

**Verbale di assemblea
REPUBBLICA ITALIANA**

L'anno duemilasedici, il giorno sedici del mese di febbraio 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 undici e cinque minuti.

16 febbraio 2016 alle 11,05

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

è comparso il signor:

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

- "**TISCALI S.P.A.**", con sede in Cagliari, Località Sa Illetta - S.S. 195, km 2.300, senza n.c., codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Cagliari 02375280928, REA CA-191784, capitale sociale deliberato, sottoscritto e versato per euro 169.076.822,67 (centosessantanove milioni settantaseimila ottocentoventidue virgola sessantasette), al presente atto autorizzato in virtù dei poteri a lui spettanti ai sensi di legge ed a norma del vigente statuto sociale.

Detto comparente, cittadino italiano, della cui identità personale io Notaio sono certo, 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 31 dicembre 2015 - come rettificato con analogo pubblicazione in data 16 gennaio 2016 - 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. Nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del suo Presidente, previa determinazione del loro numero. Determinazione della durata dell'incarico e dei compensi. Delibere inerenti conseguenti.
2. Nomina del Collegio Sindacale e del suo Presidente, determinazione dei compensi. Delibere inerenti e conseguenti.
3. Piano di Stock Option 2015-2019 avente ad oggetto azioni ordinarie TISCALI S.P.A. riservate al Presidente del Consiglio di Amministrazione della società Renato Soru. Delibere inerenti e conseguenti.

Ordine del giorno parte straordinaria:

4. Proposta di delega al Consiglio di Amministrazione ai sensi

dell'art. 2443 c.2 Cod. civ., di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più tranches, mediante emissione di complessive massime 250.000.000 azioni ordinarie senza valore nominale, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441 co. 5 Cod. civ., riservato a Rigensis Bank AS ovvero a quei soggetti che al momento dell'esecuzione del suddetto aumento di capitale risultassero titolari dei crediti nei confronti della controllata Aria S.p.A. di cui al contratto di finanziamento sottoscritto fra le Parti il 22 ottobre 2015 e modificato in data 16 dicembre 2015. Conseguente modifica dell'art. 5 dello statuto sociale con annullamento del precedente aumento delegato per massime 250.000.000 azioni ordinarie senza valore nominale, riservato a Bank Otkritie Financial Corporation (Public Joint-Stock Company) deliberato dall'Assemblea del 29 settembre 2015. Delibere inerenti e conseguenti, deleghe di poteri.

5. Proposta di aumento di capitale a pagamento, in via scindibile, mediante emissione di complessive massime 251.622.551 azioni ordinarie senza valore nominale, al servizio di massime 251.622.551 opzioni, non cedibili, valide per la sottoscrizione di azioni ordinarie della Società da riservare al Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società Renato Soru quale beneficiario del Piano di Stock Option 2015-2019 di cui al precedente punto 3 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 assume la presidenza dell'Assemblea lo stesso richiedente, su unanime designazione degli intervenuti, il quale constata e fa constare:

- che sono presenti in sala, in proprio o per delega, numero 35 (trentacinque) azionisti, rappresentanti numero 1.635.953.829 (un miliardo seicentotrentacinque milioni novecentocinquattatremila ottocentotrentacinque) azioni ordinarie sulle numero 3.145.281.893 (tre miliardi centoquarantacinque milioni duecentottantunomila ottocentotrentacinque) azioni ordinarie prive di valore nominale, pari al 52,012948% (cinquantadue virgola zero dodicimilanovecentoquarantotto per cento) del capitale sociale, come risulta dall'elenco degli intervenuti che, omessane la lettura per espressa dispensa avutane dal comparente, si allega al presente atto sotto la lettera "A";

- che sono stati emessi numero 4 (quattro) biglietti di ammis-

sione;

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

- che oltre a sé medesimo, Presidente del Consiglio di Amministrazione, sono presenti in sala i seguenti membri dimissionari del Consiglio di Amministrazione e precisamente: Prof. Gabriele Arcangelo Racugno, Dott. Franco Grimaldi, Dott. Luca Scano; la Dott.ssa Assunta Brizio è assente giustificata;

- che per il Collegio Sindacale sono presenti i dimissionari Presidente dr. Paolo Tamponi e la dr.ssa Rita Casu; è assente giustificato l'altro componente dimissionario dr. Andrea Zini;

- 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) i soci e precisamente:

- Otkritie Disciplined Equity Fund SPC (tramite la fiduciaria Otkritie Capital International Ltd), titolare di numero 706.997.483 (settecentosei milioni novecentonovantasettemila quattrocentoottantatre) azioni, corrispondenti al 22,48% (ventidue virgola quarantotto per cento) del capitale sociale;

- Askovia Investments limited titolare di numero 341.529.495 (trecentoquarantuno milioni cinquecentoventinovemila quattrocentonovantacinque) azioni, corrispondenti al 10,86% (dieci virgola ottantasei per cento) del capitale sociale;

- dr. Renato Soru, nato a Sanluri il giorno 6 agosto 1957, titolare di numero 331.133.617 (trecentotrentuno milioni centotrentatremila seicentodiciassette) azioni, corrispondenti al 10,53% (dieci virgola cinquantatre per cento) del capitale sociale;

- Aria Telecom Holdings BV in liquidazione (tramite la fiduciaria Vitalscope Management Ltd) titolare di numero 183.066.942 (centoottantatre milioni sessantaseimila novecentoquarantadue) azioni, corrispondenti al 5,82% (cinque virgola ottantadue per cento) del capitale sociale;

- comunica che ad oggi, alla Società risulta l'esistenza di un patto parasociale stipulato il 25 settembre 2015 fra il sottoscritto ed i soci di riferimento del Gruppo Aria, che contiene, tra l'altro, previsioni relative ad un sindacato di voto e di blocco, limitatamente alla presente assemblea, relativo alla nomina degli organi sociali. Il Patto è stato reso pubblico nelle forme di legge;

- con riferimento al quesito pervenuto dall'azionista Tommaso Marino in data 10 febbraio 2016 e successivamente integrato in data 12 febbraio 2016, il cui testo integrale si allega al presente verbale sotto la lettera "B", si ringrazia il socio

per lo stesso ma si evidenzia come non sia pertinente all'ordine del giorno della presente Assemblea. Pertanto, non vengono fornite risposte al riguardo ma si rimanda alla documentazione ed informativa già resa pubblica nei tempi e forme di legge;

- informa i presenti che la Relazione del Consiglio di Amministrazione illustrativa delle proposte all'ordine del giorno - che si allega al presente verbale sotto la lettera "C" e la restante documentazione, 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 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 constatando all'uscita della sala consegnando la scheda di partecipazione agli incaricati all'ingresso; invita inoltre i medesimi intervenuti ad acconsentire che assistano all'assemblea analisti finanziari, giornalisti, nonché dipendenti e consulenti della Società.

Ottenuto il consenso di cui sopra il Presidente ricorda agli intervenuti di essere chiamati a deliberare su cinque punti all'ordine del giorno di cui tre in sede ordinaria e gli ultimi due in sede straordinaria.

Partendo dalla trattazione del primo argomento all'ordine del giorno - Nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del suo Presidente, previa determinazione del loro numero. Determinazione della durata dell'incarico e dei compensi. Delibere inerenti e conseguenti - il Presidente espone agli intervenuti che in data 27 dicembre 2015, sono pervenute alla Società le dimissioni della maggioranza dei membri del Consiglio di Amministrazione, pertanto è necessario procedere alla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione, previa determinazione del numero dei Consiglieri, alla durata dell'incarico e ai compensi. La nomina avverrà attraverso il sistema delle liste previsto dall'Articolo 11 (undici) dello Statuto Sociale. Tale modifica della governance della Società è prevista anche dai patti parasociali del 25 settembre 2015 sottoscritti nel contesto dell'operazione di fusione con il Gruppo Aria. La modifica degli organi sociali è funzionale alla nuova composizione dell'azionariato della Società.

Il Presidente dà atto della presentazione di una sola lista di

candidati che è stata messa a disposizione nei termini di legge unitamente ai curricula e alla ulteriore documentazione prevista. Tutti i candidati hanno dichiarato di accettare la candidatura e hanno attestato l'inesistenza di cause di illeggibilità o di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti per la carica.

La lista citata è stata presentata, congiuntamente, dal presidente e da Aria Telecom Holdings BV in liquidazione, Askovia Investments limited e Otkritie Disciplined Equity Fund SPC, con la proposta delle seguenti nove candidature:

- 1) Renato Soru, nato a Sanluri il giorno 6 agosto 1957;
- 2) Riccardo Ruggiero, nato a Napoli il giorno 26 agosto 1960;
- 3) Alexander Okun, nato a San Pietroburgo (Federazione Russa) il giorno 12 agosto 1952;
- 4) Konstantin Yanakov, nato a Mosca (Federazione Russa) il giorno 23 febbraio 1977;
- 5) Nikolay Katorzhnov, nato a Mosca (Federazione Russa) il giorno 27 agosto 1984;
- 6) Paola De Martini, nata a Genova il giorno 14 giugno 1962, (in possesso dei requisiti di indipendenza);
- 7) Anna Belova, nata a Sakhalinskaya oblasti (Federazione Russa) il giorno 6 gennaio 1961, (in possesso dei requisiti di indipendenza);
- 8) Franco Grimaldi, nato a Roma il giorno 16 giugno 1955, (in possesso dei requisiti di indipendenza);
- 9) Alice Soru, nata a Cagliari il giorno 22 marzo 1980.

Detta lista si allega al presente atto sotto la lettera "D".

Il medesimo documento contiene anche una proposta in merito alla durata in carica degli Amministratori, ovvero:

- che il Consiglio di Amministrazione rimanga in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 (trentuno) dicembre 2017 (duemiladiciassette).

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

Chiede quindi la parola il rappresentante del socio Otkritie Disciplined Equity Fund SPC il quale propone che il compenso lordo annuo onnicomprensivo di ciascun Amministratore sia determinato in Euro 50.000,00 (cinquantamila virgola zero zero). Nessun altro dei presenti chiede la parola.

Dichiarata chiusa la discussione, il Presidente mette in votazione la seguente

PROPOSTA DI DELIBERA:

- 1) determinare in nove il numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione;
- 2) stabilire che gli Amministratori della Società rimangano in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 (trentuno) dicembre 2017 (duemiladiciassette);
- 3) determinare in Euro 50.000,00 (cinquantamila virgola zero

zero) il compenso annuo lordo onnicomprensivo di ciascun Consigliere;

4) eleggere i candidati della sola lista presentata ai sensi dell'art. 11 dello Statuto Sociale:

- Renato Soru;
- Riccardo Ruggiero;
- Alexander Okun;
- Konstantin Yanakov;
- Nikolay Katorzhnov;
- Paola De Martini;
- Anna Belova;
- Franco Grimaldi;
- Alice Soru;

5) conferire al Presidente pro tempore ogni più ampio potere, affinché, anche a mezzo di procuratori e con l'osservanza dei termini e delle modalità di legge, dia esecuzione alla presente delibera, nonché apporti, ove opportuno o necessario, aggiunte, modifiche e soppressioni formali che fossero richieste dalle competenti autorità o in applicazione di disposizioni normative e regolamentari vigenti e, in generale, effettui tutti gli adempimenti e le comunicazioni previsti dalle disposizioni normative e regolamentari vigenti.

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 di un socio, titolale di numero 2.667.963 (due milioni seicentosessantasettemila novecentosessantatre)azioni, il voto contrario di numero ventiquattro azionisti, titolari di numero 22.992.091 (ventidue milioni novecentonovantaduemila novantuno) azioni ed il voto favorevole di tutti gli altri presenti, titolari di numero 1.610.293.775 (un miliardo seicentodieci milioni duecentonovantatremila settecentesettantacinque) azioni, il cui dettaglio è esplicito nella tabella che si allega sotto la lettera "O",

delibera:

- 1) di determinare in nove il numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione;
- 2) di stabilire che gli Amministratori della Società rimangano in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 (trentuno) dicembre 2017 (duemiladiciassette);
- 3) di determinare in Euro 50.000,00 (cinquantamila virgola zero zero) il compenso annuo lordo onnicomprensivo di ciascun Consigliere;

4) di eleggere i candidati della sola lista presentata ai sensi dell'art. 11 dello Statuto Sociale e precisamente:

- 1) Renato Soru, nato a Sanluri il giorno 6 agosto 1957, codice fiscale SRO RNT 57M06 H974L, domiciliato per la carica presso

la sede sociale;

2) Riccardo Ruggiero, nato a Napoli il giorno 26 agosto 1960, codice fiscale RGG RCR 60M26 F839K, domiciliato per la carica presso la sede sociale;

3) Alexander Okun, nato a San Pietroburgo (Federazione Russa) il giorno 12 agosto 1952, codice fiscale KNO LND 52M12 Z154I, domiciliato per la carica presso la sede sociale;

4) Konstantin Yanakov, nato a Mosca (Federazione Russa) il giorno 23 febbraio 1977, domiciliato per la carica presso la sede sociale, codice fiscale YNK KST 77B23 Z154W;

5) Nikolay Katorzhnov, nato a Mosca (Federazione Russa) il giorno 27 agosto 1984, domiciliato per la carica presso la sede sociale, codice fiscale KTR NLY 84M27 Z154N;

6) Paola De Martini, nata a Genova il giorno 14 giugno 1962, codice fiscale DMR PLA 62H54 D969P (in possesso dei requisiti di indipendenza domiciliata per la carica presso la sede sociale);

7) Anna Belova, nata a Sakhalinskaya oblasti (Federazione Russa) il giorno 6 gennaio 1961, (in possesso dei requisiti di indipendenza), domiciliata per la carica presso la sede sociale, codice fiscale BLV NNA 61A46 Z154Z;

8) Franco Grimaldi, nato a Roma il giorno 16 giugno 1955, codice fiscale GRM FNC 55H16 H501S (in possesso dei requisiti di indipendenza), domiciliato per la carica presso la sede sociale;

9) Alice Soru, nata a Cagliari il giorno 22 marzo 1980, codice fiscale SRO LCA 80C62 B354J, domiciliata per la carica presso la sede sociale;

5) di conferire al Presidente pro tempore ogni più ampio potere, affinché, anche a mezzo di procuratori e con l'osservanza dei termini e delle modalità di legge, dia esecuzione alla presente delibera, nonché apporti, ove opportuno o necessario, aggiunte, modifiche e soppressioni formali che fossero richieste dalle competenti autorità o in applicazione di disposizioni normative e regolamentari vigenti, e, in generale, effettui tutti gli adempimenti e le comunicazioni previsti dalle disposizioni normative e regolamentari vigenti.

Il Presidente prosegue quindi con la trattazione del secondo punto all'ordine del giorno, avente ad oggetto la "Nomina del Collegio Sindacale e del suo Presidente, determinazione dei compensi. Delibere inerenti e conseguenti."

Il medesimo informa gli intervenuti della circostanza che in data 28 dicembre 2015 sono pervenute alla Società le dimissioni dell'intero Collegio Sindacale, compresi i membri supplenti, pertanto è necessario procedere alla nomina del nuovo Collegio Sindacale che resterà in carica sino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017. Egli evidenzia, come già ribadito nella trattazione del precedente punto all'ordine del giorno, che i patti parasociali dello scorso 25 settembre 2015 prevedono, fra l'altro, la nomina di un nuovo

organo di controllo. Il Presidente rammenta agli intervenuti che la nomina dei componenti del Collegio Sindacale avviene attraverso il sistema delle liste previsto dall'articolo 18 dello Statuto Sociale, come altresì indicato nell'avviso di convocazione della presente Assemblea. Egli dà atto che ad oggi è stata presentata nei termini previsti una sola lista, messa tempestivamente a disposizione dei soci, unitamente ai curricula dei candidati e all'altra documentazione allegata.

Tutti i candidati hanno dichiarato di accettare la candidatura e hanno attestato l'inesistenza di cause di ineleggibilità o di incompatibilità nonché l'esistenza dei requisiti di onorabilità e professionalità prescritti per la carica dalla normativa applicabile e dallo Statuto Sociale.

La lista citata è stata presentata, congiuntamente, dal medesimo Presidente e da Aria Telecom Holdings BV in liquidazione, Askovia Investments limited e Otkritie Disciplined Equity Fund SPC, con la proposta delle seguenti candidature:

- Paolo Tamponi, sindaco effettivo;
- Emilio Abruzzese, sindaco effettivo;
- Valeria Calabi, sindaco effettivo;
- Federica Solazzi Badioli, sindaco supplente;
- Augusto Valchera, sindaco supplente.

Detta lista si allega al presente atto sotto la lettera "E".

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

Chiesta ed ottenuta la parola il rappresentante del socio Otkritie Disciplined Equity Fund SPC propone che il compenso annuo lordo onnicomprensivo del Presidente del Collegio Sindacale sia pari ad euro 45.000,00 (quarantacinquemila virgola zero zero) e che il compenso annuo lordo onnicomprensivo di ciascun Sindaco effettivo sia determinato in euro 35.000,00 (trentacinquemila virgola zero zero).

Nessun altro dei presenti avendo richiesto la parola, il Presidente dichiara chiusa la discussione e mette in votazione la seguente

PROPOSTA DI DELIBERA:

1. nominare sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2017:

- Paolo Tamponi, Presidente del Collegio Sindacale,
- Emilio Abruzzese e Valeria Calabi, sindaci effettivi;
- Federica Solazzi Badioli e Augusto Valchera, sindaci supplenti;

2. determinare in Euro 45.000 (quarantacinquemila) lordi annui il compenso annuo lordo onnicomprensivo del Presidente del Collegio Sindacale e in Euro 35.000 (trentacinquemila) lordi annui il compenso onnicomprensivo di ciascuno dei Sindaci Effettivi. Non è previsto alcun compenso per i Sindaci Supplenti salvo eventuali sostituzioni;

3. conferire al Presidente pro tempore ogni più ampio potere, affinché anche a mezzo di procuratori e con l'osservanza dei

termini e delle modalità di legge, dia esecuzione alla presente delibera, nonché apporti, ove opportuno o necessario, aggiunte, modifiche e soppressioni formali che fossero chieste dalle competenti autorità per l'iscrizione nel registro delle imprese.

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 "West Yorkshire Pension Fund", titolare di numero 2.667.963 (due milioni seicentosessantasettemila novecentosessantatre) azioni, nessun voto contrario ed il voto favorevole di tutti gli altri presenti, titolari di numero 1.633.285.866 (un miliardo seicentotrentatre milioni duecentottantacinquemila ottocentosessantasei) azioni, meglio individuati nella tabella che si allega sotto la lettera "P",

delibera:

1) di nominare sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2017 (due-miladiciassette):

- Paolo Tamponi, nato a Lissone il giorno 24 luglio 1962, domiciliato per la carica presso la sede della società, codice fiscale TMP PLA 62L24 E617N, iscritto al Registro dei Revisori Contabili ex D. lgs. 88/92 (D.M. del 7 giugno 1999, G.U. n. 50 del 25 giugno 1999), Presidente del Collegio Sindacale;

- Emilio Abruzzese, nato a Roma il giorno 18 luglio 1957, domiciliato per la carica presso la sede sociale, codice fiscale BRZ MLE 57L18 H501U, iscritto al Registro dei Revisori Legali (D.M. del 12 aprile 1995, G.U. n. 31 bis del 21 aprile 1995 n.95), e

- Valeria Calabi, nata a Bologna il giorno 22 agosto 1966, domiciliata per la carica presso la sede sociale, codice fiscale CLB VLR 66M62 A944M, iscritta al Registro dei Revisori Legali (D.M. del 26 maggio 1999, G.U. n. 45 del 8 giugno 1999 n.75311), sindaci effettivi;

- Federica Solazzi Badioli, nata a Modena il giorno 23 dicembre 1966, domiciliata per la carica presso la sede sociale, codice fiscale SLZ FRC 66T63 F257L, iscritta al Registro dei Revisori Legali (D.M. del 26 maggio 1999, G.U. n. 45 del 8 giugno 1999 n.71320), e

- Augusto Valchera, nato a Teramo il giorno 1 giugno 1966, domiciliato per la carica presso la sede sociale, codice fiscale VLC GST 66H01 L103P, iscritto al Registro dei Revisori Contabili ex D. lgs. 88/92 (D.M. del 12 aprile 1999, G.U. n. 31 bis IV serie speciale del 21 aprile 1995), sindaci supplenti;

2) di determinare in Euro 45.000,00 (quarantacinquemila virgola zero zero) lordi annui il compenso annuo lordo onnicomprensivo del Presidente del Collegio Sindacale e in Euro 35.000,00

(trentacinquemila virgola zero zero) lordi annui il compenso onnicomprensivo di ciascuno dei Sindaci Effettivi. Non è previsto alcun compenso per i Sindaci Supplenti salvo eventuali sostituzioni;

3) di conferire al Presidente pro tempore ogni più ampio potere, affinché anche a mezzo di procuratori e con l'osservanza dei termini e delle modalità di legge, dia esecuzione alla presente delibera, nonché apporti, ove opportuno o necessario, aggiunte, modifiche e soppressioni formali che fossero chieste dalle competenti autorità per l'iscrizione nel registro delle imprese.

Esaurita la trattazione del secondo argomento all'ordine del giorno, il Presidente passa al terzo recante "Piano di Stock Option 2015-2019 avente ad oggetto azioni ordinarie Tiscali S.p.A. riservato al Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società Renato Soru. Delibere inerenti e conseguenti."

Il Presidente rappresenta agli intervenuti che lo scorso 29 dicembre 2015 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di sottoporre all'assemblea l'approvazione del Piano di Stock Option 2015 - 2019, i cui dettagli sono trattati sia nella relazione del consiglio di amministrazione che nel Documento Informativo redatto ai sensi dell'art. 84 bis del Regolamento Emittenti, entrambi messi a disposizione del pubblico nei termini di legge.

Detti documenti si allegano al presente atto sotto le lettere "F" e "G", sottoscritti come per legge.

L'adozione di tale piano di incentivazione era anche essa prevista dai patti parasociali del 25 settembre 2015.

In particolare, il Piano di Stock Option 2015 - 2019 ha ad oggetto azioni ordinarie Tiscali S.p.A. ed è riservato al medesimo componente in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società.

Prosegue precisando che il Piano prevede l'assegnazione di massime numero 251.622.551 (duecentocinquantuno milioni seicentoventiduemila cinquecentocinquantuno) 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 quinto punto all'ordine del giorno della presente Assemblea.

La conversione delle opzioni potrà avvenire in tre tranches:

- la prima, costituita da n. 157.264.095 (centocinquantasette milioni duecentosessantaquattromila novantacinque) opzioni, da esercitarsi tra il 24 (ventiquattro) dicembre 2016 (duemilasedici) e il 24 (ventiquattro) dicembre 2018 (duemiladiciotto) a un prezzo unitario per azione di Euro 0,060 (zero virgola zero sessanta);

- la seconda, costituita da n. 47.179.228 (quarantasette milioni centosettantanovemila duecentoventotto) opzioni, da esercitarsi tra il 24 (ventiquattro) dicembre 2017 (duemiladi-

ciassette) e il 24 (ventiquattro) dicembre 2018 (duemiladiciotto) a un prezzo unitario per azione di Euro 0,069 (zero virgola zero sessantanove);

- la terza tranche, costituita da n. 47.179.228 (quarantasette milioni centosettantanovemila duecentoventotto) Opzioni, da esercitarsi tra il 24 (ventiquattro) dicembre 2018 (duemiladiciotto) e il 24 (ventiquattro) giugno 2019 (duemiladiciannove) a un prezzo unitario per azione di Euro 0,078 (zero virgola zero settantotto).

