Documento Informativo

Redatto ai sensi dell'Articolo 71 ed in conformità all'Allegato 3B del Regolamento approvato dalla Consob con delibera n. 11971 in data 14 maggio 1999 e successive integrazioni sulla

Cessione della partecipazione in Tiscali UK Ltd

Luglio 2009

PREMESSA

Il presente Documento Informativo (il "**Documento Informativo**") è stato redatto da Tiscali S.p.A. ("**Tiscali**" o l'"**Emittente**") ai sensi dell'Articolo 71 ed in conformità all'Allegato 3B del Regolamento approvato dalla Consob con delibera n. 11971 in data 14 maggio 1999 e successive integrazioni (il **Regolamento Emittenti)** e contiene informazioni relative alla cessione dell'intera partecipazione (l'"**Operazione**" o la "**Cessione"**) detenuta da Tiscali nella società Tiscali UK Ltd ("**Tiscali UK**") al Gruppo Carphone Warehouse ("**CPW"** o l**'** "**Acquirente**"), firmata in data 8 maggio 2009 (il "**Signing**") e perfezionatasi in data 3 luglio 2009 (il "**Closing**") , al verificarsi delle relative condizioni sospensive.

Il controvalore dell'Operazione è pari a 236 milioni di Sterline, pagate da CPW interamente per cassa al Closing. Di queste, circa 35 milioni di Sterline sono state contestualmente versate in un conto vincolato e legato a talune garanzie contrattuali (l'"**Escrow**"), come di seguito descritto.

L'Operazione si inquadra nel più ampio processo di ristrutturazione del debito finanziario del Gruppo Tiscali. I proventi netti della Cessione sono infatti dedicati al rimborso di quota parte del debito finanziario Senior, del debito residuo verso gli azionisti di minoranza di Tiscali UK e verso il management di UK.

DATI DI SINTESI CONSOLIDATI PRO FORMA E DATI PER AZIONE DELL'EMITTENTE AL 31.12.2008

DATI ECONOMICI

(in Euro milioni)	31 dicembre 2008 Gruppo Tiscali Dati storici	31 dicembre 2008 Gruppo Tiscali Pro-forma
Ricavi Totali	996,1	318,4
Risultato Operativo	(99,9)	(36,8)
Risultato prima delle imposte	(196,5)	(102,8)
Risultato Netto di pertinenza del Gruppo	(242,7)	(137,3)

DATI PATRIMONIALI

(in Euro milioni)	31 dicembre 2008 Gruppo Tiscali Dati storici	31 dicembre 2008 Gruppo Tiscali Pro-forma
Attività non correnti	890,9	253,1
Attività correnti	258,1	209,6
Attività destinate alla vendita	56,8	56,8
Totale attivo	**1.205,8**	**519,5**
Patrimonio netto	**4,8**	**(221,5)**
di cui di competenza del Gruppo	*10,8*	*(223,4)*
Passività non correnti	229,7	132,8
Passività correnti	949,1	585,9
Passività destinate alla vendita	22,3	22,3
Totale patrimonio netto e passivo	**1.205,8**	**519,5**

INDICATORI PER AZIONE

(in Euro)	**31 dicembre 2008 Gruppo Tiscali Dati storici**	**31 dicembre 2008 Gruppo Tiscali Pro-forma**
Risultato operativo lordo*	0,35	0,11
Risultato operativo	(0,18)	(0,07)
Risultato netto base e diluito per azione	(0,43)	(0,24)
Cash-flow per azione **	0,08	(0,07)
Patrimonio netto di Gruppo per azione	0,02	(0,36)

** Il Risultato operativo lordo è convenzionalmente definito, ai fini del presente Documento Informativo, come Risultato Operativo più costi di ristrutturazione, ammortamenti e svalutazioni, proventi / (oneri) atipici.*

*** Il Cash Flow è convenzionalmente definito, ai fini del presente Documento Informativo, come Risultato Netto del Gruppo Tiscali più ammortamenti, oneri di ristrutturazione e svalutazioni.*

INDICE

1 AVVERTENZE 6
2 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE 7
3 EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE 12
4 DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE ATTIVITÀ ACQUISITE O RICEVUTE IN CONFERIMENTO 13
5 DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE 14
6 PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO 24
7 ALLEGATI 26

1 AVVERTENZE

1.1 Informazioni relativi ai rischi dell'operazione

La cessione delle attività di Tiscali UK va inquadrata nel processo di ristrutturazione del debito finanziario di Tiscali.

