. Ogni Opzione assegnata conferisce ai Beneficiari il diritto di sottoscrivere n. 1 azione ordinaria



The page concludes with a handwritten signature in blue ink and a circular stamp. The stamp contains the text 'CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE' and 'TISCALI S.p.A.' around the perimeter. The signature is written over the stamp and extends to the right.

Tiscali di nuova emissione, godimento regolare, a fronte del pagamento alla Società del prezzo di esercizio, come di seguito individuato. Le Opzioni assegnate saranno esercitabili da parte dei Beneficiari in tre tranche. Il Piano di Stock-Option ha durata sino al 24 dicembre 2021, data di scadenza per l'esercizio della terza tranche.

L'esercizio delle Opzioni potrà avvenire, conformemente alle previsioni del Piano di Stock-Option, come di seguito indicato:

- una prima tranche di Opzioni (Prima Tranche), costituita da n. 188.716.915 Opzioni, per la sottoscrizione di un pari numero di azioni ordinarie Tiscali da esercitarsi tra il 24 dicembre 2017 e il 24 dicembre 2019;
- una seconda tranche di Opzioni (Seconda Tranche), costituita da n. 62.905.637 Opzioni, per la sottoscrizione di un pari numero di azioni ordinarie Tiscali da esercitarsi tra il 24 dicembre 2019 e il 24 dicembre 2020;
- una terza tranche di Opzioni (Terza Tranche), costituita da n. 62.905.637 Opzioni, per la sottoscrizione di un pari numero di azioni ordinarie Tiscali da esercitarsi tra il 24 dicembre 2020 e il 24 dicembre 2021.

Per l'esecuzione del Piano di Stock Option , si propone quindi di aumentare il capitale sociale a pagamento e in via scindibile, entro il termine ultimo del 24 dicembre 2021, per un importo di massimi Euro 25.193.708 da imputarsi a capitale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, cod. civ., mediante emissione di massime n. 314.528.189 nuove azioni ordinarie Tiscali, godimento regolare prive di indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, da riservare in sottoscrizione ai Beneficiari.

Alla data della presente Relazione, il capitale sociale di Tiscali sottoscritto e versato ammonta a Euro 91.200.922,89, suddiviso in complessive n. 3.145.281.893 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale. Il numero massimo di azioni ordinarie a servizio del Piano di Stock Option corrisponde a una percentuale pari al 9,99% del suddetto capitale sottoscritto e versato della Società.

#### **4. Determinazione del Prezzo di Emissione delle Azioni Ordinarie a Seguito dell'Esercizio delle Opzioni**

Il prezzo di emissione delle nuove azioni ordinarie della Società oggetto del proposto aumento di capitale e, conseguentemente, il prezzo di esercizio delle Opzioni, è stato determinato dalla Società secondo i criteri sotto descritti e sarà pari a:

- per la Prima Tranche, prezzo unitario per azione di Euro 0,070;
- per la Seconda Tranche, prezzo unitario per azione di Euro 0,0886;
- per la Terza Tranche, prezzo unitario per azione di Euro 0,1019.

Per la determinazione del prezzo di esercizio, visto il buon grado di liquidità dei titoli della Società e i consistenti volumi scambiati, sono stati presi a riferimento sia il metodo dei prezzi di borsa delle



azioni Tiscali sia il metodo dei multipli di borsa. Per quanto riguarda il metodo dei prezzi di borsa, è stata ricostruita la serie storica delle quotazioni del titolo nei 12 mesi antecedenti la data del Consiglio di Amministrazione che ha proposto il piano di stock option e definito un intervallo di quotazioni di riferimento, con indicazione del prezzo medio ponderato osservato nel suddetto range temporale; si segnala che ad esito del rigetto dei ricorsi legali sulla commessa Consip l'andamento borsistico del titolo non ha subito variazioni significative. Per quanto riguarda il metodo dei multipli di borsa, si è optato per l'utilizzo del multiplo di borsa mediano EV/EBITDA di fine 2017 di un campione di società comparabili a Tiscali, operative nel settore dell'*internet access e wireless communication*, comprensivo anche dell'*incumbent* nazionale Telecom. La scelta di un multiplo fine 2017 è legata alla prima data utile di esercizio delle Opzioni in capo ai Beneficiari. Tale multiplo è stato applicato al dato di marginalità operativa previsto nel 2017 ricavato direttamente dal piano industriale e finanziario di Gruppo 2016-2021, che si segnala non include gli effetti della commessa Consip in quanto il relativo contratto non è stato ad oggi firmato e permangono delle incertezze circa la data di stipula e quindi sull'avvio della commessa, legate ai potenziali ulteriori ricorsi legali, a cui è stata sottratta l'indicazione di posizione finanziaria netta al 31 marzo 2016. Il valore medio derivante dalle risultanze dei due metodi sopra descritti porta ad un prezzo finale di 0,0804 Euro per azione che è in linea con la media ponderata dei prezzi di esercizio delle tre tranches del Piano di Stock Option.