Il Consiglio di Amministrazione, sentito il Comitato per le Remunerazioni, provvederà ad attribuire le opzioni e ad adottare apposito regolamento in linea con il già citato Documento Informativo, determinando, altresì, alcune ipotesi specifiche, fra cui quelle sugli effetti determinati dalla cessazione del rapporto tra il beneficiario del Piano e la Società.

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

Nessuno dei presenti prende la parola.

Egli riprende la parola al fine di rappresentare agli intervenuti la sua volontà di astenersi, sia per le azioni detenute direttamente che indirettamente, dalla votazione relativa al presente punto all'ordine del giorno, state 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) di approvare l'istituzione di un piano di stock option denominato "Piano di Stock Option 2015 - 2019" avente le caratteristiche indicate nel Documento Informativo predisposto dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 84 bis del Regolamento Emittenti ed allegato sotto la lettera "G", dando mandato al Consiglio medesimo di adottare il relativo regolamento;

2) di conferire al Consiglio di Amministrazione ogni potere necessario o opportuno per dare esecuzione al "Piano di Stock Option 2015 - 2019", nonché compiere ogni atto, adempimento, formalità, comunicazione che siano necessari o opportuni ai fini della gestione e/o attuazione del piano medesimo, ivi incluso il relativo regolamento, con facoltà di delegare i propri poteri, compiti e responsabilità in merito all'esecuzione e applicazione del piano al Presidente, e/o a uno o più amministratori in carica pro tempore di Tiscali S.p.A., anche disgiuntamente tra loro. L'adozione del regolamento del "Piano di Stock Option 2015 - 2019" e ogni relativa modifica e/o integrazione sono in ogni caso di competenza del Consiglio di Amministrazione in forma collegiale.

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 dei soci Renato Soru, titolare di numero 278.928.283 (duecentosettantotto milioni novecentoventottomila duecentoottantatre) azioni, Monteverdi srl, titolare di numero 17.609.873 (diciassette milioni seicentonovecentoottantatre) azioni e Cuccureddus srl, titolare di numero 33.112.352 (trentatre milioni centododiecimila trecentocinquantadue) azioni, il voto contrario di ventitre soci, titolari di numero 25.656.441 (venticinque milioni seicentocinquantaseimila quattrocentoquarantuno) azioni ed il voto favorevole dei restanti presenti, titolari di numero 1.280.646.880 (un miliardo duecentoottanta milioni seicentocinquantaseimila ottocentoottanta) azioni, meglio individuati nella tabella che si allega sotto la lettera "Q",

delibera:

1) di approvare l'istituzione di un piano di stock option denominato "Piano di Stock Option 2015 - 2019" avente le caratteristiche indicate nel Documento Informativo predisposto dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 84 bis del Regolamento Emittenti ed allegato sotto la lettera "G", dando mandato al Consiglio medesimo di adottare il relativo regolamento;

2) di conferire al Consiglio di Amministrazione ogni potere necessario o opportuno per dare esecuzione al "Piano di Stock Option 2015 - 2019", nonché compiere ogni atto, adempimento, formalità, comunicazione che siano necessari o opportuni ai fini della gestione e/o attuazione del piano medesimo, ivi incluso il relativo regolamento, con facoltà di delegare i propri poteri, compiti e responsabilità in merito all'esecuzione e applicazione del piano al Presidente, e/o a uno o più amministratori in carica pro tempore di Tiscali S.p.A., anche disgiuntamente tra loro. L'adozione del regolamento del "Piano di Stock Option 2015 - 2019" e ogni relativa modifica e/o integrazione sono in ogni caso di competenza del Consiglio di Amministrazione in forma collegiale.

Passando alla trattazione del **quarto punto** all'ordine del giorno ed al fine di offrire una dettagliata disamina dell'operazione di cui al presente punto, il Presidente rimanda alla documentazione assembleare pubblicata nei termini di legge, disponibile in sala e consegnata a chi ne ha fatto richiesta. Detta documentazione e cioè la relazione del consiglio di amministrazione ed il parere di congruità della società di revisione, si allegano al presente atto sotto le lettere "H" ed "I".

Egli rammenta che, come già reso pubblico, nel contesto dell'avvenuta fusione col Gruppo Aria era stata prevista, fra l'altro, la facoltà per il Consiglio di Amministrazione di aumentare il capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione, mediante emissione di massime 250.000.000 (duecentocinquantomilioni) azioni ordinarie da destinarsi alla sottoscri-

zione da parte di Bank Otkritie Financial Corporation. Era stato previsto un prezzo di sottoscrizione delle predette azioni, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, pari a Euro 0,06 (zero virgola zero sei). Successivamente, il debito del Gruppo Aria verso la suddetta Bank Otkritie Financial Corporation è stato estinto attraverso un finanziamento ricevuto da Rigensis Bank AS. Pertanto si rende necessario annullare la delega di aumento di capitale a favore di Bank Otkritie Financial Corporation, sostituendola con una delega di aumento di capitale, con esclusione del diritto di opzione, a beneficio di Rigensis Bank AS o del soggetto che dovesse rendersi cessionario dei crediti relativi al contratto di finanziamento sopra descritto; di conseguenza andrà modificato l'art. 5 dello Statuto Sociale. La delega potrà esercitarsi dal 1 (uno) marzo 2018 (duemiladiciotto) al 30 (trenta) marzo 2018 (duemiladiciotto) con un prezzo di esercizio pari a 0,06 (zero virgola zero sei) Euro per azione.

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 169.076.822,67 (centosessantanove milioni settantaseimila ottocentoventidue virgola sessantasette), suddiviso in n. 3.145.281.893 (tre miliardi centoquarantacinque milioni duecentoottantunomila ottocentonovantatré) azioni ordinarie prive di valore nominale, interamente sottoscritte e versate.

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 esposto, sottopone all'approvazione dell'assemblea la seguente

PROPOSTA DI DELIBERA:

1. delegare al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., la facoltà di aumentare in una o più volte il capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., nei termini e alle condizioni di cui alla citata "Relazione degli Amministratori" e alla modifica statutaria di cui al punto 2. che segue;

2. conseguentemente, annullare la vigente delega ad aumentare il capitale in favore di "Bank Otkritie Financial Corporation" (Public Joint-Stock Company) e di modificare come segue il secondo comma dell'art. 5 dello statuto sociale: "facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più tranches, in via scindibile, a decorrere dall'1 marzo 2018 e fino al 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 Ri-

genesis 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)."

3. conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al suo Presidente e all'Amministratore Delegato pro-tempore in carica, in via disgiunta tra loro e anche per mezzo di speciali procuratori all'uopo nominati, ogni più ampio potere senza esclusione alcuna, necessario od opportuno per dare esecuzione alle delibere che precedono ed esercitare le facoltà oggetto delle stesse, nonchè apportare ai deliberati assembleari ogni modifica, integrazione o soppressione, non sostanziale, che si rendesse necessaria, a richiesta di ogni autorità competente ovvero in sede di iscrizione al Registro delle Imprese, in rappresentanza della Società.

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, col voto favorevole di tutti i soci presenti, titolari di numero 1.635.953.829 (un miliardo seicentotrentacinque milioni novecentocinquantatremila ottocentoventinove) azioni, meglio individuati nella tabella che si allega sotto la lettera "R",

delibera:

1. delegare al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., la facoltà di aumentare in una o più volte il capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., nei termini e alle condizioni di cui alla citata "Relazione degli Amministratori" e alla modifica statutaria di cui al punto 2. che segue;

2. conseguentemente, annullare la vigente delega ad aumentare il capitale in favore di "Bank Otkritie Financial Corporation" (Public Joint-Stock Company) e di modificare come segue il secondo comma dell'art. 5 dello statuto sociale: "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)."

3. conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al suo Presidente e all'Amministratore Delegato pro-tempore in carica, in via disgiunta tra loro e anche per mezzo di speciali procuratori all'uopo nominati, ogni più ampio potere senza esclusione alcuna, necessario od opportuno per dare esecuzione alle delibere che precedono ed esercitare le facoltà oggetto delle stesse, nonchè apportare ai deliberati assembleari ogni modifica, integrazione o soppressione, non sostanziale, che si rendesse necessaria, a richiesta di ogni autorità competente ovvero in sede di iscrizione al Registro delle Imprese, in rappresentanza della Società.

Il Presidente passa quindi alla trattazione dell'ultimo argomento all'ordine del giorno "Proposta di aumento di capitale a pagamento, in via scindibile, mediante emissione di complessive massime 251.622.551 (duecentocinquantuno milioni seicentoventiduemila cinquecentocinquantuno) azioni ordinarie senza valore nominale, al servizio di massime 251.622.551 opzioni valide per la sottoscrizione di azioni ordinarie della Società da riservare al Presidente della Società Renato Soru quale beneficiario del Piano di Stock Option 2015-2019 di cui al precedente punto 3 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."

Egli evidenzia che, come noto, la proposta di aumento del capitale sociale sottoposta all'approvazione della presente assemblea è finalizzata a creare la provvista di azioni necessarie a servizio del "Piano di Stock-Option 2015-2019", già deliberato dall'odierna Assemblea in sede ordinaria.

Egli ricorda agli intervenuti che sono oggetto del Piano di Stock Option massime n. 251.622.551 (duecentocinquantuno milioni seicentoventiduemila cinquecentocinquantuno) opzioni, valide per la sottoscrizione di massime n. 251.622.551 (duecentocinquantuno milioni seicentoventiduemila cinquecentocinquantuno) azioni ordinarie Tiscali, nel rapporto di numero 1 (una) azione ordinaria ogni numero 1 (una) opzione assegnata

ed esercitata nei termini e con le modalità stabilite nel regolamento del Piano di Stock Option 2015 - 2019.

Pertanto, per l'esecuzione del Piano di Stock Option 2015 - 2019, egli 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 il beneficiario del suddetto Piano. L'aumento potrà avvenire entro il termine ultimo del 24 (ventiquattro) giugno 2019 (duemiladiciannove), per un importo massimo di Euro 16.371.192,25 (sedici milioni trecentosettantunomila centonovantadue virgola venticinque) mediante emissione di massime 251.622.551 (duecentocinquantuno milioni seicentoventiduemila cinquecentocinquantuno) azioni ordinarie Tiscali prive di valore nominale con le stesse caratteristiche di quelle in circolazione.

Per un esame dettagliato dell'operazione di cui 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 ed il parere di congruità della società di revisione che si allegano al presente verbale sotto le lettere "L" e "M".

A questo punto egli richiede agli presenti se intendono formulare eventuali osservazioni a riguardo.

Nessuno dei presenti richiede la parola.

Il Presidente dichiara quindi chiusa la discussione e, in considerazione di quanto esposto e dell'attestazione dell'ammontare del capitale sociale sottoscritto e versato già fornita dal presidente del Collegio Sindacale nell'ambito dell'esposizione del precedente punto all'ordine del giorno, sottopone all'approvazione dell'assemblea la seguente

PROPOSTA DI DELIBERA:

1. di aumentare il capitale sociale per massimi nominali Euro 16.371.192,25 (sedici milioni trecentosettantunomila centonovantadue virgola venticinque), 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. 251.622.551 (duecentocinquantuno milioni seicentoventiduemila cinquecentocinquantuno) 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) il destinatario dell'aumento di capitale è il beneficiario del "Piano di Stock Option 2015 - 2019" (il "Beneficiario") 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 del Beneficiario, nei termini e limiti di cui al "Piano di Stock

Option 2015 - 2019", in tre tranches;

(III) ogni Opzione assegnata conferisce al Beneficiario il diritto di sottoscrivere n. 1 (uno) 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. 157.264.095 (centocinquantesette milioni duecentosessantaquattromila novantacinque) Opzioni, per la sottoscrizione di un pari numero di azioni ordinarie Tiscali e da esercitarsi tra il 24 (ventiquattro) dicembre 2016 (duemilasedici) e il 24 (ventiquattro) dicembre 2018 (duemiladiciotto) a un prezzo unitario per azione di Euro 0,060 (zero virgola zero sessanta);

- per la seconda tranche di Opzioni, costituita da n. 47.179.228 (quarantesette milioni centosettantanovemila duecentoventotto) Opzioni, per la sottoscrizione di un pari numero di azioni ordinarie Tiscali e da esercitarsi tra il 24 (ventiquattro) dicembre 2017 (duemiladiciassette) e il 24 (ventiquattro) dicembre 2018 (duemiladiciotto) a un prezzo unitario per azione di Euro 0,069 (zero virgola zero sessantanove);

- per la terza tranche di Opzioni, costituita da n. 47.179.228 (quarantesette milioni centosettantanovemila duecentoventotto) Opzioni, per la sottoscrizione di un pari numero di azioni ordinarie Tiscali e da esercitarsi tra il 24 (ventiquattro) dicembre 2018 (duemiladiciotto) e il 24 (ventiquattro) giugno 2019 (duemiladiciannove) a un prezzo unitario per azione di Euro 0,078 (zero virgola zero settantotto);

(IV) Il Piano di Stock-Option 2015-2019 ha durata sino al 24 (ventiquattro) giugno 2019 (duemiladiciannove), 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 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 "Op-

zioni") 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.";

3) di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al Presidente e 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 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 dei soci Renato Soru, titolare di numero 278.928.283 (duecentosettantotto milioni novecentoventottomila duecentoottantatre) azioni, Monteverdi srl, titolare di numero 17.609.873 (diciassette milioni seicentonovevantaottocentotrentatré) azioni e Cuccureddus srl, titolare di numero 33.112.352 (trentatré milioni centododiciemila trecentocinquantaquattro) azioni, il voto contrario di numero ventitre azionisti, titolari di numero 25.656.441 (venticinque milioni seicentocinquantaquattremila quattrocentoquarantuno) azioni ed il voto favorevole di tutti gli altri presenti, titolari di numero 1.280.646.880 (un miliardo duecentoottanta milioni seicentoquarantaseimila ottocentotrenta) azioni, meglio indi-

viduati nella tabella che si allega sotto la lettera "S",
delibera:

1. di aumentare il capitale sociale per massimi nominali Euro 16.371.192,25 (sedici milioni trecentosettantunomila centonovantadue virgola venticinque), 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. 251.622.551 (duecentocinquantuno milioni seicentoventiduemila cinquecentocinquantuno) 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) il destinatario dell'aumento di capitale è il beneficiario del "Piano di Stock Option 2015 - 2019" (il "Beneficiario") 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 del Beneficiario, nei termini e limiti di cui al "Piano di Stock Option 2015 - 2019", in tre tranches;

(III) ogni Opzione assegnata conferisce al Beneficiario il diritto di sottoscrivere n. 1 (uno) 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. 157.264.095 (centocinquantasette milioni duecentosessantaquattromila novantacinque) Opzioni, per la sottoscrizione di un pari numero di azioni ordinarie Tiscali e da esercitarsi tra il 24 (ventiquattro) dicembre 2016 (duemilasedici) e il 24 (ventiquattro) dicembre 2018 (duemiladiciotto) a un prezzo unitario per azione di Euro 0,060 (zero virgola zero sessanta);

- per la seconda tranche di Opzioni, costituita da n. 47.179.228 (quarantasette milioni centosettantanovemila duecentoventotto) Opzioni, per la sottoscrizione di un pari numero di azioni ordinarie Tiscali e da esercitarsi tra il 24 (ventiquattro) dicembre 2017 (duemiladiciassette) e il 24 (ventiquattro) dicembre 2018 (duemiladiciotto) a un prezzo unitario per azione di Euro 0,069 (zero virgola zero sessantanove);

- per la terza tranche di Opzioni, costituita da n. 47.179.228 (quarantasette milioni centosettantanovemila duecentoventotto) Opzioni, per la sottoscrizione di un pari numero di azioni ordinarie Tiscali e da esercitarsi tra il 24 (ventiquattro) dicembre 2018 (duemiladiciotto) e il 24 (ventiquattro) giugno 2019 (duemiladiciannove) a un prezzo unitario per azione di Euro 0,078 (zero virgola zero settantotto);

(IV) Il Piano di Stock-Option 2015-2019 ha durata sino al 24 (ventiquattro) giugno 2019 (duemiladiciannove), data di sca-

denza 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 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";

3) di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al Presidente e 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 testè deliberate dall'assemblea, nella versione che si allega al presente atto sotto la lettera "N".

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 undici e quarantacinque 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 mi dispensa espressamente dalla lettura degli allegati.

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

Consta l'atto di dodici 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 quarantasei facciate fin qui.

Renato Soru

Gianluigi Cornaglia

ELENCO PARTECIPANTI

NOMINATIVO PARTECIPANTE	Parziale	Totale	PRESENTI ALLE VOTAZIONI				
			Ordinaria			Straordinaria	
			1	2	3	4	5
DELEGANTI E RAPPRESENTATI							
CINCOTTI CRISTIANO		0					
- PER DELEGA DI							
SORU RENATO		278.928.283	-	-	-	-	-
<i>di cui 114.492.387 azioni in garanzia a :INTESA SANPAOLO SPA RETE SANPAOLO;</i>							
<i>di cui 164.435.896 azioni in garanzia a :INTESA SANPAOLO SPA RETE SANPAOLO;</i>							
		278.928.283					
ORRU' SIMONE		0					
- PER DELEGA DI							
WEST YORKSHIRE PENSION FUND AGENTE:HSBC BANK PLC	2.667.963		-	-	-	-	-
BOGLE OPPORTUNITY FUND LP RICHIEDENTE:MORGAN STANLEY AND CO. LLC	45.192		-	-	-	-	-
BOGLE OFFSHORE OPPORTUNITY FUND LTD RICHIEDENTE:MORGAN STANLEY AND CO. LLC	664.015		-	-	-	-	-
ARROWSTREET CAPITAL GLOBAL EQUITY ALPHA EXTENSION FUND LIMITED RICHIEDENTE:UBS AG-LONDON BRANCH SA AG LDN CLIENT	2.555.756		-	-	-	-	-
ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY - ALPHA EXTENSION FUND II RICHIEDENTE:UBS AG-LONDON BRANCH SA AG LDN CLIENT IPB	627.867		-	-	-	-	-
GMAM GROUP PENSION TRUST II AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	1.081.985		-	-	-	-	-
ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL ALL-COUNTRY FUND II AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	1.036.791		-	-	-	-	-
WELLS FARGOMASTER TRUST DIVERSIFIED STOCK PORTFOLIO AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	588		-	-	-	-	-
CATERPILLAR INVESTMENT TRUST AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY	1.158.896		-	-	-	-	-
FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY	2.970		-	-	-	-	-
FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY	643		-	-	-	-	-
ARROWSTREET ACWI EX US ALPHA EXTENSION FUND VII AGENTE:DEUTSCHE BANK AG LONDON	2.408.683		-	-	-	-	-
LIBERTY MUTUAL RETIREMENT PLAN MASTER TRUST	1.139.667		-	-	-	-	-
MERCK AND CO., INC MASTER RETIREMENT TRUST	1.954.969		-	-	-	-	-
ARROWSTREET GLOBAL EQUITY GBP	753.408		-	-	-	-	-
MACKENZIE DIVERSIFIED ALTERNATIVES FUND	38.889		-	-	-	-	-
EXPRESS SCRIPTS, INC. 401 (K) PLAN	886.240		-	-	-	-	-
ARROWSTREET US GROUP TRUST	1.657.203		-	-	-	-	-
OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP FUND RICHIEDENTE:CBNY SA OLD WSTBY GB SM&MD CP FD	4.611.600		-	-	-	-	-
BOGLE OFFSHORE INVESTMENT FUND LTD.. RICHIEDENTE:MORGAN STANLEY AND CO. LLC	664.015		-	-	-	-	-
COMPASS SAV II LLC RICHIEDENTE:MORGAN STANLEY AND CO. LLC	3		-	-	-	-	-
COMPASS OFFSHORE SAV II PCC LIMITED RICHIEDENTE:MORGAN STANLEY AND CO. LLC	4		-	-	-	-	-
HIGHMARK LIMITED-HIGHMARK LONG/SHORT EQUITY 1 RICHIEDENTE:MORGAN STANLEY AND CO. LLC	664.016		-	-	-	-	-
BOGLE WORLD OFFSHORE FUND LTD CO CITI HEDGE FUND SERVICES LTD RICHIEDENTE:MORGAN STANLEY AND CO. LLC	656.626		-	-	-	-	-
BOGLE INVESTMENT FUND LP RICHIEDENTE:MORGAN STANLEY AND CO. LLC	382.065		-	-	-	-	-
		25.660.054					
SCANO DIONIGI		0					
- PER DELEGA DI							
MONTEVERDI SRL RICHIEDENTE:SORU EMANUELE	17.609.873		-	-	-	-	-
<i>di cui 17.609.873 azioni in garanzia a :INTESA SANPAOLO SPA RETE SANPAOLO;</i>							
CUCCUREDDUS SRL IN LIQUIDAZIONE RICHIEDENTE:SCANO STEFANO	33.112.352		-	-	-	-	-
<i>di cui 33.112.352 azioni in garanzia a :INTESA SANPAOLO SPA RETE SANPAOLO;</i>							
		50.722.225					
ZAPPALA' ANDREA		0					
- PER DELEGA DI							
RUGGIERO RICCARDO	2.356.351		-	-	-	-	-
VALETONA GLOBAL LIMITED	8.444.319		-	-	-	-	-
VALETONA MIXED LIMITED	18.398.140		-	-	-	-	-
OTKRITIE CAPITAL INTERNATIONAL LIMITED	706.997.483		-	-	-	-	-

ELENCO PARTECIPANTI

NOMINATIVO PARTECIPANTE

DELEGANTI E RAPPRESENTATI

TOLCHINSKY ALEKSANDR RICHIEDENTE: GOLDMAN SACHS
 SEGREGATION A/C
 VITALSCOPE MANAGEMENT LTD.
 per conto di ARIA TELECOM HOLDINGS B.V. in liquidazione
 ASKOVIA INVESTMENTS LTD

Parziale	Totale
19.850.536	
183.066.943	
341.529.495	
	1.280.643.267

PRESENTI ALLE VOTAZIONI				
Ordinaria			Straordinaria	
1	2	3	4	5
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

Handwritten signature: Francesco Giannini
 Circular stamp: FRANCESCO GIANNINI SINDACO DELEGATO

Handwritten signature.

Legenda:

1: 1) NOMINA CdA; 2: 2) NOMINA COLLEGIO SINDACALE; 3: 3) PIANO STOCK OPTION 2015/19; 4: 4) PROPOSTA DELEGA
 CdA PER A.C.; 5: 5) PROPOSTA A.C.;
 -: Presente; X: Assente alla votazione

Con riferimento alle sottostanti domande assembleari del 10/02/2016, si prega di volerle cortesemente pubblicare integralmente nel corpo del verbale e anche come allegato, di modo che, nell'interesse di tutti i soci, ne sia assicurata la piÃ¹ ampia diffusione.