In quest'ottica, i rischi dell'operazione per l'Emittente sono limitati:

a) da un punto di vista operativo, la cessione di Tiscali UK comporta una significativa riduzione del perimetro di operatività del Gruppo Tiscali che, successivamente alla cessione, sarà sostanzialemente riconducibile alle attività svolte in Italia. Peraltro, le attività nel Regno Unito sono caratterizzate da un elevato livello di competitività del mercato di riferimento e da un trend recente di risultati operativi decrescenti;

b) da un punto di vista finanziario, i proventi della cessione di Tiscali UK hanno contribuito ed hanno rappresentato parte essenziale del piano di risanamento finanziario del Gruppo Tiscali, contribuendo ad una significativa riduzione del debito in carico allo stesso.

Non si ravvisano particolari rischi derivanti dal contratto di cessione del 100% della partecipazione in Tiscali UK, se non in relazione al pagamento di parte del corrispettivo della cessione depositato in *Escrow*, come descritto nel paragrafo 5.1.

2 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

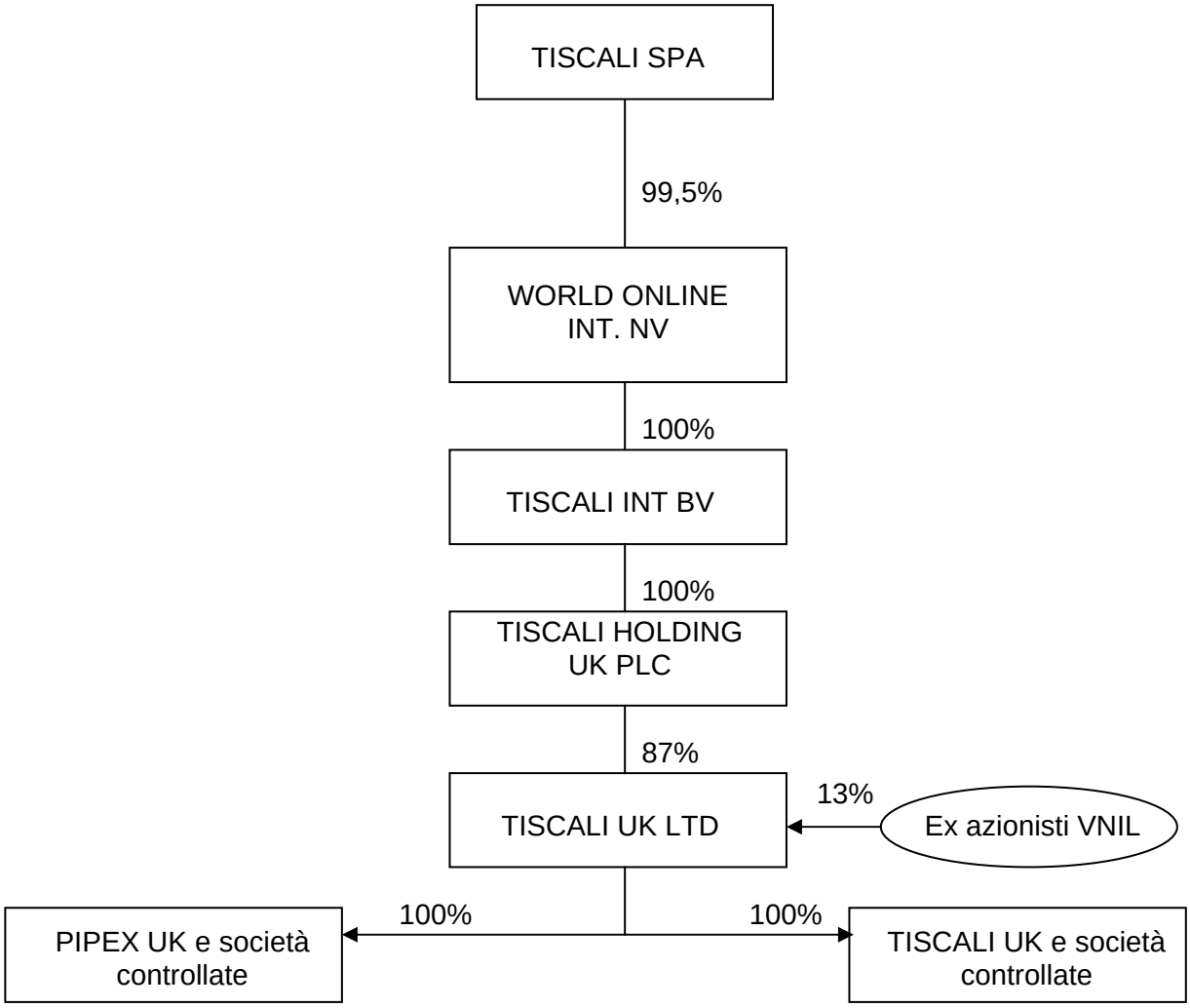
2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione.