In proposito, il Consiglio di Amministrazione precisa che, come prescritto dall'art. 2441, comma 6, del codice civile e dall'art. 158 del TUF, la società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. (Ernst & Young), incaricata della revisione legale dei conti della Società ai sensi del D.Lgs. n. 39/2010, esprimerà il proprio parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni. Il parere di Ernst & Young sarà messo a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità di legge.

## **5. Caratteristiche delle Azioni Ordinarie di Nuova Emissione**

La Società metterà a disposizione dei Beneficiari le azioni ordinarie di nuova emissione sottoscritte in esercizio delle Opzioni secondo quanto previsto nel regolamento del Piano di Stock Option. Le azioni ordinarie della Società sottoscritte dai Beneficiari avranno godimento pari a quello delle azioni ordinarie della Società alla data dell'emissione.

## **6. Modifiche all'Art. 5 dello Statuto Sociale**

In conseguenza della proposta di delibera che si sottopone alla Vostra approvazione, sarà necessario integrare l'Art. 5 dello Statuto sociale con l'inserimento di una clausola relativa alla deliberazione assembleare di aumento di capitale la cui proposta è oggetto della presente Relazione. Di seguito si riporta il testo del comma dell'Art. 5 dello Statuto sociale vigente a confronto con il testo di cui si propone l'adozione.



Testo vigente	Testo proposto
<p data-bbox="252 210 371 237"><i>Articolo 5</i></p> <p data-bbox="156 259 475 293"><i>Capitale sociale e azioni</i></p> <p data-bbox="148 311 264 344"><i>[omissis]</i></p>	<p data-bbox="903 210 1023 237"><i>Articolo 5</i></p> <p data-bbox="807 259 1126 293"><i>Capitale sociale e azioni</i></p> <p data-bbox="507 311 751 344"><i>[invariato/omissis]</i></p> <p data-bbox="507 362 671 396"><i>Comma [...]</i></p> <p data-bbox="507 414 1425 1603"><i>L'Assemblea straordinaria del 16 giugno 2016 ha deliberato di aumentare il capitale sociale per massimi nominali Euro 25.193.708, a pagamento, in via scindibile, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2441, commi 5 e 6, del Codice Civile, e quindi con esclusione del diritto di opzione ai sensi della norma predetta, mediante l'emissione di massime n. 314.528.189 azioni ordinarie Tiscali S.p.A. prive dell'indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle già in circolazione, godimento regolare, al prezzo di: Euro 0,070 per 188.716.915 azioni, di Euro 0,0886 per 62.905.637 azioni, Euro 0,1019 per 62.905.637 azioni. I destinatari dell'aumento di capitale sono i beneficiari del Piano di Stock Option 2016-2021 approvato dall'Assemblea degli azionisti in data 16 giugno 2016 riservato all'Amministratore Delegato della Società, Riccardo Ruggiero e al management del Gruppo Tiscali, ovvero i rispettivi eredi, e da attuarsi mediante assegnazione gratuita di opzioni (le "Opzioni") valide per la sottoscrizione di azioni ordinarie Tiscali S.p.A. di nuova emissione. Il termine ultimo per la sottoscrizione dell'aumento è fissato al 24 dicembre 2021 con la previsione che qualora, alla scadenza di tale termine, l'aumento di capitale non risultasse interamente sottoscritto, il capitale stesso, ai sensi dell'art. 2439, comma 2, del Codice Civile, si intenderà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni fino a quel momento raccolte ed a fare data dalle medesime, purché successive all'iscrizione delle presenti delibere al Registro delle Imprese.</i></p>

Si precisa che le modifiche statutarie di cui sopra non comportano il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437 del codice civile.

Ai fini dell'illustrazione dei termini e condizioni del Piano di Stock Option, si rinvia alla Relazione predisposta ai sensi dell'art. 114-bis del TUF ed all Documento Informativo redatto ai sensi dell'art. 84-bis del regolamento adottato con delibera consob n. 11971/1999, a disposizione del pubblico nei termini di legge e consultabile sul sito internet della Società [www.tiscali.com](http://www.tiscali.com) (sezione Governance / Assemblea dei Soci).

\*\*\*\*\*

Alla luce di quanto precede, il Consiglio di Amministrazione intende sottoporre alla Vostra attenzione la seguente proposta di delibera.