Si ringrazia.

Distinti saluti

Da : "tommasomarino@pec.it" tommasomarino@pec.it
A : tiscali@pecserviziolitoli.it
Cc :
Data : Wed, 10 Feb 2016 00:23:31 +0100
Oggetto : Domande assembleari 2016.

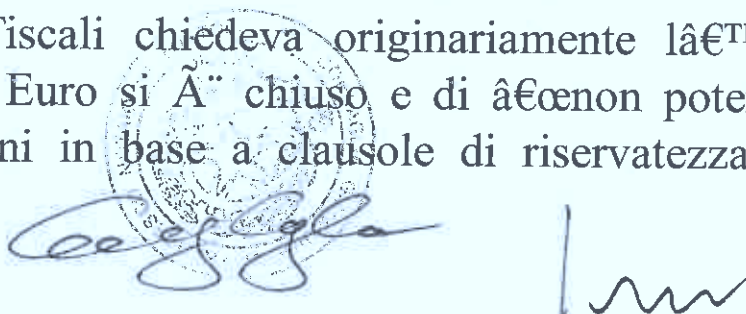
> Nel gennaio 2015 Tiscali ha citato in giudizio Telecom Italia chiedendo pagamento di â¬ 285 milioni quale â¬ richiesta di risarcimento danni per asserite condotte abusive attuate da Telecom Italia mediante un eccessivo numero di rifiuti di fornitura dei servizi di accesso allâ¬TMingrosso nel periodo 2009-2012â¬.

> In merito occorre dire che:

> a) nella semestrale (al 30.06.2015) di Tiscali come pure in quella di Telecom Italia viene esplicito che nel mese di giugno le societÃ avrebbero trovato un accordo transattivo per il quale Telecom avrebbe versato 13,8 milioni di Euro, cui si dovrebbero aggiungere una serie di ulteriori concessioni che in nessun modo vengono quantificate nelle relative semestrali;

> b) nel verbale dellâ¬TMassemblea degli azionisti di Tiscali tenutasi il 29.09.2015 si dÃ conto del fatto che un piccolo azionista ha posto al CdA una specifica domanda finalizzata ad avere una miglior informazione.

> In tale sede, il CdA di Tiscali ha dichiarato che il contenzioso con il quale Tiscali chiedeva originariamente lâ¬TMimporto di 285 milioni di Euro si Ã chiuso e di â¬ non poter fornire ulteriori informazioni in base a clausole di riservatezza sullâ¬TMimporto

A handwritten signature in blue ink is written over a circular official stamp. The stamp contains some illegible text and a central emblem. To the right of the signature, there is a vertical line followed by a wavy scribble.

effettivamente transatto.â€.

>

> Atteso:

- > - che i ricavi totali del Gruppo Tiscali al 30.09.2015 ammontano, secondo la relazione trimestrale, a circa Euro 153.200.000;
- > - che una buona parte delle persone che siedono ai vertici degli organi amministrativi sono anche socie, alcuni con importanti pacchetti azionari;
- > - che il petitum del contenzioso di cui sopra era di circa 285.000.000 (quindi un importo sensibilmente superiore a quello di tutto il fatturato annuale);
- > - che evidentemente il ricavo per la transazione del contenzioso con Telecom â€“non si sa bene dove iscritto e per quale importo- Ã” una posta non ricorrente;
- > - che questa assemblea Ã” convocata espressamente per decidere non una ma ben due operazioni di aumento di capitale, il che implica che dal punto di vista legale (e forse anche etico) la mancata conoscenza dei dati da parte di tutti i piccoli azionisti palesi un indifendibile differenziale informativo tra azionisti che siedono sulle poltrone di CdA e gli altri azionisti.

> Aggiungo che a modesto avviso dello scrivente, la chiusura della presente assemblea prima delle votazioni per assenza dei requisiti minimi di conoscenza necessari per poter decidere â€œin scienza, coscienza e portafogliâ€ da parte dei piccoli azionisti, tanto presenti quanto futuri Ã” da considerarsi un atto dovuto, con tutte le conseguenze del caso.

> E allora â€| tutto ciÃ² premesso â€|

> a) spieghino il CdA ed il Collegio Sindacale quale considerazione gli stessi abbiano degli azionisti che non siedono ai vertici degli organi di amministrazione e controllo, in particolare con riferimento al diritto ad avere le informazioni indispensabili per

The image shows a handwritten signature in blue ink over a circular stamp. The stamp contains the text 'COLLEGIO SINDACALE' and 'TISCALI' around a central emblem. To the right of the signature is another handwritten mark, possibly initials 'Im'.

comprendere la situazione economica, finanziaria e patrimoniale;

> b) spieghino il CdA ed il Collegio Sindacale come sia possibile comprendere la reale situazione economica finanziaria e patrimoniale della società senza la conoscenza analitica dei dati relativi alla transazione effettuata con Telecom Italia nel giugno 2015;

> c) forniscano il CdA ed il Collegio Sindacale i dati e le informazioni relative alla transazione effettuata con Telecom Italia in modo chiaro e comprensibile (oltre che corretto, completo ed esaustivo).

>

> Si ringrazia dell'attenzione.

> Distinti saluti

> (Dr. Tommaso Marino)



The image shows a handwritten signature in blue ink, which appears to be 'C. Capoccia'. Below the signature is a circular blue stamp. The text within the stamp includes 'COLLEGIO SINDACALE' at the top, 'FRANCESCO NOBIO' on the left side, and 'TELECOM ITALIA' at the bottom.



A handwritten signature in blue ink, consisting of the letters 'Im'.

tiscali:

TISCALI S.p.A.

Sede legale in Cagliari, località Sa Illetta, S.S. 195 km. 2,300

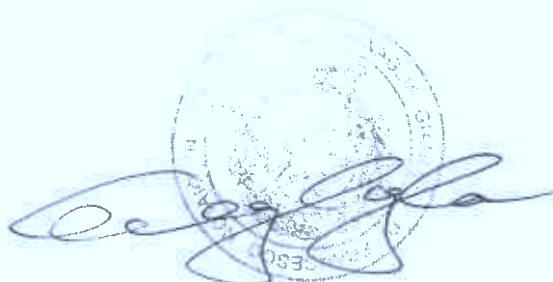
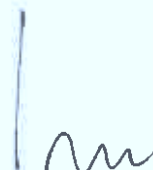
Capitale Sociale Versato Euro 169.076.822,67

Codice Fiscale, Partita IVA ed iscrizione al

Registro delle Imprese di Cagliari n. 02375280928

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLE
PROPOSTE ALL'ORDINE DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 16
FEBBRAIO 2016, PREDISPOSTA AI SENSI DELL'ARTICOLO 3 DEL D.M. 437/1998
E DELL'ARTICOLO 125-TER DEL D.LGS. 58/1998**

Cagliari, 29 dicembre 2015

A handwritten signature in blue ink is written over a circular stamp. The stamp contains the text "SOCIETA' ITALIANA" at the top and "REGISTRO DELLE IMPRESE" at the bottom, with a central emblem.A handwritten signature in blue ink, consisting of a vertical line followed by a stylized 'm'.

Signori Azionisti,

il presente documento è stato predisposto dal Consiglio di Amministrazione di Tiscali S.p.A. ("**Tiscali**" o la "**Società**"), in ottemperanza alla normativa vigente, in relazione all'Assemblea degli Azionisti di Tiscali convocata in unica convocazione per il giorno 16 febbraio 2016 ore 11 presso la sede legale, per discutere e deliberare sul seguente:

Ordine del Giorno

Parte ordinaria

1. Nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del suo Presidente, previa determinazione del loro numero. Determinazione della durata dell'incarico e dei compensi. Delibere inerenti e conseguenti.
2. Nomina del Collegio Sindacale e del suo Presidente, determinazione dei compensi. Delibere inerenti e conseguenti.
3. Piano di Stock Option 2015-2019 avente ad oggetto azioni ordinarie Tiscali SpA riservato al Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società Renato Soru. Delibere inerenti e conseguenti.

Parte straordinaria

4. Proposta di delega al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2443 co. 2 Cod.civ., di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più tranches, mediante emissione di complessive massime 250.000.000 azioni ordinarie senza valore nominale, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441 co. 5 Cod.civ., riservato a Rigensis Bank AS ovvero a quei soggetti che al momento dell'esecuzione del suddetto aumento di capitale risultassero titolari dei crediti nei confronti della controllata Aria S.p.A. di cui al contratto di finanziamento sottoscritto fra le Parti il 22 ottobre 2015 e modificato in data 16 dicembre 2015. Conseguente modifica dell'art. 5 dello statuto sociale con annullamento del precedente aumento delegato per massime 250.000.000 azioni ordinarie senza valore nominale, riservato a Bank Otkritie Financial Corporation (Public Joint-Stock Company) deliberato dall'Assemblea del 29 settembre 2015. Delibere inerenti e conseguenti,

deleghe di poteri.

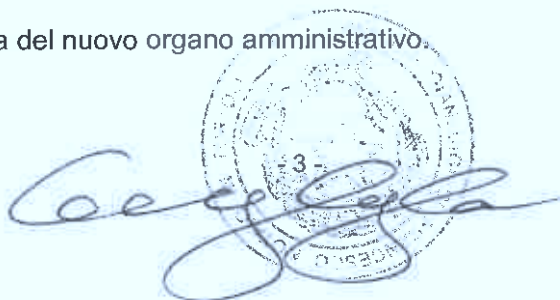
- Proposta di aumento di capitale a pagamento, in via scindibile, mediante emissione di complessive massime 295.241.904 azioni ordinarie senza valore nominale, al servizio di massime 295.241.904 opzioni, non cedibili, valide per la sottoscrizione di azioni ordinarie della Società da riservare al Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società Renato Soru quale beneficiario del Piano di Stock Option 2015-2019 di cui al precedente punto 3 all'ordine del giorno, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art.2441 commi 5 e 8 del codice civile. Conseguente modifica dell'art. 5 dello statuto sociale, delibere inerenti e conseguenti, deleghe di poteri. Piano di Stock Option 2015-2019 avente ad oggetto azioni ordinarie Tiscali SpA riservato al Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società/Renato Soru. Delibere inerenti e conseguenti.

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 3 del D.M. 437/1998 e dell'art. 125-tre del D.Lgs. 58/1998, sottoponiamo alla Vostra attenzione la presente relazione con riferimento ai punti 1 e 2 della parte ordinaria del sopra esteso ordine del giorno, rinviando alle relazioni che saranno rese pubbliche nei termini di legge l'illustrazione del punto 3 della parte ordinaria e dei punti 4 e 5 della parte straordinaria.

* * *

1. Nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del suo Presidente, previa determinazione del loro numero. Determinazione della durata dell'incarico e dei compensi. Delibere inerenti e conseguenti

Come noto al mercato, il 24 dicembre 2015 ha acquistato definitiva efficacia la fusione per incorporazione di Aria Italia S.p.A. nella Vostra Società. A esito di tale operazione, in considerazione del mutato assetto azionario e industriale del Gruppo Tiscali, in data 27 e 28 dicembre 2015 gli Amministratori Gabriele Racugno, Franco Grimaldi, Luca Scano e Assunta Brizio hanno rassegnato le proprie dimissioni dalla carica, con effetto dalla data di nomina del nuovo organo amministrativo.



Viste le intervenute dimissioni della maggioranza del Consiglio di Amministrazione, è necessario procedere alla nomina del nuovo organo amministrativo ed è stato, pertanto, inserito all'ordine del giorno della presente assemblea uno specifico punto, riguardante la nomina del Consiglio di Amministrazione.

In ordine all'elezione dell'organo amministrativo, si rammenta quanto previsto dall'art. 11 ("Consiglio di Amministrazione") dello statuto sociale entrato in vigore per effetto della fusione di cui sopra.

"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 requisiti di onorabilità e professionalità prescritti per la carica dalla normativa applicabile e dallo statuto e l'eventuale possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla normativa vigente applicabile.

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

Ciascuna lista deve presentare un numero di candidati appartenente al genere meno rappresentato almeno pari al numero minimo richiesto dalla normativa vigente.

La lista presentata senza l'osservanza delle prescrizioni di cui sopra sarà considerata come non presentata. Alla elezione degli Amministratori si procederà come segue.

a.1) A prescindere dal numero di liste presentate, 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% 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 espressi dagli azionisti;

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

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

Qualora, in tutti i casi previsti al presente punto a), una o più liste ottenessero un numero di voti superiore alla percentuale indicata al precedente punto a.1) ma inferiore al 5% (cinque per cento) del capitale sociale, ai fini del riparto degli amministratori da eleggere: (i) si terrà conto solo della più votata di esse; (ii) risulterà eletto solo il primo



candidato indicato in tale lista; (iii) gli eventuali rimanenti amministratori di spettanza di tale lista in base a quanto previsto dai precedenti punti a.3.a), a.3.b), a.3.c), a.3.d), a.3.e), a.4.a), a.4.b), a.4.c) e a.4.d), come eventualmente richiamati a norma dei precedenti punti a.5) e a.6), saranno attribuiti alla lista risultata prima per numero di voti assoluti, fermo restando quanto ivi rispettivamente indicato con riferimento all'attribuzione degli amministratori di spettanza delle liste diverse dalla prima e dall'ultima.

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

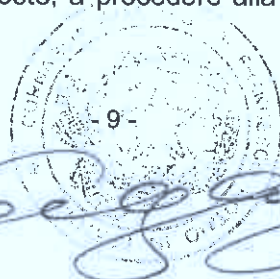
tale requisito si applica anche alle cooptazioni effettuate dallo stesso Consiglio di Amministrazione ai sensi della normativa applicabile.

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.”.

Ai sensi della vigente normativa hanno diritto a presentare le liste soltanto gli Azionisti che da soli o insieme ad altri Azionisti rappresentino almeno il 2,5% (due virgola cinque per cento) delle azioni aventi diritto di voto nell'Assemblea Ordinaria, nei termini e forme indicati nell'avviso di convocazione della presente Assemblea.

Si rammenta inoltre che, ai sensi dell'articolo 2390 cod. civ., *“gli amministratori non possono assumere la qualità di soci illimitatamente responsabili in società concorrenti, né esercitare un'attività concorrente per conto proprio o di terzi, né essere amministratori o direttori generali in società concorrenti, salvo autorizzazione dell'assemblea.”* Il Consiglio di Amministrazione, quindi, sottoporrà all'esame ed all'autorizzazione dell'Assemblea le eventuali rilevanti ipotesi che dovessero esserci in relazione ai candidati.

Tanto premesso, Vi invitiamo a presentare candidature alla carica di Amministratore, in conformità alla disciplina statutaria sopra richiamata e alla normativa applicabile e, sulla base delle candidature proposte, a procedere alla votazione per l'elezione degli



A handwritten signature in blue ink, consisting of several loops and a vertical line, is located to the right of the circular stamp.

Amministratori, previa determinazione del loro numero, alla nomina del Presidente, alla determinazione della durata della carica e del relativo compenso.

A tal riguardo, si propone: (i) che il numero degli Amministratori sia stabilito in 9, conformemente a quanto previsto dall'art. 11, nuovo testo, dello statuto sociale; (ii) che sia nominato il Presidente del Consiglio di Amministrazione nella persona del primo candidato indicato nella lista risultata prima per numero di voti; (iii) una durata in carica dell'eliegendo Consiglio pari all'approvazione dei bilanci riferiti a tre esercizi, in linea con la prassi precedente; (iv) del pari in linea con la prassi precedente un compenso annuo per gli Amministratori non investiti di particolari cariche pari a Euro 25.000,00 lordi, oltre al rimborso delle spese vive sostenute per lo svolgimento della carica.

Si ricorda infine il contenuto dell'accordo sottoscritto il 25 settembre 2015 e pubblicato ai sensi di legge ai sensi del quale Renato Soru e i soci di riferimento del Gruppo Aria – segnatamente, Aria Telecom Holdings B.V., i soci di quest'ultima, e Otkritie Disciplined Equity Fund SPC – si sono impegnati, fra l'altro e con riferimento alla prima assemblea di Tiscali che dovesse essere convocata successivamente alla data di efficacia della fusione sopra menzionata e avente all'ordine del giorno la nomina degli organi sociali, a presentare e votare un'unica lista per la nomina del Consiglio di Amministrazione della Società. In relazione a detto accordo – il cui estratto ex art. 130 del Regolamento adottato con Delibera CONSOB n. 11971 del 4 maggio 1999 (come successivamente modificato e integrato) è disponibile all'indirizzo Internet http://investors.tiscali.it/upload/docs/Estratto_130_patti_parasociali.pdf – deve essere in questa sede segnalato che le parti del medesimo possiedono una partecipazione complessiva nel capitale di Tiscali pari al 51,34%. Per maggiori informazioni sul contenuto dell'accordo in parola, si rinvia al relativo estratto, a disposizione nel pubblico presso l'indirizzo Internet sopra indicato.

Vi proponiamo, quindi, di adottare una deliberazione in linea con la seguente proposta:

"L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Tiscali S.p.A., presa conoscenza della Relazione degli Amministratori e udita l'esposizione del Presidente,

delibera

1. *di determinare in 9 il numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione e di nominare [°°°] Amministratori della Società e che gli stessi rimangano in carica sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017;*
2. *di nominare [°°°] quale presidente del Consiglio di Amministrazione;*
3. *di determinare in Euro [°°°°°]il compenso annuo lordo di ciascun Consigliere non investito di particolari cariche;*
4. *di conferire al Presidente ed Amministratore Delegato pro tempore ogni più ampio potere, affinché, anche a mezzo di procuratori, dia esecuzione alla presente delibera, nonché apporti, ove opportuno o necessario, aggiunte, modifiche e soppressioni formali che fossero chieste dalle competenti autorità.”*

2. Nomina del Collegio Sindacale e del suo Presidente, determinazione dei compensi. Delibere inerenti e conseguenti.

Come noto al mercato, il 24 dicembre 2015 ha acquistato definitiva efficacia la fusione per incorporazione di Aria Italia S.p.A. nella Vostra Società. A esito di tale operazione, in considerazione del mutato assetto azionario e industriale del Gruppo Tiscali, in data 28 dicembre 2015 anche i sindaci effettivi e supplenti della Società hanno rassegnato le proprie dimissioni dalla carica, con effetto dalla data di nomina del nuovo organo.

Alla luce di quanto precede, è stato pertanto inserito all'ordine del giorno della presente assemblea uno specifico punto, riguardante proprio la nomina del collegio sindacale.

In ordine all'elezione del collegio sindacale, si rammenta quanto previsto dall'art. 18 ("Collegio Sindacale") dello statuto sociale entrato in vigore per effetto della fusione di cui sopra.

"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 soci che la hanno presentata, la percentuale di partecipazione complessivamente detenuta e una certificazione dalla quale risulti la titolarità di tale partecipazione, nonché di una dichiarazione dei soci diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, attestante l'assenza di rapporti di collegamento previsti dalla normativa applicabile con questi ultimi.

In calce alle liste presentate dai soci ovvero in allegato alle stesse, deve essere fornita un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei soggetti candidati.

Unitamente a ciascuna lista dovranno essere depositate le 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 limiti fissati dalla normativa applicabile.

Almeno uno dei Sindaci Effettivi, ed almeno uno di quelli Supplenti, deve essere scelto tra gli iscritti nel registro dei revisori contabili, che abbiano esercitato l'attività di controllo legale dei conti per un periodo non inferiore a tre anni. I Sindaci che non si



The page concludes with a handwritten signature in blue ink, which appears to be 'C. G. G. G. G.'. To the right of the signature is a circular official stamp. The stamp contains the text 'CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE' at the top and 'SOCIETÀ PER AZIONI' at the bottom. In the center of the stamp, there is a smaller circular emblem with a star and some illegible text. The stamp is partially obscured by the signature.

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.

Qualora venga presentata una sola lista risulteranno eletti a maggioranza Sindaci Effettivi i primi tre candidati in ordine progressivo e Sindaci Supplenti il quarto ed il

quinto candidato, e la presidenza del Collegio Sindacale spetterà al primo candidato.

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

In caso di cessazione anticipata della carica di un Sindaco Effettivo, egli sarà sostituito dal Sindaco Supplente eletto tra i candidati appartenenti alla medesima lista del Sindaco non più in carica nel rispetto della vigente normativa sull'equilibrio fra i generi.

Nel rispetto della normativa vigente in materia di equilibrio fra i generi, l'Assemblea provvede alla nomina dei Sindaci Effettivi e Supplenti necessari per la integrazione del Collegio Sindacale a seguito di cessazione anticipata della carica nel modo seguente:

a) qualora si debba provvedere alla sostituzione di Sindaci eletti nella lista di maggioranza, la nomina avviene con votazione a maggioranza, scegliendo fra i candidati indicati nella lista di cui facevano parte i Sindaci da sostituire, i quali abbiano confermato almeno dieci giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione la propria candidatura, unitamente con le dichiarazioni relative all'inesistenza di cause di ineleggibilità o di incompatibilità, nonché all'esistenza dei requisiti di onorabilità e professionalità prescritti per la carica dalla normativa applicabile e dallo statuto;

b) qualora invece occorra sostituire il Sindaco Effettivo designato dalla minoranza l'Assemblea lo sostituirà con votazione a maggioranza scegliendolo fra i candidati


[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

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.”

Ai sensi della vigente normativa hanno diritto a presentare le liste soltanto gli Azionisti che da soli o insieme ad altri Azionisti rappresentino almeno il 2,5% (due virgola cinque per cento) delle azioni aventi diritto di voto nell'Assemblea Ordinaria, fatto salvo quanto ulteriormente previsto nell'avviso di convocazione della presente Assemblea anche con riferimento alla riduzione alla metà di tale soglia.

In merito al compenso, si ritiene che gli attuali compensi di Euro 35.000,00 lordi annui per il Presidente e di Euro 25.000,00 lordi annui per i Sindaci Effettivi siano congrui rispetto alla struttura del Gruppo e alle attività della Società; tali compensi sono onnicomprensivi, salvo il rimborso delle spese vive sostenute per l'esercizio della carica.

Tanto premesso, Vi invitiamo a presentare candidature alla carica di Sindaco, in conformità alla disciplina statutaria e normativa sopra richiamata e, sulla base delle candidature proposte, a procedere alla votazione per l'elezione dei Sindaci e per la determinazione del compenso.

Anche in relazione alla nomina del collegio sindacale, deve essere segnalato l'accordo sottoscritto il 25 settembre 2015 e pubblicato ai sensi di legge ai sensi del quale Renato Soru e i soci di riferimento del Gruppo Aria – segnatamente, Aria Telecom Holdings B.V., i soci di quest'ultima, e Otkritie Disciplined Equity Fund SPC – si sono impegnati, fra l'altro e con riferimento alla prima assemblea di Tiscali che dovesse essere convocata successivamente alla data di efficacia della fusione sopra menzionata e avente all'ordine del giorno la nomina degli organi sociali, a presentare e

votare un'unica lista per la nomina del collegio sindacale della Società. In relazione a detto accordo – il cui estratto ex art. 130 del Regolamento adottato con Delibera CONSOB n. 11971 del 4 maggio 1999 (come successivamente modificato e integrato) è disponibile all'indirizzo Internet http://investors.tiscali.it/upload/docs/Estratto_130_patti_parasociali.pdf – deve essere in questa sede segnalato che le parti del medesimo possiedono una partecipazione complessiva nel capitale di Tiscali pari al 51,34%. Per maggiori informazioni sul contenuto dell'accordo in parola, si rinvia al relativo estratto, a disposizione nel pubblico presso l'indirizzo Internet sopra indicato.