L'Operazione consiste nella cessione per cassa del 100% delle azioni di Tiscali UK a CPW per un corrispettivo di 236 milioni di Sterline da parte della sub holding Tiscali UK Plc (il **Venditore** e, insieme all'Emittente i **Venditori**). La cessione della partecipazione comporta, fra l'altro, il trasferimento a CPW dei debiti per leasing finanziari in capo a Tiscali UK. Nell'ambito dell'Operazione, i Venditori e Tiscali UK hanno raggiunto un accordo transattivo con gli ex azionisti di minoranza di Tiscali UK (**VNIL**), titolari del 13% circa di Tiscali UK. Tale accordo prevedeva sia la cessione della loro quota di partecipazione di minoranza in Tiscali UK sia la rinuncia a circa 72 milioni di Sterline del credito vantato nei confronti della controllata inglese. Il rimanente credito, pari a circa 17 milioni di Sterline, è stato ripagato per 7 milioni di Sterline in cassa con i proventi della cessione a CPW. Quanto al debito residuo, come meglio esplicitato in seguito, gli ex azionisti di minoranza hanno assunto un impegno a sottoscrivere l'aumento di capitale previsto nell'ambito del piano di ristrutturazione del Gruppo.

2.1.1 Descrizione delle attività oggetto dell'operazione di cessione

Tiscali UK è una società di diritto inglese con sede a Londra originariamente costituita nel 1997 con il nome di World Online UK Ltd. La società cambiò denominazione in Tiscali UK nel 2001 ed è indirettamente controllata da Tiscali come di seguito illustrato:

Struttura semplificata del Gruppo Tiscali (solo catena di controllo UK)



2.1.2 Descrizione delle modalità, condizioni e termini dell'operazione e relativi forme e tempi di pagamento e criteri di determinazione del prezzo

La cessione di Tiscali UK è avvenuta nell'ambito di un processo competitivo che ha visto trattative con i principali concorrenti di Tiscali UK sul mercato inglese.

L'accordo di cessione a CPW è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di Tiscali in data 8 maggio 2009 ed è stato perfezionato in data 3 luglio 2009.

Più in particolare, l'accordo con CPW, che era sospensivamente condizionato all'approvazione dell'Antitrust europeo e all'attestazione sulla ragionevolezza del piano di ristrutturazione (descritto nel seguito) da parte dell'esperto ai sensi dell'articolo 67, comma 3, lett. *d*), Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 267, prevedeva i seguenti termini di pagamento al Closing:

- l'incasso immediato da parte di Tiscali di circa 200 milioni di Sterline, utilizzate per il rimborso di taluni debiti finanziari verso i Senior Lenders (180 milioni di Sterline circa), di debiti verso il management di Tiscali UK (8 milioni di Sterline circa) e di debiti verso gli ex azionisti di minoranza di VNIL (7 milioni di Sterline circa);

- la costituzione di un Escrow di circa 35 milioni di Sterline, corrispondente al 15% del prezzo di cessione per i primi 12 mesi, riducibile al 10% per i successivi 6 mesi, a garanzia di eventuali aggiustamenti del prezzo

pattuito sulla base di parametri operativi e finanziari ovvero di talune dichiarazioni e garanzie che potrebbero determinare indennizzi di varia natura anche in relazione alla prestazione di servizi.

I Venditori hanno disgiuntamente assunto obblighi di indennizzo correlati alla violazione delle suddette dichiarazioni e garanzie la cui durata è limitata a ventiquattro mesi per le garanzie di natura non fiscale, che hanno durata settennale. Tali dichiarazioni e garanzie rientrano tra quelle sostanzialmente usuali per questo genere di operazioni.

Il contratto di cessione prevede inoltre – per un periodo minimo di 18 mesi e a condizioni sostanzialmente analoghe a quelle vigenti nei contratti intragruppo - la fornitura di servizi di Information Technology, ivi inclusi i servizi di fatturazione e di CRM (*Customer Relationship Management*), nonché un contratto di licenza del marchio Tiscali per il mercato inglese.