### **Proposta**

*L'Assemblea Straordinaria degli azionisti di Tiscali S.p.A.:*

- (i) vista e approvata la Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione,*
- (ii) visto il parere di congruità rilasciato dalla società di revisione legale Ernst & Young,*
- (iii) tenuto conto della delibera dell'Assemblea degli azionisti che in data odierna ha approvato il "Piano di Stock Option 2016-2021",*

### **delibera:**

*"1) di aumentare il capitale sociale per massimi nominali Euro 25.193.708, a pagamento, in via scindibile, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2441, commi 5 e 6, del codice civile, e quindi con esclusione del diritto di opzione, mediante emissione di massime n. 314.528.189 azioni ordinarie Tiscali S.p.A. prive dell'indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle già in circolazione e godimento regolare, stabilendosi che:*

*(i) i destinatari dell'aumento di capitale sono i beneficiari del "Piano di Stock Option 2016-2021" (i "Beneficiari") approvato dall'Assemblea degli azionisti in data odierna, da attuarsi mediante assegnazione gratuita di opzioni (le "Opzioni") valide per la sottoscrizione di azioni ordinarie Tiscali S.p.A. di nuova emissione;*

*(ii) le Opzioni assegnate saranno esercitabili da parte dei Beneficiari, nei termini e limiti di cui al "Piano di Stock Option 2016-2021", in tre tranche;*

*(iii) ogni Opzione assegnata conferisce al Beneficiario il diritto di sottoscrivere n. 1 azione ordinaria Tiscali di nuova emissione, godimento regolare, a fronte del pagamento alla Società del prezzo di esercizio individuato come segue:*

- per la prima tranche di Opzioni, costituita da n. 188.716.915 Opzioni, per la sottoscrizione di un pari numero di azioni ordinarie Tiscali da esercitarsi tra il 24 dicembre 2016 e il 24 dicembre 2018 a un prezzo unitario per azione di Euro 0,070;*
- per la seconda tranche di Opzioni, costituita da n. 62.905.637 Opzioni, per la sottoscrizione di un pari numero di azioni ordinarie Tiscali da esercitarsi tra il 24 dicembre 2019 e il 24 dicembre 2020 a un prezzo unitario per azione di Euro 0,0886;*
- per la terza tranche di Opzioni, costituita da n. 62.905.637 Opzioni, per la sottoscrizione di un pari numero di azioni ordinarie Tiscali da esercitarsi tra il 24 dicembre 2020 e il 24 dicembre 2021 a un prezzo unitario per azione di Euro 0,1019.*

*(iv) Il Piano di Stock-Option 2016-2021 ha durata sino al 24 dicembre 2021, data di scadenza per l'esercizio della Terza Tranche;*



The page concludes with a handwritten signature in blue ink and a circular official stamp. The stamp contains the text 'CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE' and 'TISCALI S.p.A.' around a central emblem. The signature is written over the stamp.

2) per l'effetto di quanto sopra deliberato al punto 1, di modificare l'articolo 5 dello Statuto sociale con l'inserimento, prima del punto [...], del seguente nuovo comma:"...";

3) di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso all'Amministratore Delegato, con facoltà di subdelega, ogni più ampio potere per dare attuazione ed esecuzione alle deliberazioni di cui sopra per il buon fine dell'operazione, ivi inclusi, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, il potere di:

a. predisporre e presentare ogni documento richiesto ai fini dell'esecuzione dell'aumento di capitale nonché di adempiere alle formalità necessarie per procedere all'offerta in sottoscrizione e all'ammissione a quotazione delle azioni di nuova emissione, ivi incluso il potere di provvedere alla predisposizione e alla presentazione alle competenti autorità di ogni domanda, istanza, documento o prospetto allo scopo necessario o opportuno;

b. apportare alle deliberazioni adottate ogni modifica e/o integrazione che si rendesse necessaria e/o opportuna, anche a seguito di richiesta di ogni autorità competente ovvero in sede di iscrizione, e in genere, per compiere tutto quanto occorra per la completa esecuzione delle deliberazioni stesse, con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario e opportuno, nessuno escluso ed eccettuato, compreso l'incarico di depositare presso il competente Registro delle Imprese lo statuto sociale aggiornato con la modificazione del capitale sociale."

**Per il Consiglio di Amministrazione di Tiscali S.p.A.**

**L'Amministratore Delegato**

**Riccardo Ruggiero**

Allegato " F " all'atto di raccolta n. 5655

## STATUTO

"TISCALI S.p.A."

### Articolo 1

#### Denominazione sociale

È 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 territo-

riali, 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 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.