Vi proponiamo, quindi, di adottare una deliberazione in linea con la seguente proposta:
"L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Tiscali S.p.A., presa *conoscenza della* Relazione degli Amministratori, udita l'esposizione del Presidente, ad esito della *procedura del voto di lista*

delibera

1. *di nominare* sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2017;
 - [°°] *Sindaci effettivi*
 - [°°] *Sindaci supplenti*
 - [°°] *Presidente del Collegio Sindacale;*
2. *di determinare in Euro [°°°°] lordi annui il compenso del Presidente del Collegio Sindacale e in Euro [°°°] lordi annui il compenso dei Sindaci Effettivi;*
3. *di conferire al Presidente ed Amministratore Delegato pro tempore ogni più ampio potere, affinché, anche a mezzo di procuratori, dia esecuzione alla presente delibera, nonché apporti, ove opportuno o necessario, aggiunte, modifiche e soppressioni formali che fossero chieste dalle competenti autorità."*

* * *

Signori Azionisti,

nel rinviare alle relazioni che saranno rese pubbliche nei termini di legge l'illustrazione



The image shows a handwritten signature in blue ink over a circular official stamp. The stamp contains the text "COLLEGIO SINDACALE" at the top and "TISCALI S.p.A." at the bottom. In the center of the stamp, there is a star and the number "17". The signature is written in a cursive style.

del punto 3 all'ordine del giorno della parte ordinaria e dei punti 4 e 5 all'ordine del giorno della parte straordinaria, Vi invitiamo a presentare le candidature per le cariche di Amministratore e di sindaco della Vostra Società e, comunque, a pronunciarVi sulle proposte sopra illustrate.

Cagliari, 29 dicembre 2015.

Tiscali S.p.A.

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente, Renato Soru

**Lista per la nomina dei membri del Consiglio di
Amministrazione di Tiscali S.p.A.**

**Presentata ai sensi dell'art. 11 (Consiglio di Amministrazione)
dello Statuto Sociale**

Si fa riferimento a quanto previsto al primo punto all'ordine del giorno dell'Assemblea Ordinaria e Straordinaria di Tiscali S.p.A., convocata per il giorno 16 febbraio 2016 in unica convocazione.

Gli azionisti **Renato Soru, Aria Telecom Holdings BV in liquidazione, Askovia Investments limited e Otkritie Disciplined Equity Fund SPC**, ciascuno rispettivamente titolare di un numero di azioni superiore al 2,5% del capitale sociale di Tiscali S.p.A., ai sensi dell'art. 11 (Consiglio di Amministrazione) dello Statuto Sociale presentano congiuntamente la seguente lista di candidati per la nomina dei membri del Consiglio di Amministrazione:

- Renato Soru, nato a Sanluri il 06 agosto 1957;
- Riccardo Ruggiero, nato a Napoli, 26 agosto 1960;
- Alexander Okun, nato a San Pietroburgo il 12 agosto 1952;
- Konstantin Yanakov, nato a Mosca il 23 febbraio 1977;
- Nikolay Katorzhnov, nato a Mosca il 27 agosto 1984;
- Paola De Martini, nata a Genova il 14 giugno 1962;
- Anna Belova, nata a Sakhalinskaya oblast il 6 gennaio 1961;
- Franco Grimaldi, nato a Roma il 16 giugno 1955;
- Alice Soru, nata a Cagliari il 22 marzo 1980.

Si precisa inoltre:

- che Paola De Martini, Anna Belova, Franco

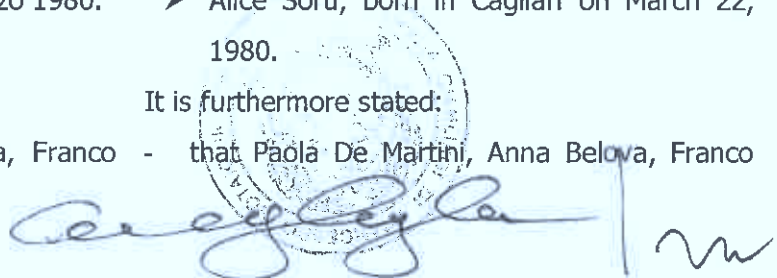
Reference is made to the first item on the agenda of the Ordinary and Extraordinary Shareholders' Meeting of Tiscali S.p.A. to be held on February 16 2016 in single calling.

Shareholders **Renato Soru, Aria Telecom Holdings BV in liquidation, Askovia Investments limited and Otkritie Disciplined Equity Fund SPC**, individually holding a number of shares exceeding 2.5% of the share capital of Tiscali S.p.A., pursuant to article 11 (Board of Directors) of the Article of Association, hereby jointly submit the following list of candidates for the appointment as members of the Board of Directors:

- Renato Soru born in Sanluri on August 06, 1957;
- Riccardo Ruggiero, born in Napoli on August 26, 1960;
- Alexander Okun, born in St Petersburg on August 12, 1952;
- Konstantin Yanakov, born in Moscow on February 23, 1977;
- Nikolay Katorzhnov, born in Moscow on August 27 1984;
- Paola De Martini, born in Genova on June 14 1962;
- Anna Belova, born in Sakhalinskaya oblast on January 6 1961;
- Franco Grimaldi, born in Roma on June 16 1955;
- Alice Soru, born in Cagliari on March 22, 1980.

It is furthermore stated:

- that Paola De Martini, Anna Belova, Franco



Grimaldi possiedono i requisiti previsti dalla normativa applicabile per ricoprire la carica di Amministratore indipendente;

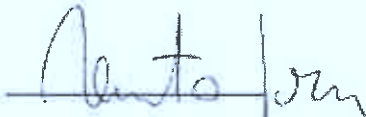
- che i candidati indicati hanno accettato la candidatura attestando, altresì, l'inesistenza di cause d'incompatibilità o ineleggibilità nonché l'esistenza dei requisiti di onorabilità e professionalità prescritti per la carica dalla normativa applicabile e dallo Statuto.

Si propone, inoltre, che il Consiglio di Amministrazione rimanga in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2017.

Si allegano i *Curricula Vitae* dei candidati e le dichiarazioni sopra citate.

22 gennaio 2016

In fede,



Renato Soru



Askovia Investments Limited

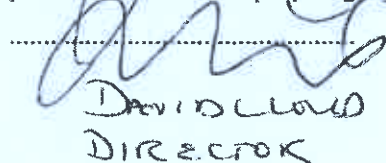
in proprio e nella qualità di liquidatore

di Aria Telecom Holdings BV

in liquidazione

Theodora Soteriou Vakana

Otkritie Disciplined Equity Fund SPC in nome e per conto del suo Equity Segregated Portfolio



DAVID LLOYD
DIRECTOR

Grimaldi have the requisites established by applicable legislation to qualify as independent Director,

- that the candidates have accepted their candidature and have declared the inexistence of causes of ineligibility or incompatibility as well as the existence of the requisites of respectability and professionalism prescribed by applicable legislation and by the Article of Association.

Furthermore, is proposed that the board of Directors will remain in charge until the date of Shareholders General Meeting called for the approval of the Financial Statement at 31st December 2017.

The *Curricula Vitae* of the candidates and the mentioned declarations are enclosed herewith.

January 22, 2016

In witness whereof,



Renato Soru



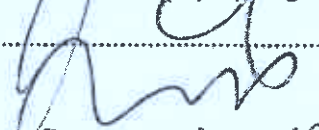
Askovia Investments Limited

for itself and in its quality as liquidator of

Aria Telecom Holdings BV in liquidation

By: Theodora Soteriou Vakana

Otkritie Disciplined Equity Fund SPC in the name and on behalf of its Equity Segregated Portfolio

By:

DAVID LLOYD
DIRECTOR

ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DI TISCALI S.P.A

(Convocata in unica convocazione per il 16 febbraio 2016)

LISTA DEI CANDIDATI SINDACI

Con riferimento a quanto previsto al secondo punto all'ordine del giorno dell'Assemblea Ordinaria e Straordinaria di Tiscali S.p.A., convocata per il giorno 16 febbraio 2016 in unica convocazione, gli azionisti **Renato Soru, Aria Telecom Holdings BV in liquidazione, Askovia Investments limited e Otkritie Disciplined Equity Fund SPC** (ciascuno rispettivamente titolare di un numero di azioni superiore al 2,5% del capitale sociale di Tiscali S.p.A.), ai sensi dell'art. 18 (Collegio Sindacale) dello Statuto Sociale presentano congiuntamente la seguente lista di candidati per la nomina dei membri del Collegio Sindacale.

With reference to the second item on the agenda of the Ordinary and Extraordinary Shareholders' Meeting of Tiscali S.p.A. to be held on February 16, 2016 in single calling, shareholders **Renato Soru, Aria Telecom Holdings BV in liquidation, Askovia Investments limited and Otkritie Disciplined Equity Fund SPC** (individually holding a number of shares exceeding 2.5% of the share capital of Tiscali S.p.A.), pursuant to article 18 (Board of Statutory Auditors) of the Article of Association, hereby jointly submit the following list of candidates for the appointment as members of the Board of Statutory Auditors.

Candidati:

1. **Paolo Tamponi, sindaco effettivo**
2. **Emilio Abruzzese, sindaco effettivo**
3. **Valeria Calabi, sindaco effettivo**
4. **Federica Solazzi Badioli, sindaco supplente**
5. **Augusto Valchera, sindaco supplente**

Proposed appointments:

1. **Paolo Tamponi, effective auditor**
2. **Emilio Abruzzese, effective auditor**
3. **Valeria Calabi, effective auditor**
4. **Federica Solazzi Badioli, supply auditor**
5. **Augusto Valchera, supply auditor**

Con riferimento a ciascun candidato si allega la seguente documentazione:

With reference to each candidate, the following documents are enclosed:

- Curriculum vitae;
 - Dichiarazione di accettazione della candidatura;
 - Dichiarazione sulla mancanza di cause di
- Curriculum vitae;
 - Declaration of acceptance of the nomination;
 - Declaration of absence of reason of



ineleggibilità o incompatibilità e sulla sussistenza dei requisiti richiesti prescritti per la carica.

ineligibility and incompatibility and of existence of the requirements necessary for the office.

Si propone, inoltre, che il Collegio Sindacale rimanga in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2017.

Furthermore, is proposed that the board of Statutory Auditors will remain in charge until the date of Shareholders General Meeting called for the approval of the Financial Statement at 31st December 2017.

22 gennaio 2016

January 22, 2016

In fede,



Renato Soru

In witness whereof,



Renato Soru

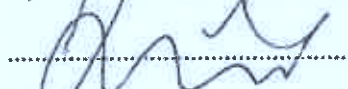


Askovia Investments Limited
in proprio e nella qualità di liquidatore
di Aria Telecom Holdings BV
in liquidazione
Theodora Soteriou Vakana




Askovia Investments Limited
for itself and in its quality as liquidator of
Aria Telecom Holdings BV in liquidation
By: Theodora Soteriou Vakana

Otkritie Disciplined Equity Fund SPC in nome
e per conto del suo Equity Segregated Portfolio



DAVID LLOYD
DIRECTOR

Otkritie Disciplined Equity Fund SPC in the name
and on behalf of its Equity Segregated Portfolio

By: 
DAVID LLOYD
DIRECTOR

tiscali:

TISCALI S.p.A.

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

Capitale Sociale Versato Euro 169.076.822,67

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

1



The image shows a handwritten signature in blue ink over a circular official stamp. The stamp is from the Chamber of Commerce of Cagliari (C.C.I.A.A. Cagliari) and contains the text 'C.C.I.A.A. CAGLIARI' and 'CANTIERI DI CAGLIARI'. To the right of the signature is a vertical line followed by a stylized handwritten mark.

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 terzo 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 febbraio 2016 alle ore 11 presso la sede legale, per deliberare sul seguente argomento:

"Piano di Stock Option 2015-2019 avente ad oggetto azioni ordinarie Tiscali S.p.A. riservato al Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società Renato Soru. Delibere inerenti e conseguenti."

Si precisa che la proposta di aumento del capitale sociale a servizio del Piano di Stock Option 2015 - 2019, 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 febbraio 2016, in unica convocazione, quale quinto 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 2015 - 2019 si rinvia alla relativa relazione illustrativa, oltre a quanto sinteticamente illustrato al Paragrafo 2 che segue.

Il documento informativo sul Piano di Stock Option 2015 - 2019, 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 (sezione Governance / Assemblea dei Soci).

1. Motivazioni per l'adozione del Piano di Stock Option 2015 - 2019

Il Consiglio di Amministrazione sottopone all'esame e all'approvazione degli Azionisti la proposta di adozione del "Piano di Stock-Option 2015-2019" (il "Piano di Stock Option") riservato al Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società Renato Soru (il "Beneficiario"), o i suoi eredi, 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. 251.622.551 Opzioni, valide per la sottoscrizione di massime n. 251.622.551 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 2015 - 2019.

Si ricorda che, nel contesto dell'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., i soci di riferimento del Gruppo Tiscali e del Gruppo Aria, hanno sottoscritto in data 25 settembre 2015 un accordo recante pattuizioni parasociali rilevanti ex art. 122 del TUF (il "Patto

Parasociale”) il quale contiene, tra l’altro, previsioni relative all’adozione di un piano di incentivazione da parte della società risultante dalla Fusione. Per maggiori informazioni si rimanda alla documentazione pubblicata ai sensi di legge nel sito www.tiscali.com (sezione Azienda / Patti Parasociali).

Il Piano di Stock Option 2015 - 2019 rappresenta uno strumento fondamentale al fine di trattenere una figura chiave della Società, anche ad esito dell’integrazione dei 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 rappresenta, per un soggetto che ha ricoperto e ricoprirà un ruolo strategico e determinante per il successo della Società e del Gruppo, un continuo incentivo a mantenere adeguati standard gestionali, a migliorare le performance del Gruppo, 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 sostanzialmente in linea con quanto raccomandato dall’art. 6 del Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana S.p.A..

2. Oggetto e modalità di attuazione del Piano di Stock Option 2015 – 2019

Il Piano di Stock-Option 2015-2019 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 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, come di seguito individuato. Le Opzioni assegnate saranno esercitabili da parte del Beneficiario in tre tranches. Il Piano di Stock-Option 2015-2019 ha durata sino al 24 giugno 2019, 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 (“Prima Tranche”), costituita da n. 157.264.095 Opzioni, per la sottoscrizione di un pari numero di azioni ordinarie Tiscali e da esercitarsi tra il 24 dicembre 2016 e il 24 dicembre 2018 a un prezzo unitario per azione di Euro 0,060;
- per la seconda tranche di Opzioni (“Seconda Tranche”), costituita da n. 47.179.228 Opzioni, per la sottoscrizione di un pari numero di azioni ordinarie Tiscali e da esercitarsi tra il 24 dicembre 2017 e il 24 dicembre 2018 a un prezzo unitario per azione di Euro 0,069;
- per la terza tranche di Opzioni (“Terza Tranche”), costituita da n. 47.179.228 Opzioni, per la sottoscrizione di un pari numero di azioni ordinarie Tiscali e da esercitarsi tra il 24 dicembre 2018 e il 24 giugno 2019 a un prezzo unitario per azione di Euro 0,078.



The page concludes with a handwritten signature in blue ink, which appears to be 'G. G. G.', written over a circular blue stamp. The stamp contains the text 'TISCALI S.p.A.' and 'SEGRETERIA' around a central emblem. To the right of the stamp, there is a vertical handwritten mark resembling the number '1' or a stylized signature.

Il prezzo di emissione delle azioni ordinarie Tiscali al servizio del Piano di Stock Option 2015 – 2019 è stato determinato sulla base della negoziazione tra la Società e il Beneficiario, ulteriori informazioni sulle 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 169.076.822,67, 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 2015 - 2019 corrisponde a una percentuale pari all'8% del capitale sociale sottoscritto e versato della Società al giorno di efficacia della fusione col Gruppo Aria..

Per l'esecuzione del Piano di Stock Option sarà sottoposta all'Assemblea straordinaria della Società convocata per il 16 febbraio 2016, in unica convocazione, quale quinto 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 giugno 2019, per un importo massimo di Euro 16.371.192,25 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. 251.622.551 nuove azioni ordinarie Tiscali, da riservare in sottoscrizione al Beneficiario. 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 (sezione Governance – Assemblea dei Soci).

La Società metterà a disposizione del Beneficiario le azioni ordinarie al medesimo spettanti a seguito dell'esercizio delle Opzioni nei termini e con le modalità stabilite nel regolamento del Piano di Stock Option 2015 - 2019.

3. Destinatario del Piano di Stock Option 2015 – 2019

Il Beneficiario del Piano di Stock Option è il Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, Renato Soru, ovvero i suoi eredi.

4. Durata del Piano di Stock Option 2015 – 2019 ed esercizio delle Opzioni

Il termine del Piano di Stock Option 2015-2019, inteso come termine ultimo di sottoscrizione dell'aumento di capitale al servizio dello stesso, è il 24 giugno 2019.

Il Piano di Stock Option prevede l'assegnazione di n. 251.622.551 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 2015-2019 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 al Beneficiario.

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 di Stock-Option 2015-2019 prevede, altresì, che l'esercizio delle Opzioni da parte del Beneficiario 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 (31 marzo, 30 giugno, 30 settembre e 31 dicembre) fino alla data di prima diffusione dei dati economico-finanziari di periodo (definitivi o di preconsuntivo).

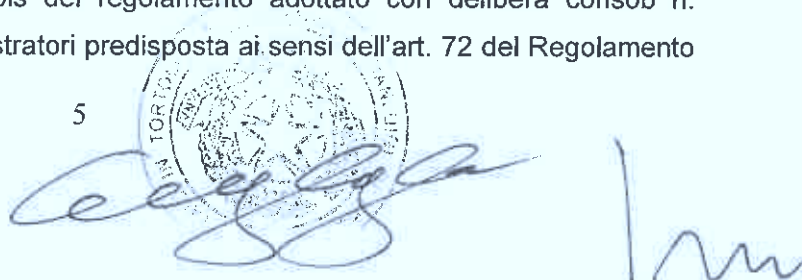
5. Limiti al trasferimento delle Opzioni

Il Piano di Stock-Option 2015-2019 prevede che le Opzioni siano attribuite a titolo personale e possano essere esercitate unicamente dal Beneficiario, 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 dal Beneficiario, 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

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

Emittenti, a disposizione del pubblico nei termini di legge e consultabile sul sito internet della Società 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 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 2015 - 2019" avente le caratteristiche indicate nella Relazione del Consiglio di Amministrazione ed allegata sotto "...", dando mandato al Consiglio medesimo di adottare il relativo regolamento;

2) di conferire al Consiglio di Amministrazione ogni potere necessario o opportuno per dare esecuzione al "Piano di Stock Option 2015 - 2019", nonché compiere ogni atto, adempimento, formalità, comunicazione che siano necessari o opportuni ai fini della gestione e/o attuazione del piano medesimo, ivi incluso il relativo regolamento, con facoltà di delegare i propri poteri, compiti e responsabilità in merito all'esecuzione e applicazione del piano al Presidente, al Vice Presidente e/o a uno o più amministratori in carica pro tempore di Tiscali S.p.A., anche disgiuntamente tra loro. L'adozione del regolamento del "Piano di Stock Option 2015 - 2019" e ogni relativa modifica e/o integrazione sono in ogni caso di competenza del Consiglio di Amministrazione in forma collegiale."

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

Il Presidente ed Amministratore Delegato

Renato Soru

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

CAGLIARI, 15 GENNAIO 2016



The image shows a circular official stamp of the Cagliari Chamber of Commerce and Industry (C.C.I.A.A. Cagliari) and a handwritten signature in blue ink. The stamp contains the text "C.C.I.A.A. CAGLIARI" and "CAGLIARI, 15 GENNAIO 2016". The signature is written in a cursive style.

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 2015-2019" approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 15 gennaio 2016, e dal Comitato per la Remunerazione in pari data.

La predetta proposta di adozione del "Piano di Stock-Option 2015-2019" sarà sottoposta all'approvazione dell'Assemblea della Società convocata per il giorno 16 febbraio 2016 in unica convocazione quale terzo punto all'ordine del giorno di parte ordinaria (e, quanto all'aumento di capitale di compendio, quale quinto punto in parte straordinaria).

Alla data del presente Documento Informativo, la proposta di adozione del "Piano di Stock-Option 2015-2019" 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 2015-2019" approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 15 gennaio 2016 e dal Comitato per la Remunerazione in pari data;
- (ii) ogni riferimento al "Piano di Stock-Option 2015-2019" contenuto nel presente Documento Informativo deve intendersi riferito alla proposta di adozione del "Piano di Stock-Option 2015-2019".

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 2015-2019" 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 2015-2019".

Il "Piano di Stock-Option 2015-2019" 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 al Presidente della Società, Renato Soru.

DEFINIZIONI

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

Accordi di Ristrutturazione	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 (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.
Assemblea	L'assemblea ordinaria e straordinaria della Società, convocata per il giorno 16 febbraio 2016, in unica convocazione, e avente all'ordine del giorno, fra l'altro: (i) il Piano di Stock Option 2015-2019 avente per oggetto azioni ordinarie Tiscali S.p.A. riservato al Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società Renato Soru e le delibere inerenti e conseguenti; (ii) la proposta di aumento di capitale a pagamento, in via scindibile, mediante emissione di complessive massime 251.622.551 azioni ordinarie senza valore nominale, al servizio di massime 251.622.551 opzioni, non cedibili, valide per la sottoscrizione di azioni ordinarie della Società da riservare al Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società Renato Soru quale beneficiario del Piano di Stock Option 2015-2019, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441 comma 5, cod. civ. e le delibere inerenti e conseguenti.
Beneficiario	Il Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, Renato Soru, ovvero i suoi eredi.
Carica	La carica di Presidente esecutivo della Società rivestita dal Beneficiario.
Data di Assegnazione	Il giorno di Borsa aperta successivo alla data dell'Assemblea.
Documento Informativo	Il presente Documento Informativo.
Finanziatori Senior	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.
MTA	Il Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.
Opzione	Il diritto attribuito al Beneficiario 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 2015-2019.
Piano di Stock-Option 2015-2019 o Piano	Il piano di stock-option approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società il 15 gennaio 2016 e dal Comitato per la Remunerazione in pari data che sarà sottoposto all'approvazione dell'Assemblea è oggetto del presente Documento Informativo.
Prezzo di Esercizio	A seconda dei casi: <ul style="list-style-type: none"> • Euro 0,060 con riferimento alla Prima Tranche; • Euro 0,069 con riferimento alla Seconda Tranche; • Euro 0,078 con riferimento alla Terza Tranche.
Prima Tranche	La prima tranche di Opzioni, costituita da n. 157.264.095 Opzioni, per la sottoscrizione di un pari numero di azioni ordinarie Tiscali e da esercitarsi tra il 24 dicembre 2016 e il 24 dicembre 2018 a un prezzo unitario per azione di Euro 0,060.
Regolamento Emittenti	Il regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
Seconda Tranche	La seconda tranche di Opzioni, costituita da n. 47.179.228 Opzioni, per la sottoscrizione di un pari numero di azioni ordinarie Tiscali e da esercitarsi tra il 24 dicembre 2017 e il 24 dicembre 2018 a un prezzo unitario per azione di Euro 0,069.
Società o Tiscali	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.
Terza Tranche	La terza tranche di Opzioni, costituita da n. 47.179.228 Opzioni, per la sottoscrizione di un pari numero di azioni ordinarie Tiscali e da esercitarsi tra il 24 dicembre 2018 e il 24 giugno 2019 a un prezzo unitario per azione di Euro

0,078.