Il criterio utilizzato per la determinazione del prezzo è stato basato sulla valorizzazione della società oggetto dell'operazione, al netto della posizione finanziaria netta di Tiscali UK, anche considerando le poste intragruppo. Nella determinazione dell'Enterprise Value le parti hanno effettuato una trattativa tenendo conto anche di moltiplicatori di mercato dell'EBITDA e degli utenti.

La congruità dell'Enterprise Value è stata asseverata, prima della finalizzazione dell'operazione, da una *fairness opinion* di un consulente indipendente esterno.

2.2 Motivazioni e finalità dell'operazione

2.2.1 Motivazioni dell'operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell'Emittente.

Contestualmente alla cessione di Tiscali UK, il Consiglio di Amministrazione di Tiscali ha approvato le linee guida di un piano di ristrutturazione industriale e finanziaria (il **Piano di Ristrutturazione**), redatto con il supporto di AT Kearney e Rothschild, rispettivamente in qualità di advisor industriale e finanziario, basato:

- sull'utilizzo di proventi rivenienti dalla cessione per cassa del 100% delle azioni di Tiscali UK a CPW. Tiscali alla data del Closing ha infatti rimborsato una quota parte del Debito Senior per circa 200 milioni di Euro. Al Closing sono stati inoltre pagati parte dei costi dei consulenti dell'operazione e, come previsto nell'ambito degli accordi, debiti verso VNIL (per circa 8 milioni di Euro) e verso taluni manager di Tiscali UK. Come sopra specificato, l'importo netto ricavato dalla cessione di Tiscali UK è stato pari a 236 milioni di Sterline, di cui circa 35 milioni di Sterline sono stati vincolati a garanzia di taluni impegni contrattuali;
- sulla riduzione della residua parte del Debito *Senior* pari a circa massimi 193,5 milioni di Euro - inclusivi di relativi interessi e costi di chiusura dei contratti di *hedging*, di cui circa massimi 147 milioni di Euro relativi alla cd. Tranche D1 (la "**Tranche D1**") e circa massimi 46,5 milioni di Euro relativi alla cd. Tranche D2 (la "**Tranche D2**") attraverso aumenti di capitale nei termini di seguito descritti deliberati in data 30 giugno 2009 e già comunicati al mercato, da offrirsi in opzione agli azionisti e garantiti, tra l'altro, dagli Istituti Finanziatori Senior per la parte inoptata;
- su un aumento di capitale, da offrirsi in opzione ai Soci della Società ai sensi dell'art. 2441, comma 1, c.c., fino a massimi 190 milioni di Euro (il cui ammontare complessivo sarà determinato in prossimità dell'offerta tenuto conto dell'ammontare effettivo della Tranche D1) (l'"**Aumento 1**") ad un prezzo di Euro 0,01 per azione (ovvero Euro 0,1 in casi di previa esecuzione del raggruppamento delle azioni in rapporto di 10 a 1), con abbinati *warrant* per la sottoscrizione di azioni della Società, attributi gratuitamente alle azioni di nuova emissione fino ad un massimo del 5% del numero di azioni sottoscritte nell'ambito dell'Aumento 1 (i "**Warrant**");
- su un aumento di capitale, da offrirsi in opzione ai Soci della Società ai sensi dell'art. 2441, comma 1, c.c., fino a massimi 46,5 milioni di Euro, sospensivamente condizionato alla sottoscrizione di una o più azioni da parte degli Istituti Finanziatori Senior nell'ambito dell'Aumento 1, come di seguito descritto (l'"**Aumento 2**") ad un prezzo di Euro 0,01 per azione (ovvero Euro 0,1 dopo l'eventuale raggruppamento). La necessità di ricorrere o meno all'Aumento 2, ed il relativo importo definitivo, potranno essere determinati solo a seguito del completamento dell'Aumento 1, in funzione dell'ammontare residuo della Tranche D2 a seguito dello stralcio di Euro 0,3123 per ogni Euro di Sottoscrizioni per Cassa. Infatti, l'Aumento 2 è al servizio del

rimborso e/o della conversione dell'ammontare residuo della Tranche D2, fino a massimi 46,5 milioni di Euro;