- 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 91.200.922,89 (novantuno milioni duecentomila novecentoventidue virgola ottantanove).

Le partecipazioni sociali sono rappresentate da numero 3.145.281.893 (tre miliardi centoquarantacinque milioni duecentoottantunomila ottocentonovantatre) azioni prive di valore nominale. Le azioni interamente liberate, sono indivisibili e liberamente trasferibili.

L'Assemblea straordinaria del 16 giugno 2016 ha deliberato di aumentare il capitale sociale per massimi nominali euro 25.193.708, a pagamento, in via scindibile, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2441, commi 5 e 6, del Codice Civile, e quindi con esclusione del diritto di opzione ai sensi della norma predetta, mediante l'emissione di massime n. 314.528.189 azioni ordinarie Tiscali S.p.A. prive dell'identificazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle già in circolazione, godimento regolare, al prezzo di: Euro 0,070 per 188.716.915 azioni, di Euro 0,0886 per 62.905.637 azioni, Euro 0,1019 per 62.905.637 azioni. I destinatari dell'aumento di capitale sono i beneficiari del piano di Stock Option 2016-2021 approvato dall'Assemblea degli azionisti in data 16 giugno 2016 riservato all'Amministratore Delegato della Società, Riccardo Ruggiero e al management del Gruppo Tiscali, ovvero i rispettivi eredi, e da attuarsi mediante assegnazione gratuita di opzioni (le "Opzioni") valide per la sottoscrizione di azioni ordinarie Tiscali S.p.A. di nuova emissione. Il termine ultimo per la sottoscrizione dell'aumento è fissato al 24 dicembre 2021 con la previsione che qualora, alla scadenza di tale termine, l'aumento di capitale sociale non risultasse interamente sottoscritto, il capitale stesso, ai sensi dell'art. 2439, comma 2, del Codice Civile, si intenderà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni fino a quel momento raccolte ed a fare data dalle medesime, purché succes-



sive all'iscrizione delle presenti delibere al Registro delle Imprese.

L'Assemblea straordinaria del 16 febbraio 2016 ha deliberato di aumentare il capitale sociale per massimi nominali Euro 16.371.192,25, a pagamento, in via scindibile, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2441, commi 5 e 6, del Codice Civile, e quindi con esclusione del diritto di opzione ai sensi della norma predetta, mediante l'emissione di massime n. 251.622.551 azioni ordinarie Tiscali S.p.A. prive dell'indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle già in circolazione, godimento regolare, al prezzo di: Euro 0,060 per 157.264.095 azioni, di Euro 0,069 per 47.179.228 azioni, di Euro 0,078 per 47.179.228 azioni. Il destinatario dell'aumento di capitale è il beneficiario del Piano di Stock Option 2015 - 2019 approvato dall'Assemblea degli azionisti in data 16 febbraio 2016 riservato al Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, Renato Soru, ovvero i suoi eredi, e da attuarsi mediante assegnazione gratuita di opzioni (le "Opzioni") valide per la sottoscrizione di azioni ordinarie Tiscali S.p.A. di nuova emissione. Il termine ultimo per la sottoscrizione dell'aumento è fissato al 24 giugno 2019 con la previsione che qualora, alla scadenza di tale termine, l'aumento di capitale non risultasse interamente sottoscritto, il capitale stesso, ai sensi dell'art. 2439, comma 2, del Codice Civile, si intenderà aumentato di un importo pari alle

sottoscrizioni fino a quel momento raccolte ed a fare data dalle medesime, purché successive all'iscrizione delle presenti delibere al Registro delle Imprese.

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 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 (unmiliardo) 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, esercitabi-

le 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 30 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 Rigensis Bank AS (e/o di ogni altro soggetto che dovesse risultare titolare di crediti ai sensi del contratto di finanziamento sottoscritto il 22 ottobre 2015 tra Aria S.p.A. e Rigensis Bank AS, come modificato il 16 dicembre 2015 e ai sensi di ogni altra successiva modifica). 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 30 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 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.

## 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 (centoottanta) 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

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 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 requi-



siti 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, 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 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% (trentaquattro per cento) 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 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 espres-

si 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% (cinquanta per cento), 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% (cinquanta per cento), 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 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.

## 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 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 (trentuno) 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 giuridiche 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 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 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 so-

ci 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 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 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 li-

miti 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 di intendono tutte quelle riconducibili all'oggetto sociale di cui all'articolo 3 (Oggetto sociale) di questo statuto e quelle comunque relative al settore delle telecomunicazioni.

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 soddisfa-

cimento 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) 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 votazio-

ne 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 rile-

vanza 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.

- 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.

Riccardo Ruggiero

Dottor Gianluigi Cornaglia