TUF

Il D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.


Cornaglia *Im*

1. SOGGETTI DESTINATARI DEL PIANO DI STOCK-OPTION 2015-2019

1.1 Indicazione nominativa del Beneficiario

Beneficiario del Piano è Renato Soru, sul presupposto che egli permanga nella Carica, salve le ipotesi di cessazione indicate al paragrafo 4.8.

Si segnala peraltro che il Piano di Stock-Option 2015-2019 non è stato ancora approvato da parte dell'Assemblea.

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

Il Piano di Stock-Option 2015-2019 è destinato esclusivamente al Beneficiario.

Si segnala peraltro che il Piano di Stock-Option 2015-2019 non è stato ancora approvato da parte dell'Assemblea.

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

a) Direttori generali della Società

Non applicabile, in quanto beneficiario unico del Piano è Renato Soru, sul presupposto che egli permanga nella Carica, salve le ipotesi di cessazione indicate al paragrafo 4.8.

b) Altri dirigenti con responsabilità strategiche della Società

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, fermo restando che beneficiario unico del Piano è Renato Soru, sul presupposto che egli permanga nella Carica, salve le ipotesi di cessazione indicate al paragrafo 4.8.

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

Non applicabile, in quanto Il Beneficiario non è il controllante di Tiscali.

1.4 Descrizione e indicazione numerica, separata per categorie

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, fermo restando che beneficiario unico del Piano è Renato Soru, sul presupposto che egli permanga nella Carica, salve le ipotesi di cessazione indicate al paragrafo 4.8.

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

Beneficiario unico del Piano è Renato Soru, sul presupposto che egli permanga nella Carica, salve le ipotesi di cessazione indicate al paragrafo 4.8.

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

Tiscali intende, mediante l'attribuzione delle Opzioni al Beneficiario, perseguire un obiettivo di fidelizzazione e di incentivazione del Beneficiario medesimo per lo sviluppo delle attività nell'ambito della Carica.

2.1.1 Informazioni aggiuntive

Il Piano non prevede un rapporto prestabilito fra il numero di Opzioni assegnate al Beneficiario e i compensi da egli percepiti in relazione alla Carica.

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 del loro esercizio.

2.2.1 Informazioni aggiuntive

L'arco temporale previsto – con un periodo di 3 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 del Beneficiario 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 attribuito al Beneficiario è stato stabilito tenuto conto del ruolo e delle responsabilità di quest'ultimo nell'ambito delle future strategie di sviluppo del Gruppo Tiscali.

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

Non applicabile, in quanto il Piano di Stock-Option 2015-2019 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

Non applicabile, in quanto il Beneficiario non è legato alla Società da rapporti di lavoro.

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 15 gennaio 2016, il Consiglio di Amministrazione (e in pari data il Comitato per la Remunerazione) ha deliberato, con l'astensione di Renato Soru di sottoporre all'Assemblea l'approvazione del Piano di Stock-Option 2015-2019 per l'attribuzione di n. 251.622.551 Opzioni al Beneficiario.

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 di Stock-Option 2015-2019 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 di Stock-Option 2015-2019 (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 di Stock-Option 2015-2019, ferma restando la facoltà del Consiglio di Amministrazione in forma collegiale, ove ritenuto necessario e con il parere favorevole del Comitato per la Remunerazione, di apportare le modifiche e/o integrazioni ritenute necessarie al fine di assicurare la migliore gestione del Piano di Stock-Option 2015-2019.

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 di Stock-Option 2015-2019 prevede l'assegnazione gratuita al Beneficiario 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. 251.622.551 azioni ordinarie.

Il Consiglio di Amministrazione in data 15 gennaio 2016 ha deliberato, con l'astensione di Renato Soru, 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 16.371.192,25 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. 251.622.551 nuove azioni ordinarie Tiscali, da riservare in sottoscrizione al Beneficiario.

La Società metterà a disposizione del Beneficiario 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 di Stock-Option 2015-2019.

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 di Stock-Option 2015-2019, da sottoporre all'approvazione dell'Assemblea ai sensi e per gli effetti dell'art. 114-bis del TUF, sono state determinate in forma collegiale da parte del Consiglio di Amministrazione in data 15 gennaio 2016, con l'astensione di Renato Soru. Il Piano è stato altresì approvato dal Comitato per la Remunerazione in data 15 gennaio 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 la Remunerazione

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Piano di Stock-Option 2015-2019 in data 15 gennaio 2016 con l'astensione di Renato Soru. Il Comitato per la Remunerazione ha approvato il medesimo Piano il 15 gennaio 2016.

3.7 Data della decisione assunta da parte dell'organo competente in merito all'assegnazione degli strumenti e da parte del Comitato per la Remunerazione

Non applicabile, in quanto alla data del presente Documento Informativo il Piano di Stock-Option 2015-2019 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 di Stock-Option 2015-2019 non è ancora stato approvato dall'Assemblea.

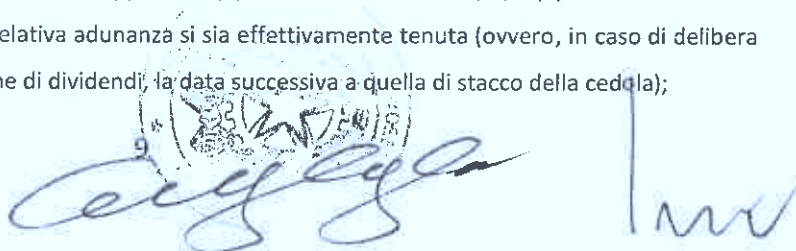
3.9 Termini e modalità Secondo i quali Tiscali terrà conto, nell'ambito dell'individuazione della tempistica di assegnazione degli strumenti in attuazione del Piano, della possibile coincidenza temporale tra: (i) detta assegnazione o le eventuali decisioni assunte al riguardo dal Comitato per la Remunerazione,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

Il Piano di Stock-Option 2015-2019 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 al Beneficiario.

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 di Stock-Option 2015-2019 prevede, altresì, che l'esercizio delle Opzioni da parte del Beneficiario 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);



The image shows a handwritten signature in blue ink, which appears to be 'C. G. G. G.', written over a circular stamp. The stamp contains the text 'CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE' and '2015-2019'. To the right of the signature, there is another handwritten mark that looks like 'L. M. V.'.

- (ii) tra il giorno successivo alla chiusura di ciascun periodo contabile (31 marzo, 30 giugno, 30 settembre e 31 dicembre) 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 di Stock-Option 2015-2019 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. 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 del Beneficiario in tre occasioni, secondo la Prima Tranche, la Seconda Tranche e la Terza Tranche.

4.2 Periodo di effettiva attuazione del Piano

Il Piano di Stock-Option 2015-2019 ha durata sino al 24 giugno 2019, data di scadenza per l'esercizio della Terza Tranche.

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

4.3 Termine del Piano

Il termine del Piano di Stock-Option 2015-2019, inteso come termine ultimo di sottoscrizione dell'aumento di capitale al servizio dello stesso, è il 24 giugno 2019.

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

Il Piano di Stock-Option 2015-2019 prevede l'assegnazione di n. 251.622.551 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.

4.5 Modalità e clausole di attuazione del Piano

Per quanto concerne le modalità e le clausole di attuazione del Piano di Stock Option 2015 - 2025, si rinvia a quanto previsto nei singoli punti del presente Documento Informativo.

Si segnala inoltre che, sino alla data del 30 settembre 2017 (o comunque 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.

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

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

Il Piano di Stock-Option 2015-2019 prevede che le Opzioni siano attribuite a titolo personale e possano essere esercitate unicamente dal Beneficiario, 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 dal Beneficiario, 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 il Beneficiario effettui 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 il Beneficiario effettui 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 il Beneficiario e la Società

Il Piano di Stock-Option 2015-2019 prevede la facoltà per il Beneficiario - in linea con la prassi di mercato - di esercitare anticipatamente le Opzioni a lui assegnate in ipotesi di cambio di controllo riguardante la Società, di revoca/diminuzione dei poteri relativi alla Carica senza il suo consenso, ovvero di mancato rinnovo nella Carica prima del termine di esercizio della Terza Tranche. Fermo restando quanto precede, la revoca per giusta causa dalla Carica comporterà il venir meno delle Opzioni al tempo non ancora maturate, senza pregiudizio per il diritto di esercitare le Opzioni al tempo già maturate e non ancora esercitate.

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 di Stock-Option 2015-2019.

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.

11



The image shows a circular official stamp of the Chamber of Commerce of Fiumicino (C.C.I.A.A. di Fiumicino) with a handwritten signature in blue ink over it. To the right of the stamp is another handwritten signature in black ink.

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

Non applicabile, in quanto alla data del presente Documento Informativo il Piano di Stock-Option 2015-2019 non è ancora stato approvato dall'Assemblea.

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 169.076.822,67, 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 all'8% 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 di Stock-Option 2015-2019, 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 al precedente paragrafo 4.2.

4.19 Prezzo di Esercizio

Il Prezzo di Esercizio delle Opzioni è stabilito:

- in Euro 0,060 con riferimento alle Opzioni oggetto della Prima Tranche;
- in Euro 0,069 con riferimento alle Opzioni oggetto della Seconda Tranche;
- in Euro 0,078 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

Il prezzo di esercizio delle Opzioni è stato determinato sulla base della libera negoziazione tra la Società e il Beneficiario.

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 un unico Beneficiario.

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.

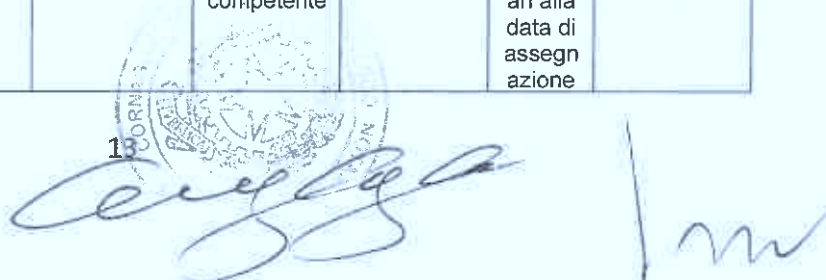
4.23 Criteri per gli aggiustamenti resi necessari a seguito di operazioni straordinarie sul capitale e di altre operazioni che comportano la variazione del numero di strumenti sottostanti

Nel caso di operazioni straordinarie sul capitale e di altre operazioni che eventualmente comportino la variazione del numero degli strumenti sottostanti – quali aumenti di capitale (fatto salvo l'aumento delegato menzionato al paragrafo 4.13), dividendi straordinari, raggruppamento e frazionamento delle azioni sottostanti, fusione e scissione, operazioni di conversione in altre categorie di azioni, etc. – il Consiglio di Amministrazione provvederà, ove necessario, ad apportare le usuali rettifiche secondo metodologie di generale accettazione.

4.24 Piani di compensi basati su strumenti finanziari

Non applicabile, in quanto alla data del presente Documento Informativo il Piano di Stock-Option 2015-2019 non è ancora stato approvato dall'Assemblea e non sono in essere altri piani di compensi basati su strumenti finanziari emessi dalla Società.

Nome	Carica	QUADRO 2						
		Opzioni (<i>option grant</i>)						
		Sezione 2						
		Opzioni di nuova assegnazione in base alla decisione dell'organo competente per l'attuazione della delibera dell'assemblea						
		Data delibera assembleare	Descrizione e strumento	Numero opzioni	Data di assegnazione da parte dell'organo competente	Prezzo di esercizio	Prezzo di mercato degli strumenti finanziari alla data di assegnazione	Periodo del possibile esercizio (dal-al)



Renato Soru	Presidente Tiscali S.p.A	16.2.2016	Opzione call	<p>Opzioni complessive 251.622.551 (esercitabili nella</p> <p>Tranche 1 157.264.095 esercitabili nella</p> <p>Tranche 2 47.179.228 esercitabili nella</p> <p>Tranche 3 47.179.228</p>	<p>Tranche 1 Euro 0,060</p> <p>Tranche 2 0,069</p> <p>Tranche 3 0,078</p>	<p>Dal 24.12.2016 al 24.6.2019 come segue:</p> <p>Tranche 1 dal 24.12.2016 al 24.12.2018</p> <p>Tranche 2 dal 24.12.2017 al 24.12.2018</p> <p>Tranche 3 dal 24.12.2018 al 24.6.2019</p>
-------------	--------------------------	-----------	--------------	---	---	---

tiscali:

TISCALI S.p.A.

Sede legale in Cagliari, località Sa Illetta, S.S. 195 km. 2,300

Capitale Sociale Versato Euro 169.076.822,67

Codice Fiscale, Partita IVA ed iscrizione al

Registro delle Imprese di Cagliari n. 02375280928

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLE
PROPOSTE ALL'ORDINE DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 16
FEBBRAIO 2016, PREDISPOSTA AI SENSI DELL'ARTICOLO 3 DEL D.M. 437/1998,
DELL'ARTICOLO 125-TER DEL D.LGS. 58/1998 E AI SENSI DELL'ARTICOLO 72
DEL REGOLAMENTO CONSOB 11971/99, E SUCCESSIVE MODIFICHE ED
INTEGRAZIONI ("REGOLAMENTO EMITTENTI")**

Cagliari, 15 gennaio 2016



The image shows a handwritten signature in blue ink over a circular stamp. The stamp is the official seal of the Chamber of Commerce, Industry, Handicrafts and Agriculture of Cagliari (C.C.I.A.A.A. Cagliari). The text around the perimeter of the stamp includes "C.C.I.A.A.A. CAGLIARI", "CANTIERA GIANLUIGI", "CANTIERA S. PIETRO", and "CANTIERA TORTOLU". The signature is written in a cursive style across the center of the stamp.

Signori Azionisti,

la presente relazione, redatta ai sensi dell'articolo 3 del D.M. 437/1998, dell'art. 125-ter del D.Lgs. 58/1998 e dell'art. 72 del Regolamento Emittenti 11971/99, 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 quarto 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 febbraio 2016 alle ore 11 presso la sede legale, per deliberare sul seguente argomento:

"Proposta di delega al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2443 co. 2 Cod.civ., di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più tranches, mediante emissione di complessive massime 250.000.000 azioni ordinarie senza valore nominale, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441 co. 5 Cod.civ., riservato a Rigensis Bank AS. Conseguente modifica dell'art. 5 dello statuto sociale con annullamento del precedente aumento delegato per massime 250.000.000 azioni ordinarie senza valore nominale, riservato a Bank Otkritie Financial Corporation (Public Joint-Stock Company) deliberato dall'Assemblea del 29 settembre 2015. Delibere inerenti e conseguenti, deleghe di poteri."

* * *

Come noto al mercato, nel contesto dell'avvenuta fusione per incorporazione di Aria Italia S.p.A. ("**Aria Italia**") nella Vostra Società è stata prevista, fra l'altro, la facoltà per il Consiglio di Amministrazione 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, cod. civ., mediante emissione di complessive massime 250.000.000 azioni ordinarie senza valore nominale da destinarsi alla sottoscrizione da parte di "Bank Otkritie Financial Corporation" (Public Joint-Stock Company). Il prezzo di sottoscrizione delle predette azioni, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, sarà pari a Euro 0,06 (cfr. art. 5 del vigente statuto sociale).

Ciò detto, è necessario ricordare, in primo luogo, che nel contesto degli accordi relativi all'operazione di fusione e anteriormente all'esecuzione della medesima, era previsto che Aria S.p.A. ("**Aria**") venisse a essere titolare di una porzione dell'indebitamento di Aria Telecom Holdings B.V. ("**ATH**", a sua volta dapprima controllante diretta di Aria e ora successivamente socia di Aria Italia) nei confronti di "Bank Otkritie Financial Corporation" (Public Joint-Stock Company) e che detto indebitamento potesse essere convertito in azioni ordinarie Tiscali, nonché, in secondo luogo, che tra l'approvazione del progetto di fusione da parte dell'assemblea della Società (avvenuta il 29 settembre 2015) e la data di efficacia della fusione in parola sopra ricordata, il gruppo di appartenenza della società incorporata – proprio in vista della predetta operazione e in esecuzione dei citati accordi sottostanti la medesima – ha dato luogo a un'articolata manovra finanziaria.

Più in particolare, e rinviando per maggiori dettagli al documento informativo equivalente reso pubblico in relazione alla medesima fusione il 23 dicembre 2015 (cfr. par. 3.1.(B).8), si segnala che, in esecuzione di detta manovra, fra l'altro:

- Aria Telecom Holdings B.V. ("**ATH**", socia di Aria Italia) ha ceduto a favore di Aria Italia quota parte, pari a Euro 10,6 milioni circa, del credito vantato nei confronti di Aria S.p.A. ("**Aria**", a sua volta interamente posseduta da Aria Italia) per complessivi Euro 25,6 milioni circa;
- ATH ha rinunciato al credito nei confronti di Aria Italia relativo al corrispettivo dovuto da quest'ultima a fronte della predetta cessione;
- Aria Italia ha rinunciato al credito ceduto, liberando quindi Aria dall'obbligo di restituzione dell'importo di Euro 10,6 milioni circa, che è stato conseguentemente imputato a riserva straordinaria di patrimonio netto;
- ATH ha effettuato un versamento a titolo di "costituzione di riserva sovrapprezzo" a favore di Aria Italia per l'importo di Euro 4,3 milioni;
- Aria Italia ha effettuato, a sua volta, un versamento a titolo di "costituzione di riserva straordinaria" a favore di Aria per il medesimo importo di Euro 4,3

A handwritten signature in blue ink is written over a circular stamp. The stamp contains the text "CANTIERI S.p.A. TORINO" around its perimeter. To the right of the signature, there is a vertical line followed by a stylized signature or mark.

milioni;

- Aria ha proceduto all'estinzione dell'esposizione debitoria residua verso ATH (pari a Euro 15 milioni), attraverso l'utilizzo dei fondi rivenienti dal finanziamento oggetto di un contratto sottoscritto con Rigensis Bank AS ("**Rigensis Bank**") il 22 ottobre 2015 e successivamente integrato con accordo in data 16 dicembre 2015. ATH, a sua volta, ha utilizzato detti fondi per rimborsare l'esposizione debitoria prima in essere nei confronti di "Bank Otkritie Financial Corporation" (Public Joint-Stock Company).

Con riferimento a tale ultimo contratto – del pari descritto in maggior dettaglio nel citato par. 3.1.(B).8 del documento informativo equivalente di cui sopra – si segnala che esso prevede, fra l'altro:

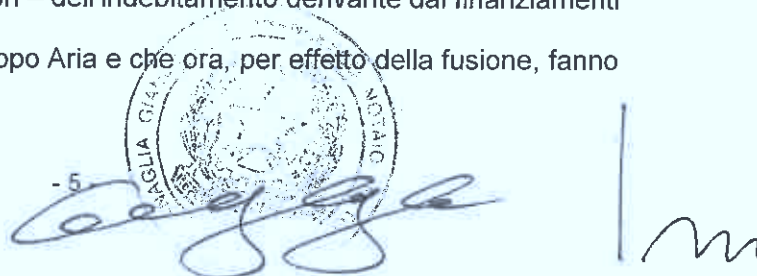
- la messa a disposizione da parte di Rigensis Bank e a favore di Aria di un finanziamento fruttifero per l'importo di Euro 15 milioni, con tasso di interesse pari al 9% annuo, pagamento semestrale degli interessi e rimborso in un'unica soluzione il 30 marzo 2018;
- che le obbligazioni di pagamento di Aria siano garantite da pegno sulle azioni rappresentati e dell'intero capitale di Aria;
- il divieto in capo ad Aria di ricevere prestiti o incorrere in qualsivoglia indebitamento, concedere garanzie o manleve, costituire vincoli sui propri beni mobili e immobili, mezzi finanziari o attività, a meno che il valore di tali operazioni sia inferiore a Euro 1 milione, o tale operazione sia stata effettuata prima della data di firma del contratto;
- il divieto per Aria di concludere operazioni di fusione, scissione, consolidamento, liquidazione o ristrutturazione della società (diverse dalla fusione appena conclusa);
- obblighi di rimborso anticipato nelle seguenti ipotesi: (i) Aria cessi di essere una società detenuta al 100% da Tiscali; (ii) inadempimento a una delle obbligazioni di cui agli accordi di ristrutturazione in essere con i finanziatori

senior del Gruppo Tiscali che comporti il rimborso immediato del finanziamento oggetto dei medesimi; (iii) ritardo, da parte di Aria, nell'effettuare i pagamenti di cui al contratto; (iv) Aria sia insolvente, sospenda i pagamenti ai propri creditori o dichiari la propria intenzione di sospendere detti pagamenti; (v) revoca e/o sospensione delle licenze di Aria; (vi) cessazione, da parte di Aria, della propria attività o di una parte sostanziale della stessa; (vii) violazione da parte di Aria degli impegni di cui sopra;

- la possibilità di cedere i crediti oggetto del finanziamento secondo la prassi di mercato;
- in caso di mancato rimborso integrale del Finanziamento Rigensis alla scadenza del 30 marzo 2018, l'indebitamento residuo possa essere convertito in azioni ordinarie Tiscali al valore già concordato di Euro 0,06 per azione; in tale ipotesi la conversione potrà avvenire a opzione del Gruppo Tiscali;
- laddove invece, dovesse verificarsi un'ipotesi di rimborso anticipato obbligatorio e Aria non disponesse dei mezzi finanziari per farvi fronte, Rigensis Bank avrà l'opzione di convertire i propri crediti in azioni ordinarie Tiscali al medesimo valore già concordato di Euro 0,06 per azione.

In considerazione di quanto precede, si rende necessario modificare l'art. 5 del vigente statuto sociale e annullare la delega ivi prevista con riferimento all'aumento di capitale a favore di "Bank Otkritie Financial Corporation" (Public Joint-Stock Company), al fine di riflettere l'assetto contrattuale in essere, che non vede più coinvolta la medesima "Bank Otkritie Financial Corporation" (Public Joint-Stock Company), bensì Rigensis Bank (o il soggetto che dovesse rendersi cessionario dei crediti relativi al contratto di finanziamento sopra descritto), ferma restando la possibilità di conversione in azioni ordinarie Tiscali – per i medesimi valori – dell'indebitamento derivante dai finanziamenti a suo tempo erogati a favore del Gruppo Aria e che ora, per effetto della fusione, fanno

- 5 -



capo al Gruppo Tiscali.