- su aumento di capitale delegato al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, da offrirsi in opzione ai Soci della Società, da eseguirsi entro tre anni dalla delibera di delega, in una o più *tranche* per un ammontare complessivo massimo pari a 25 milioni di Euro e finalizzato al rimborso della Tranche C e dei relativi interessi capitalizzati in caso di esercizio della Facoltà di Rimborso Anticipato da parte della Società (l'"**Aumento 3**");
- sulla capacità di sostenere il debito residuo, ivi inclusi circa 160 milioni di Euro di finanziamenti non rimborsati anticipatamente con le modalità di cui sopra, indicativamente suddivise come segue:
    - **Tranche A:** debito a medio-lungo termine di importo pari a 100 milioni di Euro, con scadenza a 5 anni;
    - **Tranche B:** debito a medio-lungo termine di importo pari a circa 40 milioni di Euro, con scadenza a 6 anni;
    - **Tranche C:** debito a medio-lungo termine di importo pari a 20 milioni di Euro, con scadenza a 7 anni, da rimborsarsi obbligatoriamente in via anticipata mediante l'utilizzo dei fondi che saranno eventualmente liberati dall'*Escrow*.

Il piano di ristrutturazione ha ricevuto l'attestazione di ragionevolezza dell'esperto ai sensi dell'articolo 67, comma 3, lett. d), Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 267.

.

2.3 Rapporti con la società oggetto dell'operazione e/o con i soggetti a cui le attività sono state cedute al momento di effettuazione dell'operazione stessa.

2.3.1 Rapporti significativi intrattenuti dall'Emittente, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con la società oggetto dell'operazione e in essere al momento di effettuazione dell'operazione

La società oggetto della Cessione al momento di effettuazione dell'operazione intratteneva una serie di rapporti di natura operativa, commerciale e finanziaria con Tiscali e altre società del Gruppo Tiscali.

I principali rapporti in essere riguardavano in particolare:

- ***Servizi IT:*** Tiscali forniva a Tiscali UK, mediante la propria controllata Tiscali Italia SpA, servizi di Information Technology ivi inclusi servizi di fatturazione e di CRM (*Customer Relationship Management*), oggetto dei contratti ancillari alla Cessione come sopra descritto;
- ***Licenza Marchio e servizi Corporate***: Tiscali concedeva l'utilizzo del marchio e dei domini a Tiscali UK, nonché servizi di holding di Gruppo (inclusi servizi di coordinamento, consulenza, *governance*, finanza e controllo);
- ***Finanziamenti:*** Tiscali, mediante la propria controllata Tiscali UK Holding Plc, erogava finanziamenti a Tiscali UK sia finalizzati alla gestione corrente sia in relazione alle operazioni di finanza straordinaria, tra cui in particolare il finanziamento relativo all'acquisizione delle società del Gruppo Pipex nel 2007.

2.3.2 Evidenza di ogni rapporto e accordo significativo tra l'Emittente, le società da questo controllate, i dirigenti e i componenti dell'organo di amministrazione dell'Emittente e l'Acquirente

Prima della Cessione, non si segnalano rapporti significativi, diretti o indiretti, tra l'Emittente e l'Acquirente né tra i componenti dell'organo di amministrazione dell'Emittente e l'Acquirente.

2.4 Documenti a disposizione del pubblico.

2.4.1 Luoghi in cui può essere consultata la documentazione che l'emittente dichiara nel documento di mettere a disposizione del pubblico

Copia del presente Documento Informativo, con i relativi allegati, può essere consultata presso la sede sociale di Tiscali, presso Borsa Italiana e sul sito internet dell'Emittente www.tiscali.com, nella sezione *investors*.

3 EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE

3.1 Descrizione di eventuali effetti significativi dell'operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'emittente nonché sulla tipologia di business svolto dall'emittente medesimo

La Cessione di Tiscali UK comporta per il Gruppo Tiscali una significativa riduzione del volume delle attività ed una concentrazione del business sul mercato italiano con la conseguente riduzione del rischio operativo e finanziario del Gruppo.

3.2 Implicazioni dell'operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del gruppo

La Cessione di Tiscali UK potrebbe comportare la cessazione, allo scadere dei 18 mesi successivi al Closing come da durata del contratto ancillare alla Cessione stipulato con l'Acquirente, dei servizi IT descritti nel paragrafo 2.3.1 forniti dalla controllata Tiscali Italia SpA a Tiscali UK.

In seguito alla cessione della partecipazione in Tiscali UK, sono state peraltro risolte tutte le posizioni infragruppo esistenti al momento della cessione, sia di natura commerciale sia di natura finanziaria, tra la controllata UK e il resto del Gruppo Tiscali.

4 DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE ATTIVITÀ ACQUISITE O RICEVUTE IN CONFERIMENTO

Trattandosi di un'operazione di cessione di partecipazione, il presente paragrafo non è applicabile.