A tal riguardo – e in aggiunta a quanto già evidenziato nella documentazione resa pubblica ai sensi di legge in occasione della fusione sopra menzionata – sottoponiamo alla Vostra attenzione i seguenti aspetti:

- 1) la possibilità di conversione in azioni ordinarie Tiscali dell'indebitamento residuo ai sensi del contratto di finanziamento sopra citato (attualmente in essere per Euro 15 milioni in linea capitale), costituisce un importante strumento per la riduzione dell'indebitamento complessivo del Gruppo Tiscali senza che quest'ultimo sia costretto a ricorrere a importanti esborsi di cassa, sia pure a fronte di una diluizione per gli attuali azionisti pari a circa il 7,36% (assumendo l'integrale esercizio della delega in parola per n. 250.000.000 azioni ordinarie e rapportando le medesime al numero di azioni ordinarie in cui è suddiviso il capitale sociale alla data odierna);
- 2) il prezzo di emissione delle azioni ordinarie Tiscali oggetto dell'aumento di capitale in parola – Euro 0,06 per azione – è stato determinato sulla base della libera negoziazione delle parti in coerenza con la valorizzazione attribuita al Gruppo Tiscali in sede di fusione (cfr. par. 3.2(B) del documento informativo equivalente sopra citato). E' stato usato il metodo dei prezzi di borsa ed è stata ricostruita la serie storica delle quotazioni del titolo nei 12 mesi antecedenti la data del Consiglio di Amministrazione del 29 dicembre 2015 e definito un intervallo di quotazioni di riferimento, con indicazione del prezzo minimo, massimo e medio ponderato osservati in suddetto range temporale. 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;

- 3) in coerenza con i termini di rimborso del finanziamento, si prevede un periodo di esercizio della delega dall'1 marzo al 30 marzo 2018;
- 4) l'art. 5 dello statuto sociale attualmente vigente, dovrà essere modificato come segue:

Testo vigente	Testo proposto
<p style="text-align: center;"><i>Articolo 5</i></p> <p style="text-align: center;"><i>Capitale sociale e azioni</i></p> <p><i>[omissis]</i></p> <p><i>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:</i></p> <p><i>[omissis]</i></p> <p><i>- facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più tranche, in via scindibile, a decorrere dall'1 marzo 2018 e fino al 31 marzo 2018, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, mediante emissione di complessive massime 250.000.000 di azioni ordinarie senza valore nominale da destinarsi alla sottoscrizione da</i></p>	<p style="text-align: center;"><i>Articolo 5</i></p> <p style="text-align: center;"><i>Capitale sociale e azioni</i></p> <p><i>[invariato – omissis]</i></p> <p><i>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:</i></p> <p><i>[invariato – omissis]</i></p> <p><i>- facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più tranche, in via scindibile, a decorrere dall'1 marzo 2018 e fino al 31 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</i></p>



The page concludes with a handwritten signature in blue ink and a circular official stamp. The stamp contains the text 'SOCIETA' GIANLU' and 'SOCIETA' GIANLU' around the perimeter, with a central emblem. The signature is written over the stamp and extends to the right of the page.

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

Testo vigente	Testo proposto
	<i>interamente rimborsato (per capitale, interessi, spese e quant'altro).</i> <i>[invariato – omissis]</i>

- 5) in sede di esecuzione della delega, il Consiglio di Amministrazione darà adeguata informativa al mercato in merito agli effetti economico-patrimoniali e finanziari dell'operazione, nonché agli effetti sul valore unitario delle azioni e alla diluizione derivante dall'operazione;
- 6) la modifica statutaria proposta non rientra in alcuna delle fattispecie di recesso ai sensi dello statuto sociale e delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

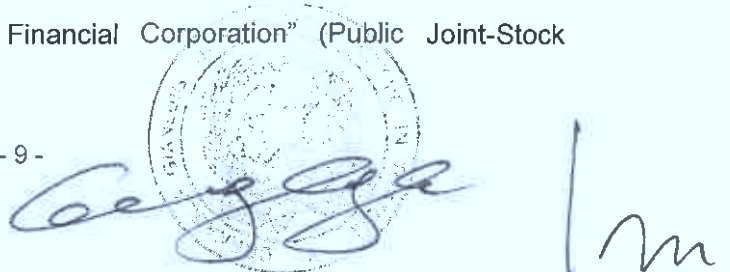
* * *

Vi proponiamo, quindi, di adottare una deliberazione in linea con la seguente proposta:

“L’Assemblea Straordinaria degli Azionisti di Tiscali S.p.A., presa conoscenza della Relazione degli Amministratori, udita l’esposizione del Presidente e preso atto dell’attestazione del collegio sindacale che l’attuale capitale sociale è pari a Euro 169.076.822,67, suddiviso in n. 3.145.281.893 azioni ordinarie prive di valore nominale, interamente sottoscritto e versato;

delibera

1. *di delegare al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell’art. 2443 cod. civ., la facoltà di aumentare in una o più volte il capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’art. 2441, comma 5, cod. civ., nei termini e alle condizioni di cui alla citata “Relazione degli Amministratori” e alla modifica statutaria di cui al punto 2. che segue;*
2. *conseguentemente, di annullare la vigente delega ad aumentare il capitale in favore di “Bank Otkritie Financial Corporation” (Public Joint-Stock*



Company) e di modificare come segue il secondo comma dell'art. 5 dello statuto sociale: "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).

3. di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al suo Presidente e all'Amministratore Delegato pro-tempore in carica, in via disgiunta tra loro e anche per mezzo di speciali procuratori all'uopo nominati, ogni più ampio potere senza esclusione alcuna, necessario od opportuno per dare esecuzione alle delibere che precedono ed esercitare le facoltà oggetto delle stesse, nonché apportare ai deliberati assembleari ogni modifica, integrazione o soppressione, non sostanziale, che si rendesse necessaria, a richiesta di ogni autorità competente ovvero in sede di iscrizione al Registro delle Imprese, in rappresentanza della Società."

* * *

Signori Azionisti,

nel rinviare alle relazioni rese pubbliche nei termini di legge l'illustrazione dei punti 1, 2 e 3 della parte ordinaria e del punto 5 della parte straordinaria, Vi invitiamo a pronunciarVi sulle proposte sopra illustrate.

Cagliari, 15 gennaio 2016.

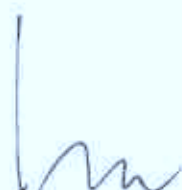
Tiscali S.p.A.

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente, Renato Soru



A large, stylized handwritten signature in blue ink, which appears to be 'Renato Soru', is written over a circular blue stamp. The stamp contains the text 'CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE' and 'TISCALI S.p.A.' around a central emblem.



A smaller, handwritten signature in blue ink, possibly 'R. Soru', is written to the right of the main signature.

TISCALI S.p.A.

RELAZIONE DELLA SOCIETÁ 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



A circular notary seal is visible, partially overlapping a handwritten signature. The seal contains the text "CONFECCO NOTARIO" and "CANTÙ". To the right of the seal is another handwritten signature.

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 delega al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile avente ad oggetto la facoltà di aumentare il capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi degli articoli 2441, commi quinto e sesto del Codice Civile e 158, primo comma, del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (nel seguito anche "TUIF"), abbiamo ricevuto dalla Tiscali S.p.A. ("Tiscali" o la "Società") la relazione del Consiglio di Amministrazione datata 15 gennaio 2016 ai sensi dell'art. 2441, sesto comma, del Codice Civile (di seguito 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 di delega prevede il conferimento al Consiglio di Amministrazione della facoltà di aumentare il capitale della Società a pagamento in una o più volte, in via scindibile, a decorrere dal 1° marzo 2018 e fino al 30 marzo 2018, mediante emissione di complessive massime 250.000.000 azioni ordinarie senza valore nominale, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441 quinto comma del Codice Civile ("Aumento di Capitale"), riservato a Rigensis Bank AS ("Rigensis Bank"). La proposta dell'Aumento di Capitale sarà sottoposta all'approvazione dell'Assemblea Straordinaria degli Azionisti convocata in unica convocazione per il giorno 16 febbraio 2016.

L'Aumento di Capitale è riservato a Rigensis Bank e si inserisce in un più ampio progetto di riorganizzazione societaria secondo le modalità di seguito illustrate.

Nell'ambito dell'operazione cui si riferisce la presente relazione, il Consiglio di Amministrazione di Tiscali si è avvalso dell'attività di supporto di Borghesi & Associati, in qualità di Advisor esterno ("Advisor"). L'Advisor ha provveduto ad emettere, in data 15 gennaio 2016, un documento finalizzato a supportare il Consiglio di Amministrazione nella determinazione del prezzo di emissione delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale sociale di Tiscali, le cui conclusioni sono state fatte proprie dal Consiglio di Amministrazione della Società nella propria Relazione.

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.

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 D. Lgs. 58/98, 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

Sintesi dell'operazione

Nel contesto degli accordi relativi all'operazione di fusione e anteriormente all'esecuzione della medesima, era previsto che Aria S.p.A. ("Aria") venisse a essere titolare di una porzione dell'indebitamento di Aria Telecom Holdings B.V. ("ATH", a sua volta dapprima controllante diretta di Aria e successivamente Socio di Aria Italia S.p.A.) nei confronti di "Bank Otkritie Financial Corporation" (Public Joint-Stock Company) e che detto indebitamento potesse essere convertito in azioni ordinarie Tiscali, nonché, in secondo luogo, che tra l'approvazione del progetto di fusione da parte dell'assemblea della Società (avvenuta il 29 settembre 2015) e la data di efficacia della fusione per incorporazione di Aria Italia S.p.A. ("Aria Italia") in Tiscali, il gruppo di appartenenza della società incorporata - proprio in vista della predetta operazione e in esecuzione dei citati accordi sottostanti la medesima - ha dato luogo a un'articolata manovra finanziaria.

Più in particolare, e rinviando per maggiori dettagli al documento informativo equivalente reso pubblico in relazione alla medesima fusione il 23 dicembre 2015 (cfr. par. 3.1.(B).8), si segnala che, in esecuzione di detta manovra, fra l'altro:

- Aria Telecom Holdings B.V. ("ATH", socio di Aria Italia) ha ceduto a favore di Aria Italia quota parte, pari a Euro 10,6 milioni circa, del credito vantato nei confronti di Aria (a sua volta interamente posseduta da Aria Italia) per complessivi Euro 25,6 milioni circa;
- ATH ha rinunciato al credito nei confronti di Aria Italia relativo al corrispettivo dovuto da quest'ultima a fronte della predetta cessione;
- Aria Italia ha rinunciato al credito ceduto, liberando quindi Aria dall'obbligo di restituzione dell'importo di Euro 10,6 milioni circa, che è stato conseguentemente imputato a riserva straordinaria di patrimonio netto;
- ATH ha effettuato un versamento a titolo di "costituzione di riserva sovrapprezzo" a favore di Aria Italia per l'importo di Euro 4,3 milioni;
- Aria Italia ha effettuato, a sua volta, un versamento a titolo di "costituzione di riserva straordinaria" a favore di Aria per il medesimo importo di Euro 4,3 milioni;



2



- Aria ha proceduto all'estinzione dell'esposizione debitoria residua verso ATH (pari a Euro 15 milioni), attraverso l'utilizzo dei fondi rivenienti dal finanziamento oggetto di un contratto sottoscritto con Rigensis Bank il 22 ottobre 2015 e successivamente integrato con accordo in data 16 dicembre 2015. ATH, a sua volta, ha utilizzato detti fondi per rimborsare l'esposizione debitoria prima in essere nei confronti di Bank Otkritie Financial Corporation.

Con riferimento a tale ultimo contratto - del pari descritto in maggior dettaglio nel citato par. 3.1.(B).8 del documento informativo equivalente di cui sopra - si segnala che esso prevede, fra l'altro:

- la messa a disposizione da parte di Rigensis Bank e a favore di Aria di un finanziamento fruttifero per l'importo di Euro 15 milioni, con tasso di interesse pari al 9% annuo, pagamento semestrale degli interessi e rimborso in un'unica soluzione il 30 marzo 2018;
- che le obbligazioni di pagamento di Aria siano garantite da pegno sulle azioni rappresentati e dell'intero capitale di Aria;
- il divieto in capo ad Aria di ricevere prestiti o incorrere in qualsivoglia indebitamento, concedere garanzie o manleve, costituire vincoli sui propri beni mobili e immobili, mezzi finanziari o attività, a meno che il valore di tali operazioni sia inferiore a Euro 1 milione, o tale operazione sia stata effettuata prima della data di firma del contratto;
- il divieto per Aria di concludere operazioni di fusione, scissione, consolidamento, liquidazione o ristrutturazione della società (diverse dalla fusione appena conclusa);
- obblighi di rimborso anticipato nelle seguenti ipotesi: (i) Aria cessi di essere una società detenuta al 100% da Tiscali; (ii) inadempimento a una delle obbligazioni di cui agli accordi di ristrutturazione in essere con i finanziatori senior del Gruppo Tiscali che comporti il rimborso immediato del finanziamento oggetto dei medesimi; (iii) ritardo, da parte di Aria, nell'effettuare i pagamenti di cui al contratto; (iv) Aria sia insolvente, sospenda i pagamenti ai propri creditori o dichiari la propria intenzione di sospendere detti pagamenti; (v) revoca e/o sospensione delle licenze di Aria; (vi) cessazione, da parte di Aria, della propria attività o di una parte sostanziale della stessa; (vii) violazione da parte di Aria degli impegni di cui sopra;
- la possibilità di cedere i crediti oggetto del finanziamento secondo la prassi di mercato;
- in caso di mancato rimborso integrale del Finanziamento Rigensis alla scadenza del 30 marzo 2018, l'indebitamento residuo possa essere convertito in azioni ordinarie Tiscali al valore già concordato di Euro 0,06 per azione; in tale ipotesi la conversione potrà avvenire a opzione del Gruppo Tiscali;
- laddove invece, dovesse verificarsi un'ipotesi di rimborso anticipato obbligatorio e Aria non disponesse dei mezzi finanziari per farvi fronte, Rigensis Bank avrà l'opzione di convertire i propri crediti in azioni ordinarie Tiscali al medesimo valore già concordato di Euro 0,06 per azione.

Criteria utilizzati per la determinazione del prezzo di emissione delle Azioni

Gli Amministratori, ai fini dell'individuazione del criterio 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, anche alla luce delle risultanze emerse dallo studio valutativo effettuato dall'Advisor Borghesi & Associati, hanno determinato il prezzo di emissione delle Azioni a servizio della possibile conversione del debito di Rigensis Bank in *equity* sulla base della libera negoziazione delle parti, in coerenza con la valorizzazione attribuita al Gruppo Tiscali in sede di fusione di Aria Italia. Tale valorizzazione era già dipesa dall'andamento dei corsi azionari del titolo

Tiscali, ponderati per i volumi, su orizzonti temporali non inferiori ai 6 mesi a partire sia dalla data di annuncio e sia dalla data di approvazione dell'operazione di fusione di Aria Italia. Anche in tale sede, il prezzo di emissione delle Azioni a servizio della conversione del debito Rigensis Bank è stato determinato utilizzando il metodo dei prezzi di borsa, sulla base della serie storica delle quotazioni del titolo nei 12 mesi antecedenti la data del Consiglio di Amministrazione del 29 dicembre 2015 (quindi analisi delle quotazioni a far data dal 28 dicembre 2015), da cui sono stati estrapolati i dati di prezzo minimo, massimo e medio ponderato osservati in suddetto intervallo temporale. Gli Amministratori hanno individuato nel prezzo medio ponderato del range menzionato, pari ad Euro 0,060, il prezzo di emissione delle Azioni a servizio della possibile conversione del debito Rigensis in *equity*.

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

4. DIFFICOLTÀ DI VALUTAZIONE RICONTRATE DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Nella Relazione 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 l'Aumento di Capitale che individua i criteri per la determinazione del valore del prezzo di emissione delle nuove azioni;
- b) il documento redatto dall'Advisor della Società in merito ai criteri valutativi adottati per la determinazione del valore di emissione delle azioni, a supporto del Consiglio di Amministrazione del 15 gennaio 2016;
- c) l'accordo di Fusione ;
- d) il contratto di finanziamento sottoscritto tra Rigensis Bank AS e Aria S.p.A. il 22 ottobre 2015, così come modificato e integrato il 16 dicembre 2015;
- e) i verbali delle riunioni del Consiglio di Amministrazione della Società degli esercizi 2015 e 2016;
- f) i report degli analisti finanziari;
- g) i bilanci di esercizio e consolidato di Tiscali chiusi al 31 dicembre 2014, da noi assoggettati a revisione contabile;
- h) il bilancio consolidato semestrale abbreviato di Tiscali al 30 giugno 2015, da noi assoggettato a revisione contabile limitata;
- i) la relazione finanziaria consolidata di Tiscali al 30 settembre 2015, non assoggettata a revisione contabile;
- j) il bilancio d'esercizio di Aria per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, assoggettato a revisione contabile da parte di Deloitte & Touche S.p.A.;
- k) il bilancio speciale consolidato di Aria al 30 giugno 2015 redatto ai fini dell'operazione di fusione di Tiscali, assoggettato a revisione contabile limitata da parte di Deloitte & Touche S.p.A.;
- l) dati economici, patrimoniali e finanziari consolidati di Aria per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2015, non assoggettati a revisione contabile;



- m) le risultanze degli eventi successivi al 30 giugno 2015 e fino al 21 gennaio 2016 da parte del revisore di Aria;
- n) l'informativa al mercato ai sensi dell'Art. 114 comma 5 D.Lgs N. 58/98, avente ad oggetto i dati della Società e del Gruppo al 30 novembre 2015 pubblicata in data 29 dicembre 2015, non assoggettata a revisione contabile;
- o) lo statuto della Società;
- p) 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 semestrale abbreviato al 30 giugno 2015, che possano avere un effetto significativo sulla determinazione dei valori oggetto del presente esame;
- b) la raccolta, anche attraverso discussione con la Direzione di Aria, di informazioni circa gli eventi avvenuti dopo la chiusura del bilancio speciale consolidato di Aria al 30 giugno 2015, che possano avere un effetto significativo sulla determinazione dei valori oggetto del presente esame;
- c) la discussione con la Direzione della Società della situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 30 settembre 2015 esposta nella relazione finanziaria consolidata di Tiscali alla medesima data;
- d) 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;
- e) l'osservazione dell'andamento delle quotazioni di borsa delle azioni di Tiscali per intervalli temporali significativi;
- f) 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 un criterio di mercato, criterio dei prezzi 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, ipotizzandone un livello di liquidità soddisfacente che conferisca significatività ai corsi azionari.

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

- la scelta di utilizzare il metodo dei prezzi di borsa è coerente con lo *status* di emittente quotato su mercati azionari regolamentati appartenente a Tiscali. Inoltre è criterio già utilizzato in passato dagli Amministratori per la valorizzazione di Tiscali in sede di determinazione del rapporto di concambio relativo alla fusione per incorporazione di Aria Italia in Tiscali;
- la scelta degli Amministratori di optare per un orizzonte temporale di 12 mesi di quotazioni per la determinazione di un prezzo medio ponderato di riferimento, 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 scelta di orizzonti di analisi più ampi rispecchia la volontà 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.

Inoltre, si consideri che la capitalizzazione di borsa media su un orizzonte temporale di 6 mesi anteriori al 29 dicembre 2015 determina un valore inferiore rispetto al prezzo di emissione delle azioni che, pertanto, risulta cautelativo per gli Azionisti di minoranza.

Infine, nell'ambito del più ampio progetto di riorganizzazione del Gruppo Tiscali e della Fusione, si ricorda che l'Assemblea degli Azionisti del 29 settembre 2015 ha deliberato di aumentare il capitale sociale di un importo massimo di Euro 77.024.793 (settantasette milioni ventiquattromila settecentonovantatre), mediante l'emissione di massime n. 1.283.746.550 (un miliardo duecentoottantatre milioni settecentoquarantaseimila cinquecentocinquanta) azioni ordinarie, prive di valore nominale. Il prezzo di emissione delle azioni con riferimento a tale aumento di capitale, pari ad Euro 0,060, risulta, pertanto, allineato al prezzo di emissione delle nuove azioni.

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.



The image shows a handwritten signature in blue ink over a circular stamp. The stamp contains the text 'CANTIERI IN ITALIA' and 'CANTIERI IN ITALIA' around the perimeter, with a central emblem. To the right of the signature, there is a vertical line and the number '6'.

senza svolgere verifiche a riguardo. Parimenti non abbiamo effettuato una valutazione economica della Società.

La proposta di delega al Consiglio di Amministrazione per l'esecuzione dell'Aumento di Capitale, definito il numero massimo di azioni che saranno emesse, indica sia il prezzo di emissione delle suddette azioni, sia il criterio 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 dell'Aumento di Capitale. Infatti, il criterio dei prezzi di borsa potrebbe risultare condizionato 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, 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, pari ad Euro 0,060, per un numero massimo di 250.000.000 di nuove azioni Tiscali S.p.A. nell'ambito dell'aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione riservato a Rigensis Bank.

Milano, 22 gennaio 2016

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Alberto Coglia
(Socio)

tiscali:

TISCALI S.p.A.

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

Capitale Sociale Versato Euro 169.076.822,67

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")

1

A handwritten signature in blue ink is written over a circular stamp. The stamp contains the text "REGOLAMENTO EMITTENTI" and "CONSOB" around the perimeter, with a central emblem. The signature is written in a cursive style.A handwritten signature in blue ink, consisting of a few stylized, connected letters.

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 quinto 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 febbraio 2016 alle ore 11 presso la sede legale, per deliberare sul seguente argomento:

"Proposta di aumento di capitale a pagamento, in via scindibile, mediante emissione di complessive massime 251.622.551 azioni ordinarie senza valore nominale, al servizio di massime 251.622.551 opzioni valide per la sottoscrizione di azioni ordinarie della Società da riservare al Presidente della Società Renato Soru quale beneficiario del Piano di Stock Option 2015-2019 di cui al precedente punto 3 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 2015-2019" (il "Piano di Stock Option") riservato al Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società Renato Soru (il "Beneficiario") 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 febbraio 2016 in unica convocazione quale terzo punto all'ordine del giorno di parte ordinaria.

Si precisa che sono oggetto del Piano di Stock Option massime n. 251.622.551 Opzioni, valide per la sottoscrizione di massime n. 251.622.551 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 2015 - 2019.

Si ricorda che, nel contesto dell'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., i soci di riferimento del Gruppo Tiscali e del Gruppo Aria hanno sottoscritto in data 25 settembre 2015 un accordo recante pattuizioni parasociali rilevanti ex art. 122 del TUF (il "Patto Parasociale"), il quale contiene, tra l'altro, previsioni relative all'adozione di un piano di incentivazione da parte della società risultante dalla Fusione. Per maggiori informazioni si rimanda

alla documentazione pubblicata ai sensi di legge nel sito www.tiscali.com (sezione Azienda / Patti Parasociali).

Per maggiori dettagli sulla proposta di adozione del Piano di Stock Option 2015 - 2019 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 (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 al Beneficiario del Piano di Stock Option 2015 - 2019.

Il Piano di Stock Option 2015 - 2019 rappresenta uno strumento fondamentale al fine di trattenere una figura 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 rappresenta per un soggetto che ha ricoperto un ruolo strategico e determinante per il successo della Società e del Gruppo, 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..

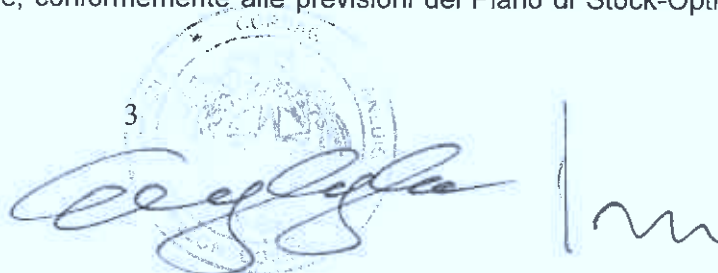
Alla luce di quanto sopra, l'esclusione del diritto di opzione è quindi giustificata da motivi di interesse della Società quale l'incentivazione e la fidelizzazione di un dirigente strategico della Società.

3. Caratteristiche dell'Aumento di Capitale Riservato al Beneficiario del Piano di Stock Option 2015 – 2019

Il Piano di Stock-Option 2015-2019 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 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, come di seguito individuato. Le Opzioni assegnate saranno esercitabili da parte del Beneficiario in tre tranches. Il Piano di Stock-Option 2015-2019 ha durata sino al 24 giugno 2019, data di scadenza per l'esercizio della terza tranche.

L'esercizio delle Opzioni potrà avvenire, conformemente alle previsioni del Piano di Stock-Option 2015-2019, come di seguito indicato:

3



The image shows a handwritten signature in blue ink over a circular stamp. The stamp contains the text 'CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE' and 'TISCALI S.p.A.' around a central emblem. To the right of the signature is a vertical line and a small scribble.

- una prima tranche di Opzioni (Prima Tranche), costituita da n. 157.264.095 Opzioni, per la sottoscrizione di un pari numero di azioni ordinarie Tiscali da esercitarsi tra il 24 dicembre 2016 e il 24 dicembre 2018;
- una seconda tranche di Opzioni (Seconda Tranche), costituita da n. 47.179.228 Opzioni, per la sottoscrizione di un pari numero di azioni ordinarie Tiscali da esercitarsi tra il 24 dicembre 2017 e il 24 dicembre 2018;
- unaa terza tranche di Opzioni (Terza Tranche), costituita da n. 47.179.228 Opzioni, per la sottoscrizione di un pari numero di azioni ordinarie Tiscali da esercitarsi tra il 24 dicembre 2018 e il 24 giugno 2019.

Per l'esecuzione del Piano di Stock Option 2015 - 2019, si propone quindi di aumentare il capitale sociale a pagamento e in via scindibile, entro il termine ultimo del 24 giugno 2019, per un importo di massimi Euro 16.371.192,25 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. 251.622.551 nuove azioni ordinarie Tiscali prive di indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, godimento regolare, da riservare in sottoscrizione al Beneficiario.

Alla data della presente Relazione, il capitale sociale di Tiscali sottoscritto e versato ammonta a Euro 169.076.822,67, 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 2015 - 2019 corrisponde a una percentuale pari all'8% 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 liberamente negoziato fra la Società ed il Beneficiario e sarà pari a:

- per la Prima Tranche, prezzo unitario per azione di Euro 0,060;
- per la Seconda Tranche, prezzo unitario per azione di Euro 0,069;
- per la Terza Tranche, prezzo unitario per azione di Euro 0,078.

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 del 29 dicembre 2015 che ha proposto il piano di stock option e definito un intervallo di quotazioni di riferimento, con indicazione del prezzo minimo, massimo e medio ponderato osservati in suddetto range temporale. Per quanto riguarda il metodo dei multipli di borsa, si è optato per l'utilizzo del multiplo di borsa implicito di Tiscali Enterprise Value /EBITDA

di fine 2016, prima data utile di esercizio delle Opzioni in capo al Beneficiario. Tale multiplo è stato applicato ad un dato medio normale di marginalità operativa prospettica ricavato direttamente dal piano industriale di Gruppo 2015-2018, a cui è stata sottratta l'indicazione di posizione finanziaria netta da piano di fine 2016 rettificata. Il valore mediano derivante dalle risultanze dei due metodi sopradescritti supporta un prezzo finale di 0,065 Euro per azione in linea con la media ponderata dei prezzi di esercizio delle tre tranches del Piano di Stock Option 2015-2019.

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

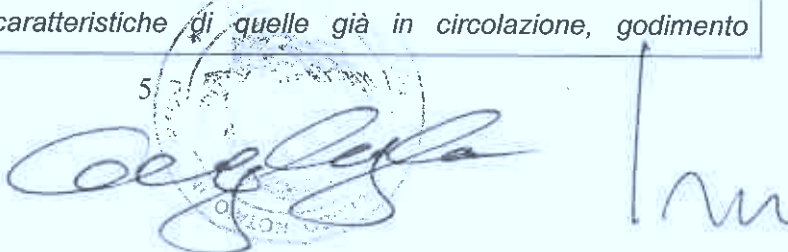
La Società metterà a disposizione del Beneficiario le azioni ordinarie di nuova emissione sottoscritte in esercizio delle Opzioni secondo quanto previsto nel regolamento del Piano di Stock Option 2015 - 2019. Le azioni ordinarie della Società sottoscritte dal Beneficiario avranno godimento pari a quello delle azioni ordinarie della Società alla data dell'emissione.

6. Modifiche all'Art. 5 dell'Statuto Sociale

In conseguenza della proposta di delibera che si sottopone alla Vostra approvazione, sarà necessario integrare il comma [...] dell'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><i>Articolo 5</i></p> <p><i>Capitale sociale e azioni</i></p> <p><i>[omissis]</i></p>	<p><i>Articolo 5</i></p> <p><i>Capitale sociale e azioni</i></p> <p><i>[invariato/omissis]</i></p> <p><i>Comma [...]</i></p> <p><i>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</i></p>

5



A handwritten signature in blue ink is written over a circular stamp. The stamp contains the text '5' at the top, 'TISCALI S.p.A.' in the center, and 'OPZIONE' at the bottom. To the right of the signature, there is another handwritten mark that appears to be 'Im'.

Testo vigente	Testo proposto
	<p><i>regolare, al prezzo [...]. 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.</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 (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 2015 - 2019",*

delibera:

"1) 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, mediante 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 e godimento regolare, stabilendosi che:

(i) il destinatario dell'aumento di capitale è il beneficiario del "Piano di Stock Option 2015 - 2019" (il "Beneficiario") 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 del Beneficiario, nei termini e limiti di cui al "Piano di Stock Option 2015 - 2019", in tre tranches;

(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. 157.264.095 Opzioni, per la sottoscrizione di un pari numero di azioni ordinarie Tiscali e da esercitarsi tra il 24 dicembre 2016 e il 24 dicembre 2018 a un prezzo unitario per azione di Euro 0,060;
- per la seconda tranche di Opzioni, costituita da n. 47.179.228 Opzioni, per la sottoscrizione di un pari numero di azioni ordinarie Tiscali e da esercitarsi tra il 24 dicembre 2017 e il 24 dicembre 2018 a un prezzo unitario per azione di Euro 0,069;
- per la terza tranche di Opzioni, costituita da n. 47.179.228 Opzioni, per la sottoscrizione di un pari numero di azioni ordinarie Tiscali e da esercitarsi tra il 24 dicembre 2018 e il 24 giugno 2019 a un prezzo unitario per azione di Euro 0,078.

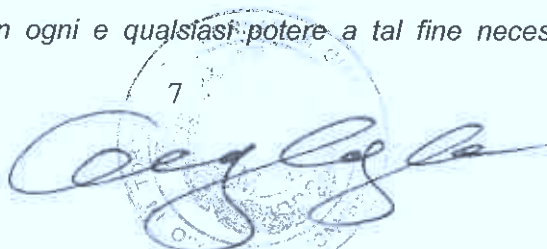
(iv) Il Piano di Stock-Option 2015-2019 ha durata sino al 24 giugno 2019, data di scadenza per l'esercizio della Terza Tranche.

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 [...], del seguente nuovo comma: "..."

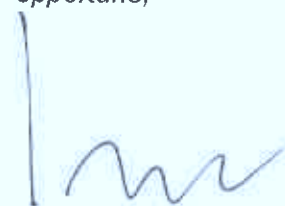
3) di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al Presidente e all'Amministratore Delegato, con facoltà di subdelega, ogni più ampio potere per dare attuazione ed esecuzione alle deliberazioni di cui sopra per il buon fine dell'operazione, ivi inclusi, a titolo meramente esemplificativo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



Handwritten signature and circular stamp of the company. The stamp contains the number 7 and the text "TISCALI S.p.A." and "CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE".



Handwritten signature.

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.

Il Presidente ed Amministratore Delegato

Renato Soru

TISCALI S.P.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



A handwritten signature in blue ink is written over a circular stamp. The stamp contains the text "SOCIETÀ DI REVISIONE" at the top, "SOCIETÀ DI REVISIONE" at the bottom, and "SOCIETÀ DI REVISIONE" in the center. There is also a small star symbol in the center of the stamp.



A handwritten signature in blue ink, consisting of a vertical line followed by a stylized cursive mark.

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 15 gennaio 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 una o più volte, in via scindibile, mediante emissione di complessive massime 251.622.551 azioni ordinarie senza valore nominale, al servizio di massime 251.622.551 opzioni valide per la sottoscrizione di azioni ordinarie della Società da riservare al Presidente della Società Renato Soru quale beneficiario (il "Beneficiario") di un piano di stock option 2015-2019 (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 dell'Aumento di Capitale sarà sottoposta all'approvazione dell'Assemblea Straordinaria degli Azionisti convocata in unica convocazione per il giorno 16 febbraio 2016.

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

Nell'ambito dell'operazione cui si riferisce la presente relazione, il Consiglio di Amministrazione di Tiscali si è avvalso dell'attività di supporto di Borghesi & Associati, in qualità di Advisor esterno (l'"Advisor"). L'Advisor ha provveduto ad emettere, in data 15 gennaio 2016, un documento finalizzato a supportare il Consiglio di Amministrazione nella determinazione del prezzo di emissione delle azioni dell'Aumento di Capitale di Tiscali, le cui conclusioni sono state fatte proprie dal Consiglio di Amministrazione della Società nella Relazione degli Amministratori.

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.

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 D. Lgs. 58/98, 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

Sintesi dell'operazione

Nel contesto dell'operazione di aggregazione tra le attività della Società e il Gruppo Aria realizzata attraverso la fusione per incorporazione di Aria Italia S.p.A. in Tiscali S.p.A. (la "Fusione") con efficacia a decorrere dal 24 dicembre 2015, i soci di riferimento del Gruppo Tiscali e del Gruppo Aria, hanno sottoscritto, in data 25 settembre 2015, un accordo recante pattuizioni parasociali rilevanti ex art. 122 del TUF (il "Patto Parasociale") il quale contiene, tra l'altro, previsioni relative all'adozione di un piano di incentivazione da parte della società risultante dalla Fusione ed, in particolare, all'adozione del Piano di Stock Option nei confronti del Beneficiario 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, come previsto nell'allegato 2.2(b) del Patto Parasociale, sono oggetto del Piano di Stock Option un numero massimo di opzioni rappresentanti l'8% del capitale sociale della Società post-fusione valide per la sottoscrizione di massime n. 251.622.551 azioni ordinarie Tiscali, nel rapporto di n. 1 azione ordinaria ogni n. 1 opzione. Le opzioni assegnate saranno esercitabili da parte del Beneficiario in tre *tranche*. Il Piano di Stock-Option ha durata sino al 24 giugno 2019, data di scadenza per l'esercizio della terza *tranche*.

I prezzi di emissione delle Azioni 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. 157.264.095 Opzioni per la sottoscrizione di un pari numero di azioni ordinarie Tiscali, da esercitarsi tra il 24 dicembre 2016 e il 24 dicembre 2018, un prezzo unitario per azione di Euro 0,060;
- per la seconda *tranche* di Opzioni ("Seconda Tranche"), costituita da n. 47.179.228 Opzioni per la sottoscrizione di un pari numero di azioni ordinarie Tiscali, da esercitarsi tra il 24 dicembre 2017 e il 24 dicembre 2018, a un prezzo unitario per azione di Euro 0,069;



The image shows a handwritten signature in blue ink over a circular stamp. The stamp contains the text "CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE" and "SOCIETA' TISCALI S.p.A." around a central emblem. To the right of the signature, there is a handwritten number "2".

- per la terza *tranche* di Opzioni ("Terza Tranche"), costituita da n. 47.179.228 Opzioni per la sottoscrizione di un pari numero di azioni ordinarie Tiscali, da esercitarsi tra il 24 dicembre 2018 e il 24 giugno 2019, a un prezzo unitario per azione di Euro 0,078.

Gli Amministratori segnalano che, sino alla data del 30 settembre 2017 (o comunque 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 seguenti istituti finanziari: BG Select Investments (Ireland) Ltd, SPV Capital Funding Luxembourg S.à.r.l. e Intesa Sanpaolo S.p.A. - London Branch ("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 giugno 2019, per un importo di massimi Euro 16.371.192,25 da imputarsi a capitale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dei commi quinto e sesto del Codice Civile, mediante emissione di massime n. 251.622.551 nuove azioni ordinarie Tiscali prive di indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, godimento regolare, da riservare in sottoscrizione al Beneficiario.

Alla data della presente Relazione, il capitale sociale di Tiscali sottoscritto e versato ammonta a Euro 169.076.822,67, 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 all'8% del suddetto capitale sottoscritto e versato della Società.

A parere degli Amministratori il Piano di Stock Option rappresenta uno strumento fondamentale al fine di trattenere una figura 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, per un soggetto che ha ricoperto un ruolo strategico e determinante per il successo della Società e del Gruppo, 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.

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 buon grado di liquidità dei titoli della Società e i consistenti volumi scambiati, anche alla luce delle risultanze emerse dallo studio valutativo effettuato dall'Advisor, 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 29 dicembre 2015, che ha proposto il Piano di Stock Option (quindi quotazioni a far data dal 28 dicembre 2015), e definito un intervallo di quotazioni di riferimento, con indicazione del prezzo minimo, massimo e medio ponderato osservati in suddetto arco temporale.

Per quanto concerne il metodo dei multipli di borsa, gli Amministratori hanno optato per l'utilizzo del multiplo di borsa implicito di Tiscali *Enterprise Value* ("EV") / EBITDA di fine 2016, prima data utile di esercizio delle Opzioni in capo al Beneficiario. Tale multiplo è stato applicato ad un dato medio normale di marginalità operativa prospettica ricavato direttamente dall'aggiornamento del piano industriale di Gruppo 2015-2018 redatto in data 3 novembre 2015, a cui è stata sottratta l'indicazione di posizione finanziaria netta da piano di fine 2016, rettificata, come attestato dagli Amministratori, per tenere conto (i) degli effetti della possibile conversione in *equity* del debito verso Rigensis Bank AS e (ii) della cassa rinveniente dall'ipotesi di sottoscrizione integrale dell'aumento di capitale riservato al Beneficiario. L'*equity value* così ottenuto è stato rapportato al numero di azioni di Tiscali al 31 dicembre 2015, a cui è stata aggiunta la totalità di azioni Tiscali emesse sia a servizio del Piano di Stock Option sia a servizio della conversione del debito verso Rigensis Bank AS.

Il valore mediano derivante dalle risultanze dei due metodi sopradescritti supporta un prezzo finale di 0,065 Euro per azione in linea con la media ponderata dei prezzi 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.

Si segnala che la convocazione dell'Assemblea Straordinaria del 16 febbraio 2016 include la proposta di approvazione di delega al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2443 secondo comma del Codice Civile, di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più *tranches*, mediante emissione di complessive massime 250.000.000 azioni ordinarie senza valore nominale, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441 quinto comma del Codice Civile, riservato a Rigensis Bank AS ovvero a quei soggetti che al momento dell'esecuzione del suddetto risultassero titolari dei crediti nei confronti di Aria S.p.A. di cui al contratto di finanziamento sottoscritto il 22 ottobre 2015 e modificato in data 16 dicembre 2015.

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

4. DIFFICOLTÀ DI VALUTAZIONE RICONTRATE DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Nella Relazione 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 l'Aumento di Capitale che individua i criteri per la determinazione del valore dei prezzi 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 dall'Advisor della Società in merito ai criteri valutativi adottati per la determinazione del valore di emissione delle azioni, a supporto del Consiglio di Amministrazione del 15 gennaio 2016;
- d) l'accordo di Fusione;



4

- e) il contratto di finanziamento sottoscritto tra Rigensis Bank AS e Aria S.p.A. il 22 ottobre 2015, così come modificato e integrato il 16 dicembre 2015;
- f) i verbali delle riunioni del Consiglio di Amministrazione della Società degli esercizi 2015 e 2016;
- g) il verbale del Comitato per la Remunerazione del 15 gennaio 2016;
- h) l'aggiornamento del piano industriale-reforecast 2015-2018 del 3 novembre 2015 che include anche le proiezioni relative al gruppo Aria (il "Piano");
- i) il regolamento del Piano di Stock Option;
- j) la comfort letter sul Piano emessa dal Prof. Tron in data 13 novembre 2015;
- k) la "consent and amendment letter" datata 26 novembre 2015 da parte degli istituti finanziari;
- l) i report degli analisti finanziari;
- m) i bilanci di esercizio e consolidato di Tiscali chiusi al 31 dicembre 2014, da noi assoggettati a revisione contabile;
- n) il bilancio consolidato semestrale abbreviato di Tiscali al 30 giugno 2015, da noi assoggettato a revisione contabile limitata;
- o) la relazione finanziaria consolidata di Tiscali al 30 settembre 2015, non assoggettata a revisione contabile;
- p) il bilancio d'esercizio di Aria per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, assoggettato a revisione contabile da parte di Deloitte & Touche S.p.A.;
- q) il bilancio speciale consolidato di Aria al 30 giugno 2015 redatto ai fini dell'operazione di fusione di Tiscali, assoggettato a revisione contabile limitata da parte di Deloitte & Touche S.p.A.;
- r) dati economici, patrimoniali e finanziari consolidati di Aria per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2015, non assoggettati a revisione contabile;
- s) le risultanze degli eventi successivi al 30 giugno 2015 e fino al 21 gennaio 2016 da parte del revisore di Aria;
- t) l'informativa al mercato ai sensi dell'Art. 114 quinto comma D.Lgs N. 58/98, avente ad oggetto i dati della Società e del Gruppo al 30 novembre 2015 pubblicata in data 29 dicembre 2015, non assoggettata a revisione contabile;
- u) lo statuto della Società;
- v) 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 semestrale abbreviato al 30 giugno 2015, che possano avere un effetto significativo sulla determinazione dei valori oggetto del presente esame;
- b) la raccolta, anche attraverso discussione con la Direzione di Aria, di informazioni circa gli eventi avvenuti dopo la chiusura del bilancio speciale consolidato di Aria al 30 giugno 2015, che possano avere un effetto significativo sulla determinazione dei valori oggetto del presente esame;
- c) la discussione con la Direzione della Società della situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 30 settembre 2015 esposta nella relazione finanziaria consolidata di Tiscali alla medesima data;
- d) 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;

- e) l'osservazione dell'andamento delle quotazioni di borsa delle azioni di Tiscali per intervalli temporali significativi;
- f) 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 è criterio già utilizzato in passato dagli Amministratori per la valorizzazione di Tiscali in sede di determinazione del rapporto di concambio relativo alla fusione per incorporazione di Aria Italia S.p.A. in Tiscali;
- la scelta degli Amministratori di optare per un orizzonte temporale di 12 mesi per la determinazione di un *range* di prezzi ponderati (minimo, massimo e medio), in luogo della



Handwritten signature and circular stamp. The stamp contains the text "NOTAIO" and "IN".

definizione di un prezzo puntuale, risulta in linea con la prassi di mercato per operazioni di aumento di capitale aventi natura similare 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;
- la scelta degli Amministratori di non utilizzare un multiplo di mercato di Tiscali, che rapporta l'*enterprise value* (capitalizzazione di borsa + posizione finanziaria netta) con l'EBITDA derivante dalle *best estimate* formulate dagli analisti, appare condivisibile in quanto il mercato presenta stime sul dato di EBITDA 2016 sensibilmente disallineate rispetto al dato endogeno formulato dal management della Società;
- la Società ha utilizzato una capitalizzazione di borsa media su un orizzonte temporale di 12 mesi per la determinazione del multiplo implicito Tiscali 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;
- la Società ha inoltre utilizzato un livello medio normale di EBITDA 2015-2018, che ingloba sia dati *pre-closing* sia dati prospettici di piano che appare appropriato in quanto:
 - o rispecchia in maniera sintetica le aspettative endogene di crescita della marginalità societaria su più anni di piano, senza escludere l'impatto dei dati *pre-closing* della Società;
 - o risulta maggiormente coerente con la durata temporale del Piano di Stock Option riservato al Beneficiario. Infatti, durante i tre anni di piano 2016-2018, gli Amministratori hanno ipotizzato il raggiungimento di tre differenti livelli prospettici di EBITDA, che, attraverso l'utilizzo di un concetto di marginalità medio normale, vengono mediamente considerati nella valorizzazione del titolo Tiscali.

Si ritiene condivisibile non utilizzare i multipli EV/EBITDA di società europee operative nei segmenti dell'Internet access e della wireless and broadband connection, alla luce di livelli di marginalità non equiparabili a quelli di Tiscali.

Inoltre, si consideri che la capitalizzazione di borsa media su un orizzonte temporale di 6 mesi anteriori al 29 dicembre 2015 determina un valore inferiore rispetto al prezzo di emissione delle azioni che, pertanto, risulta cautelativo per gli Azionisti di minoranza.

Infine, nell'ambito del più ampio progetto di riorganizzazione del Gruppo Tiscali e della Fusione, si ricorda che l'Assemblea degli Azionisti del 29 settembre 2015 ha deliberato di aumentare il capitale sociale di un importo massimo di Euro 77.024.793 (settantasette milioni ventiquattromila settecentonovantatre), mediante l'emissione di massime n. 1.283.746.550 (un miliardo duecentoottantatre milioni settecentoquarantaseimila cinquecentocinquanta) azioni ordinarie, prive di valore nominale. Il prezzo di emissione delle azioni con riferimento a tale aumento di capitale, pari ad Euro 0,060, risulta, pertanto, allineato al prezzo di emissione delle nuove azioni a servizio della Prima Tranche del Piano di Stock Option.

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.