5 DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE

5.1 Stato patrimoniale consolidato pro-forma e conto economico consolidato pro-forma relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 del Gruppo Tiscali

Premessa

Nel presente Capitolo 5, sono presentati i prospetti di stato patrimoniale e conto economico consolidati pro-forma dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 (i "**Prospetti Consolidati Pro-Forma"**) che danno effetto retroattivo alla Cessione della partecipazione detenuta in Tiscali UK e delle società da essa controllate avvenuta in data 3 luglio 2009 a CPW, nonché alle operazioni finanziarie ad essa connesse ed agli altri contratti stipulati tra le parti nell'ambito di tale operazione.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma al 31 dicembre 2008 sono stati predisposti partendo dal bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 del Gruppo Tiscali, ed applicando le rettifiche pro-forma relative alla Cessione, come descritto di seguito.

Il bilancio consolidato del Gruppo Tiscali al 31 dicembre 2008 è stato predisposto in conformità ai Principi Contabili Internazionali ("**IFRS**") emessi dall'International Accounting Standards Board ("**IASB**") e omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005. Il bilancio consolidato annuale del Gruppo Tiscali al 31 dicembre è stato assoggettato a revisione contabile da parte di Reconta Ernst & Young S.p.A.,che ha emesso la propria relazione in data 14 aprile 2009.

I dati consolidati pro-forma sono stati ottenuti apportando ai sopra descritti dati storici appropriate rettifiche pro-forma per riflettere retroattivamente gli effetti significativi dell'operazione di Cessione della Partecipazione e delle relative operazioni finanziarie ed economiche. In particolare, tali effetti, sulla base di quanto riportato nella comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, sono stati riflessi retroattivamente nello stato patrimoniale consolidato pro-forma come se tale Cessione e le operazioni connesse fossero state poste in essere il 31 dicembre 2008 e, nel conto economico consolidato pro-forma, come se fossero state poste in essere il 1° gennaio 2008.

Relativamente ai principi contabili adottati dal Gruppo Tiscali per la predisposizione dei dati storici consolidati si rinvia alle note al bilancio consolidato al 31 dicembre 2008.

I prospetti di stato patrimoniale e conto economico consolidati pro-forma sono derivati dagli schemi inclusi nel bilancio consolidato annuale del Gruppo Tiscali al 31 dicembre 2008 e sono esposti in forma sintetica.

Gli allegati Prospetti Consolidati Pro-Forma presentano:

- nella prima colonna il bilancio consolidato annuale del Gruppo Tiscali al 31 dicembre 2008;
- nella seconda colonna, denominata "Deconsolidamento Tiscali UK", sono esposti le attività e le passività, i ricavi e i costi al 31 dicembre 2008 della Tiscali UK e delle relative società controllate oggetto della Cessione. I valori sono esposti al lordo di crediti e debiti, ricavi e costi relativi a quelle operazioni intercorse tra il Gruppo Tiscali e Tiscali UK che, nel bilancio consolidato annuale al 31 dicembre 2008 erano stati eliminati quali transazioni infragruppo;
- nella terza colonna, denominata "Rettifiche pro-forma", sono rappresentati gli effetti patrimoniali ed economico-finanziari della Cessione, incluso l'incasso del prezzo di cessione, al netto della stima degli oneri accessori alla conclusione dell'operazione.

Per una corretta interpretazione delle informazioni fornite dai dati Pro-Forma, è necessario considerare i seguenti aspetti:

- trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora la Cessione fosse stata realmente realizzata alle date prese a riferimento per la predisposizione dei dati pro-forma, anziché alla data di efficacia, non necessariamente i dati storici sarebbero stati uguali a quelli pro-forma;

- i dati pro-forma non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti isolabili ed oggettivamente misurabili della Cessione, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche della direzione ed a decisioni operative conseguenti all'operazione stessa.

Inoltre, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto ai dati dei bilanci storici e delle diverse modalità di calcolo degli effetti della Cessione e delle relative operazioni finanziarie con riferimento allo stato patrimoniale ed al conto economico, i prospetti consolidati pro-forma vanno letti e interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra i due documenti.

Meccanismo di aggiustamento prezzo previsto dall'Operazione

Il contratto di cessione della partecipazione detenuta in Tiscali UK prevede che il prezzo della Cessione possa essere modificato sulla base delle verifiche di alcuni parametri obbiettivo (*working capital,* debito netto, numero di clienti) che verranno effettuati entro il quarto trimestre 2009. Alla data del presente documento informativo l'eventuale aggiustamento prezzo non è stato determinato, né sono disponibili informazioni che ne consentano la stima. Pertanto i Prospetti Consolidati Pro-forma non includono gli effetti di un eventuale aggiustamento prezzo.

Cessione del Gruppo TiNet

Come comunicato al pubblico, in data 26 maggio 2009, il Gruppo Tiscali ha finalizzato la cessione ai fondi BS Investimenti SGR e BS Private Equity delle attività detenute da TiNet (Tiscali International Network BV).

In relazione a tale cessione, si evidenzia che i relativi effetti sono già riflessi nel bilancio consolidato storico del Gruppo Tiscali al 31 dicembre 2008, in accordo con le previsioni dell'IFRS 5 *"Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations".* Tali effetti sono stati rappresentati tenendo conto di un'offerta vincolante di acquisto, ricevuta prima della data di predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2008. Alla data di cessione effettiva, il 26 maggio 2009, è stata rilevata una maggior minusvalenza rispetto ai valori rappresentati nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2008, per Euro 2,7 milioni.

Pertanto, nel bilancio consolidato storico del Gruppo Tiscali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, base di partenza degli allegati dati consolidati pro-forma, lo stato patrimoniale consolidato storico al 31 dicembre 2008 espone tutte le attività e passività facenti capo a TiNet, rispettivamente, nelle righe "Attività detenute per la vendita" e "Passività direttamente correlate ad attività detenute per la vendita", mentre nel conto economico consolidato storico per l'esercizio 2008 tutte le transazioni effettuate dal gruppo facente capo a TiNet ed i corrispondenti risultati sono presentati in un unica riga del conto economico consolidato denominato "Risultato delle attività cedute e/o destinate alla vendita".

Effetti dell'aumento di capitale e di ristrutturazione del debito

Come indicato precedentemente, l'Operazione si inquadra nel più ampio processo di ristrutturazione del debito finanziario del Gruppo Tiscali, del quale fanno parte anche gli aumenti di capitale descritti al paragrafo 2.2.1. I Prospetti Consolidati Pro-forma contenuti nel presente documento informativo non includono le rettifiche pro-forma necessarie a recepire gli effetti di tale aumento di capitale e di ristrutturazione del debito, che saranno invece rappresentati nel Prospetto Informativo che sarà predisposto al momento dell'esecuzione degli stessi.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO PRO-FORMA AL 31 DICEMBRE 2008

(Migliaia di Euro)	Gruppo Tiscali 31 dic. 2008	Deconsolidamento Tiscali UK	Rettifiche Pro-forma	Gruppo Tiscali Pro-forma
Attività non correnti				
Avviamento	438.824	(438.824)	-	-
Attività immateriali	191.931	(110.681)	-	81.250
Immobili, impianti e macchinari	232.288	(82.010)	-	150.278
Partecipazioni	33	-	-	33
Altre attività finanziarie	17.313	(6.340)	-	10.973
Attività fiscali differite	10.507	-	-	10.507
	890.896	**(637.855)**	**-**	**253.041**
Attività correnti				
Rimanenze	6.880	(4.872)	-	2.008
Crediti verso clienti	176.819	(60.758)	14.494	130.555
Altri crediti ed attività diverse correnti	46.794	(23.017)	-	23.777
Altre attività finanziarie correnti	3.430	(518)	40.896	43.808
Disponibilità liquide	24.202	(17.966)	3.236	9.472
	258.125	**(107.131)**	**58.626**	**209.620**
Attività detenute per la vendita	56.796	-	-	56.796
Totale Attivo	**1.205.817**	**(744.986)**	**58.626**	**519.457**
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	10.823	(108.993)	(125.261)	(223.431)
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	(6.046)	-	7.951	1.905
Totale Patrimonio netto	**4.777**	**(108.993)**	**(117.310)**	**(221.526)**
Passività non correnti				
Debiti verso banche ed altri finanziatori	30.743	-	-	30.743
Debiti per locazioni finanziarie	73.118	(11.344)	-	61.774
Altre passività non correnti	95.444	(389.135)	312.870	19.179
Pass. per prestaz. Pension. e tratt. di fine rapporto	5.001	(210)	-	4.791
Fondi rischi ed oneri	25.384	(9.088)	-	16.296
	229.690	**(409.777)**	**312.870**	**132.783**
Passività correnti				
Debiti verso banche ed altri enti finanziatori	510.012	-	(202.236)	307.776
Debiti per locazioni finanziarie	21.399	(13.042)	-	8.357
Debiti verso fornitori	268.899	(142.045)	53.563	180.417
Altre passività correnti	148.765	(71.130)	11.740	89.375
	949.075	**(226.217)**	**(136.933)**	**585.925**
Pass. Dirett. correlate ad att. detenute per la vend.	22.274	-	-	22.274
Totale Patrimonio netto e Passivo	**1.205.817**	**(744.986)**	**58.626**	**519.457**