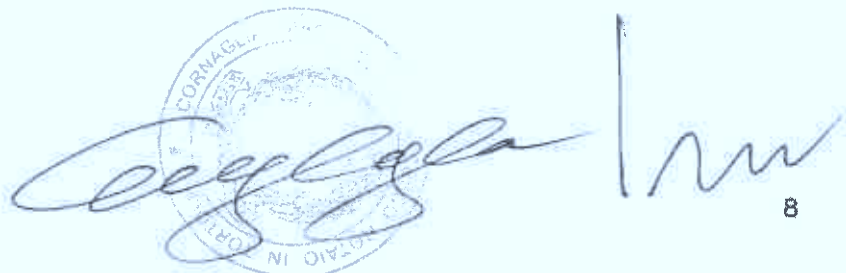
Rileviamo, per completezza, che i dati previsionali di EBITDA presentati nel Piano della Società si basano su ipotesi di realizzazione di eventi futuri che includono, tra l'altro, assunzioni ipotetiche relative ad eventi ed azioni sui quali gli Amministratori e il management non possono influire. A causa 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.

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 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.



8

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. 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 0,060 per un numero di azioni pari a 157.264.095, Euro 0,069 per un numero di azioni pari a 47.179.228 ed Euro 0,078 per un numero di azioni pari a 47.179.228 di Tiscali S.p.A. nell'ambito dell'aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione riservato al Beneficiario.

Milano, 22 gennaio 2016

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Alberto Caglia
(Socio)

Allegato " N " all'atto di raccolta n.5427

STATUTO

"TISCALI S.p.A."

Articolo 1

Denominazione sociale

E' costituita una Società per Azioni corrente sotto la denominazione sociale "TISCALI S.p.A."

Articolo 2

Sede sociale

La società ha sede legale in Cagliari, Sa Illetta, SS 195, Km. 2.300.

L'organo amministrativo della società può istituire, modificare o sopprimere, in tutto il territorio nazionale, sedi secondarie; modificare la sede sociale all'interno dello stesso Comune e disporre il suo trasferimento nell'ambito del territorio nazionale nonché istituire, modificare e sopprimere succursali, agenzie, uffici e filiali.

Articolo 3

Oggetto sociale

La Società ha per oggetto:

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

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

- Articolo 4 -

Durata

La Società ha durata sino al trentuno dicembre duemilacinquanta e potrà essere prorogata una o più volte ovvero anticipatamente sciolta, salvo il diritto di recesso di ciascun socio in caso di proroga.

- Articolo 5 -

Capitale sociale e Azioni

Il capitale sociale è di Euro 169.076.822,67 (centosessantave milioni settantaseimila ottocentoventidue virgola sessantasette).

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 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, esercitabile fino ad un massimo di cinque volte, di posticipare la chiusura del Periodo di Pricing al giorno di mercato aperto successivo;

- facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più *tranche*, in via scindibile, a decorrere dall'1 marzo 2018 e fino al 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.

Articolo 6

Convocazione dell'Assemblea

L'Assemblea è convocata dall'organo amministrativo presso la sede sociale o altrove, purché in Italia, mediante pubblicazione, nei termini di legge, di avviso nel sito internet della Società e con le altre modalità previste dalle norme regolamentari. Coloro cui spetta il diritto di voto, hanno diritto di prendere visione di tutti gli atti depositati presso la sede sociale per Assemblee già convocate e di ottenerne copia a proprie spese.

Articolo 7

Assemblea ordinaria e straordinaria

L'Assemblea ordinaria è convocata almeno una volta all'anno entro 180 (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 requisiti di onorabilità e professionalità prescritti per la carica dalla normativa applicabile e dallo statuto e l'eventuale possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla normativa vigente applicabile.

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

Ciascuna lista deve presentare un numero di candidati appartenente al genere meno rappresentato almeno pari al numero minimo richiesto dalla normativa vigente.

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

Alla elezione degli Amministratori si procederà come segue.

a.1) A prescindere dal numero di liste presentate, 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 espressi dagli azionisti;
- a.5) nel caso in cui vi siano due liste votate da almeno il 34% del capitale senza che alcuna di esse abbia raggiunto una percentuale superiore al 50% (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 spedirsi 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 limiti fissati dalla normativa applicabile.

Almeno uno dei Sindaci Effettivi, ed almeno uno di quelli Supplenti, deve essere scelto tra gli iscritti nel registro dei revisori contabili, che abbiano esercitato l'attività di controllo legale dei conti per un periodo non inferiore a tre anni. I Sindaci che non si trovano nella predetta condizione devono aver maturato un'esperienza complessiva di almeno un triennio nell'esercizio di specifiche attività comunque attinenti a quella di impresa. Per attività attinenti a quella di impresa 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 votazione a maggioranza scegliendolo fra i candidati indicati nella lista di cui faceva parte il Sindaco da sostituire, che abbiano confermato almeno dieci giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione la propria candidatura, unitamente con le dichiarazioni relative all'inesistenza di cause di ineleggibilità o di incompatibilità, nonché all'esistenza dei requisiti di onorabilità e professionalità prescritti per la carica dalla normativa applicabile dallo statuto.

I Sindaci nuovi nominati scadono insieme con quelli in carica.

I Sindaci uscenti sono rieleggibili.

- Articolo 19 -

Operazioni con Parti Correlate

La Società approva le operazioni con parti correlate in conformità alle previsioni di legge e regolamentari vigenti, nonché alle proprie disposizioni statutarie e alle procedure adottate in materia dalla Società. Le procedure interne adottate dalla Società in relazione alle operazioni con parti correlate potranno prevedere che il Consiglio di Amministrazione approvi le operazioni di maggiore rilevanza nonostante l'avviso contrario degli amministratori indipendenti, purché il compimento di tali operazioni sia autorizzato ai sensi dell'art. 2364, comma 1, numero 5) c.c., dall'Assemblea.

Nell'ipotesi di cui al precedente capoverso nonché nelle ipotesi in cui una proposta di deliberazione da sottoporre all'Assemblea in relazione ad un'operazione di maggiore 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.

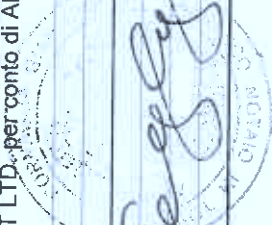
Renato Soru

Dottor Gianluigi Cornaglia

N.ro	Totale	Titolare	Delegante	Gr.	Voti	Favorevole	Contrario	Astenuto
1	25.660.054	ORRU' SIMONE			0			
1			ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL ALL-COUNTRY FUND II		1.036.791		X	
2			ARROWSTREET ACWI EX US ALPHA EXTENSION FUND VII		2.408.683		X	
3			ARROWSTREET CAPITAL GLOBAL EQUITY ALPHA EXTENSION FUND LIMITED		2.555.756		X	
4			ARROWSTREET GLOBAL EQUITY GBP		753.408		X	
5			ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY - ALPHA EXTENSION FUND II		627.867		X	
6			ARROWSTREET US GROUP TRUST		1.657.203		X	
7			BOGLE INVESTMENT FUND LP		382.065		X	
8			BOGLE OFFSHORE INVESTMENT FUND LTD..		664.015		X	
9			BOGLE OFFSHORE OPPORTUNITY FUND LTD		664.015		X	
10			BOGLE OPPORTUNITY FUND LP		45.192		X	
11			BOGLE WORLD OFFSHORE FUND LTD CO CITI HEDGE FUND SERVICES LTD		656.626		X	
12			CATERPILLAR INVESTMENT TRUST		1.158.896		X	
13			COMPASS OFFSHORE SAV II PCC LIMITED		4		X	
14			COMPASS SAV II LLC		3		X	
15			EXPRESS SCRIPTS, INC. 401 (K) PLAN		886.240		X	
16			FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST		2.970		X	
17			FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST		643		X	
18			GMAM GROUP PENSION TRUST II		1.081.985		X	
19			HIGHMARK LIMITED-HIGHMARK LONG/SHORT EQUITY 1		664.016		X	
20			LIBERTY MUTUAL RETIREMENT PLAN MASTER TRUST		1.139.667		X	
21			MACKENZIE DIVERSIFIED ALTERNATIVES FUND		38.889		X	
22			MERCK AND CO., INC MASTER RETIREMENT TRUST		1.954.969		X	
23			OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP FUND		4.611.600		X	
24			WELLS FARGOMASTER TRUST DIVERSIFIED STOCK PORTFOLIO		588		X	
25			WEST YORKSHIRE PENSION FUND		2.667.963		X	
2	278.928.283	CINCOTTI CRISTIANO			0			X
1			SORU RENATO		278.928.283	X		
3	50.722.225	SCANO DIONIGI			0			
1			CUCCUREDDUS SRL IN LIQUIDAZIONE		33.112.352	X		
2			MONTEVERDI SRL		17.609.873	X		
4	1.280.643.267	ZAPPALA' ANDREA			0			
1			ASKOVIA INVESTMENTS LTD		341.529.495	X		
2			OTKRITIE CAPITAL INTERNATIONAL LIMITED		706.997.483	X		
3			VALETONA GLOBAL LIMITED		8.444.319	X		
4			VALETONA MIXED LIMITED		18.398.140	X		
5			VITALSCOPE MANAGEMENT LTD. per conto di ARIA TELECOM HOLDINGS B.V. in liquidazione		183.066.943	X		
6			RUGGIERO RICCARDO		2.356.351	X		
7			TOLCHINSKY ALEKSANDR		19.850.536	X		
					1.635.953.829	1.610.293.775	22.992.091	2.667.963
					0			
			Tot. Non Votanti		100,000000%	98,431493%	1,405424%	0,163083%
			% su Tot. Azioni		52,012948%	51,197121%	0,731003%	0,084824%
			% su Cap. Soc.					

N.ro	Totale	Titolare	Delegante	Gr.	Voti	Favorevole	Contrario	Astenuto
1	25.660.054	ORRU' SIMONE			0			
1			ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL ALL-COUNTRY FUND II		1.036.791	X		
2			ARROWSTREET ACWI EX US ALPHA EXTENSION FUND VII		2.408.683	X		
3			ARROWSTREET CAPITAL GLOBAL EQUITY ALPHA EXTENSION FUND LIMITED		2.555.756	X		
4			ARROWSTREET GLOBAL EQUITY GBP		753.408	X		
5			ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY - ALPHA EXTENSION FUND II		627.867	X		
6			ARROWSTREET US GROUP TRUST		1.657.203	X		
7			BOGLE INVESTMENT FUND LP		382.065	X		
8			BOGLE OFFSHORE INVESTMENT FUND LTD..		664.015	X		
9			BOGLE OFFSHORE OPPORTUNITY FUND LTD		664.015	X		
10			BOGLE OPPORTUNITY FUND LP		45.192	X		
11			BOGLE WORLD OFFSHORE FUND LTD CO CITI HEDGE FUND SERVICES LTD		656.626	X		
12			CATERPILLAR INVESTMENT TRUST		1.158.896	X		
13			COMPASS OFFSHORE SAV II PCC LIMITED		4	X		
14			COMPASS SAV II LLC		3	X		
15			EXPRESS SCRIPTS, INC. 401 (K) PLAN		886.240	X		
16			FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST		2.970	X		
17			FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST		643	X		
18			GMAM GROUP PENSION TRUST II		1.081.985	X		
19			HIGHMARK LIMITED-HIGHMARK LONG/SHORT EQUITY 1		664.016	X		
20			LIBERTY MUTUAL RETIREMENT PLAN MASTER TRUST		1.139.667	X		
21			MACKENZIE DIVERSIFIED ALTERNATIVES FUND		38.889	X		
22			MERCK AND CO., INC MASTER RETIREMENT TRUST		1.954.969	X		
23			OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP FUND		4.611.600	X		
24			WELLS FARGOMASTER TRUST DIVERSIFIED STOCK PORTFOLIO		588	X		
25			WEST YORKSHIRE PENSION FUND		2.667.963	X		X
2	278.928.283	CINCOTTI CRISTIANO			0			
1			SORU RENATO		278.928.283	X		
3	50.722.225	SCANO DIONIGI			0			
1			CUCCUREDDUS SRL IN LIQUIDAZIONE		33.112.352	X		
2			MONTEVERDI SRL		17.609.873	X		
4	1.280.643.267	ZAPPALA' ANDREA			0			
1			ASKOVIA INVESTMENTS LTD		341.529.495	X		
2			OTKRITIE CAPITAL INTERNATIONAL LIMITED		706.997.483	X		
3			VALETONA GLOBAL LIMITED		8.444.319	X		
4			VALETONA MIXED LIMITED		18.398.140	X		
5			VITALSCOPE MANAGEMENT LTD, per conto di ARIA TELECOM HOLDINGS		183.066.943	X		
6			B.V. in liquidazione		2.356.351	X		
7			RUGGIERO RICCARDO		19.850.536	X		
			TOLCHINSKY ALEKSANDR		1.635.953.829	X		
			Tot. Non Votanti		0			
			% su Tot. Azioni		100,000000%	99,836917%	0,000000%	0,163083%
			% su Cap. Soc.		52,012948%	51,928124%	0,000000%	0,084824%

N.ro	Totale	Titolare	Delegante	Gr.	Voti	Favorevole	Contrario	Astenuto
1	25.660.054	ORRU' SIMONE			0			
1			ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL ALL-COUNTRY FUND II		1.036.791		X	
2			ARROWSTREET ACWI EX US ALPHA EXTENSION FUND VII		2.408.683		X	
3			ARROWSTREET CAPITAL GLOBAL EQUITY ALPHA EXTENSION FUND LIMITED		2.555.756		X	
4			ARROWSTREET GLOBAL EQUITY GBP		753.408		X	
5			ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY - ALPHA EXTENSION FUND II		627.867		X	
6			ARROWSTREET US GROUP TRUST		1.657.203		X	
7			BOGLE INVESTMENT FUND LP		382.065		X	
8			BOGLE OFFSHORE INVESTMENT FUND LTD...		664.015		X	
9			BOGLE OFFSHORE OPPORTUNITY FUND LTD		664.015		X	
10			BOGLE OPPORTUNITY FUND LP		45.192		X	
11			BOGLE WORLD OFFSHORE FUND LTD CO CITI HEDGE FUND SERVICES LTD		656.626		X	
12			CATERPILLAR INVESTMENT TRUST		1.158.896		X	
13			COMPASS OFFSHORE SAV II PCC LIMITED		4		X	
14			COMPASS SAV II LLC		3		X	
15			EXPRESS SCRIPTS, INC. 401 (K) PLAN		886.240		X	
16			FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST		2.970	X		
17			FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST		643	X		
18			GMAM GROUP PENSION TRUST II		1.081.985		X	
19			HIGHMARK LIMITED-HIGHMARK LONG/SHORT EQUITY 1		664.016		X	
20			LIBERTY MUTUAL RETIREMENT PLAN MASTER TRUST		1.139.667		X	
21			MACKENZIE DIVERSIFIED ALTERNATIVES FUND		38.889		X	
22			MERCK AND CO., INC MASTER RETIREMENT TRUST		1.954.969		X	
23			OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP FUND		4.611.600		X	
24			WELLS FARGOMASTER TRUST DIVERSIFIED STOCK PORTFOLIO		588		X	
25			WEST YORKSHIRE PENSION FUND		2.667.963		X	
2	278.928.283	CINCOTTI CRISTIANO			0			
1			SORU RENATO		278.928.283			X
3	50.722.225	SCANO DIONIGI			0			
1			CUCCUREDDUS SRL IN LIQUIDAZIONE		33.112.352			X
2			MONTEVERDI SRL		17.609.873			X
4	1.280.643.267	ZAPPALA' ANDREA			0			
1			ASKOVIA INVESTMENTS LTD		341.529.495	X		
2			OTKRITIE CAPITAL INTERNATIONAL LIMITED		706.997.483	X		
3			VALETONA GLOBAL LIMITED		8.444.319	X		
4			VALETONA MIXED LIMITED		18.398.140	X		
5			VITALSCOPE MANAGEMENT LTD, per conto di ARIA TELECOM HOLDINGS		183.066.943	X		
6			B.V. in liquidazione		2.356.351	X		
7			RUGGIERO RICCARDO		19.850.536	X		
			TOLCHINSKY ALEKSANDR		1.635.953.829	1.280.646.880	25.656.441	329.650.508
			Tot. Non Votanti		0			
			% su Tot. Azioni		100,000000%	78,281358%	1,568286%	20,150355%
			% su Cap. Soc.		52,012948%	40,716442%	0,815712%	10,480794%



[Handwritten signature]

N.ro	Totale	Titolare	Delegante	Gr.	Voti	Favorevole	Contrario	Astenuto
1	25.660.054	ORRU' SIMONE			0			
1			ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL ALL-COUNTRY FUND II		1.036.791	X		
2			ARROWSTREET ACWI EX US ALPHA EXTENSION FUND VII		2.408.683	X		
3			ARROWSTREET CAPITAL GLOBAL EQUITY ALPHA EXTENSION FUND LIMITED		2.555.756	X		
4			ARROWSTREET GLOBAL EQUITY GBP		753.408	X		
5			ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY - ALPHA EXTENSION FUND II		627.867	X		
6			ARROWSTREET US GROUP TRUST		1.657.203	X		
7			BOGLE INVESTMENT FUND LP		382.065	X		
8			BOGLE OFFSHORE INVESTMENT FUND LTD..		664.015	X		
9			BOGLE OFFSHORE OPPORTUNITY FUND LTD		664.015	X		
10			BOGLE OPPORTUNITY FUND LP		45.192	X		
11			BOGLE WORLD OFFSHORE FUND LTD CO CITI HEDGE FUND SERVICES LTD		656.626	X		
12			CATERPILLAR INVESTMENT TRUST		1.158.896	X		
13			COMPASS OFFSHORE SAV II PCC LIMITED		4	X		
14			COMPASS SAV II LLC		3	X		
15			EXPRESS SCRIPTS, INC. 401 (K) PLAN		886.240	X		
16			FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST		2.970	X		
17			FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST		643	X		
18			GMAM GROUP PENSION TRUST II		1.081.985	X		
19			HIGHMARK LIMITED-HIGHMARK LONG/SHORT EQUITY 1		664.016	X		
20			LIBERTY MUTUAL RETIREMENT PLAN MASTER TRUST		1.139.667	X		
21			MACKENZIE DIVERSIFIED ALTERNATIVES FUND		38.889	X		
22			MERCK AND CO., INC MASTER RETIREMENT TRUST		1.954.969	X		
23			OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP FUND		4.611.600	X		
24			WELLS FARGOMASTER TRUST DIVERSIFIED STOCK PORTFOLIO		588	X		
25			WEST YORKSHIRE PENSION FUND		2.667.963	X		
2	278.928.283	CINCOTTI CRISTIANO			0			
1			SORU RENATO		278.928.283	X		
3	50.722.225	SCANO DIONIGI			0			
1			CUCCUREDDUS SRL IN LIQUIDAZIONE		33.112.352	X		
2			MONTEVERDI SRL		17.609.873	X		
4	1.280.643.267	ZAPPALA' ANDREA			0			
1			ASKOVIA INVESTMENTS LTD		341.529.495	X		
2			OTKRITIE CAPITAL INTERNATIONAL LIMITED		706.997.483	X		
3			VALETONA GLOBAL LIMITED		8.444.319	X		
4			VALETONA MIXED LIMITED		18.398.140	X		
5			VITALSCOPE MANAGEMENT LTD. per conto di ARIA TELECOM HOLDINGS B.V. in liquidazione		183.066.943	X		
6			RUGGIERO RICCARDO		2.356.351	X		
7			TOLCHINSKY ALEKSANDR		19.850.536	X		
					1.635.953.829	1.635.953.829		0
					0			0
					100,000000%	100,000000%	0,000000%	0,000000%
					52,012948%	52,012948%	0,000000%	0,000000%
					Tot. Non Votanti			
					% su Tot. Azioni			
					% su Cap. Soc.			



N.ro	Totale	Titolare	Delegante	Gr.	Voti	Favorevole	Contrario	Astenuto
1	25.660.054	ORRU' SIMONE			0			
1			ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL ALL-COUNTRY FUND II		1.036.791		X	
2			ARROWSTREET ACWI EX US ALPHA EXTENSION FUND VII		2.408.683		X	
3			ARROWSTREET CAPITAL GLOBAL EQUITY ALPHA EXTENSION FUND LIMITED		2.555.756		X	
4			ARROWSTREET GLOBAL EQUITY GBP		753.408		X	
5			ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY - ALPHA EXTENSION FUND II		627.867		X	
6			ARROWSTREET US GROUP TRUST		1.657.203		X	
7			BOGLE INVESTMENT FUND LP		382.065		X	
8			BOGLE OFFSHORE INVESTMENT FUND LTD..		664.015		X	
9			BOGLE OFFSHORE OPPORTUNITY FUND LTD		664.015		X	
10			BOGLE OPPORTUNITY FUND LP		45.192		X	
11			BOGLE WORLD OFFSHORE FUND LTD CO CITI HEDGE FUND SERVICES LTD		656.626		X	
12			CATERPILLAR INVESTMENT TRUST		1.158.896		X	
13			COMPASS OFFSHORE SAV II PCC LIMITED		4		X	
14			COMPASS SAV II LLC		3		X	
15			EXPRESS SCRIPTS, INC. 401 (K) PLAN		886.240		X	
16			FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST		2.970	X		
17			FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST		643	X		
18			GMAM GROUP PENSION TRUST II		1.081.985		X	
19			HIGHMARK LIMITED-HIGHMARK LONG/SHORT EQUITY 1		664.016		X	
20			LIBERTY MUTUAL RETIREMENT PLAN MASTER TRUST		1.139.667		X	
21			MACKENZIE DIVERSIFIED ALTERNATIVES FUND		38.889		X	
22			MERCK AND CO., INC MASTER RETIREMENT TRUST		1.954.969		X	
23			OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP FUND		4.611.600		X	
24			WELLS FARGOMASTER TRUST DIVERSIFIED STOCK PORTFOLIO		588		X	
25			WEST YORKSHIRE PENSION FUND		2.667.963		X	
2	278.928.283	CINCOTTI CRISTIANO			0			
1			SORU RENATO		278.928.283			X
3	50.722.225	SCANO DIONIGI			0			
1			CUCCUREDDUS SRL IN LIQUIDAZIONE		33.112.352			X
2			MONTEVERDI SRL		17.609.873			X
4	1.280.643.267	ZAPPALA' ANDREA			0			
1			ASKOVIA INVESTMENTS LTD		341.529.495	X		
2			OTKRITIE CAPITAL INTERNATIONAL LIMITED		706.997.483	X		
3			VALETONA GLOBAL LIMITED		8.444.319	X		
4			VALETONA MIXED LIMITED		18.398.140	X		
5			VITALSCOPE MANAGEMENT LTD, per conto di ARIA TELECOM HOLDINGS		183.066.943	X		
6			B.V. in liquidazione		2.356.351	X		
7			RUGGIERO RICCARDO		19.850.536	X		
			TOLCHINSKY ALEKSANDR		1.635.953.829	1.280.646.880	25.656.441	329.650.508
			Tot. Non Votanti		0			
			% su Tot. Azioni		100,000000%	78,281358%	1,568286%	20,150355%
			% su Cap. Soc.		52,012948%	40,716442%	0,815712%	10,480794%