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PRO-FORMA AL 31 DICEMBRE 2008

Migliaia di Euro	Gruppo Tiscali 31 dic. 2008	Deconsolidamento Tiscali UK	Rettifiche Pro-forma	Gruppo Tiscali Pro-forma 31 dic. 2008
Ricavi	983.623	(683.632)	13.709	313.700
Altri proventi	12.448	(7.766)	-	4.682
Ricavi Totali	**996.071**	**(691.398)**	**13.709**	**318.382**
Acquisti di materiali e servizi esterni	710.484	(527.526)	23.430	206.388
Costi del personale	91.090	(39.991)	-	51.099
Costo per piani di stock options	7.607	(4.713)	-	2.894
Altri oneri (proventi) operativi	(2.529)	(13.314)	13.476	(2.367)
Svalutazione crediti verso clienti	34.327	(17.222)	-	17.105
Costi di ristrutturazione e altre svalutazioni	78.853	(51.588)	-	27.265
Ammortamenti	176.146	(123.315)	-	52.831
Risultato operativo	**(99.907)**	**86.271**	**(23.197)**	**(36.833)**
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto	(101)	-	-	(101)
Proventi (Oneri) finanziari netti	(96.468)	47.584	(16.960)	(65.844)
Risultato prima delle imposte	**(196.476)**	**133.855**	**(40.157)**	**(102.778)**
Imposte sul reddito	(64.884)	39.847	-	(25.037)
Risultato netto delle attività in funzionamento (continuative)	**(261.360)**	**173.702**	**(40.157)**	**(127.815)**
Risultato delle attività cedute e/o destinate alla cessione	(9.732)	-	-	(9.732)
Risultato netto	**(271.092)**	**173.702**	**(40.157)**	**(137.547)**
Risultato di pertinenza di Terzi	(28.365)	-	28.069	(296)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	**(242.727)**	**173.702**	**(68.226)**	**(137.251)**

5.2 Dettaglio delle rettifiche pro-forma

5.2.1 Deconsolidamento Tiscali UK

La colonna in oggetto include il sub-consolidato di Tiscali UK, rappresentato a livello patrimoniale dalle attività e dalle passività delle società inglesi cedute, dopo il consolidamento delle partecipazioni detenute localmente ed inclusive dell'avviamento relativo alle società controllate inglesi (pari ad Euro 438.824 migliaia) e a livello economico dai ricavi e dai costi in capo alle stesse.

Il sub-consolidato di Tiscali UK include, inoltre, gli effetti patrimoniali ed economici di quelle transazioni realizzate dal Gruppo Tiscali con le entità incluse nel sub-consolidato di Tiscali UK che erano state oggetto di eliminazione nell'ambito del consolidamento del Gruppo Tiscali, mentre parte di esse sono state ripristinate nei Prospetti Consolidati pro-forma in quanto, dopo la Cessione, risulteranno realizzate verso terzi.

Come sopra esposto, il deconsolidamento di Tiscali UK si è concretizzato: a livello patrimoniale nella diminuzione delle attività correnti e non correnti rispettivamente per Euro 107.131 migliaia ed Euro 637.855 migliaia e nella diminuzione delle passività correnti e non correnti rispettivamente per Euro 226.217 migliaia ed Euro 409.777 migliaia, complessivamente pari ad un patrimonio netto ceduto di Euro 108.993 migliaia; mentre a livello economico il deconsolidamento ha comportato la diminuzione dei ricavi consolidati per Euro 683.632 migliaia e nella diminuzione di costi operativi per Euro 777.669 migliaia, con un decremento della perdita operativa consolidata pro-forma di Euro 86.271 migliaia. L'effetto complessivo del deconsolidamento del conto economico del sub-consolidato di Tiscali UK determina un decremento per Euro 173.702 migliaia della perdita netta pro-forma di pertinenza del Gruppo.

5.2.2 Rettifiche pro-forma

Il corrispettivo della Cessione e il relativo utilizzo sono sintetizzati nella tabella che segue:

(importi in migliaia)	**Importo GBP**	**Importo Euro***
Prezzo di cessione	236.000	
di cui:		
Riconosciuti a Uk Management per stock option	(8.445)	
Riconosciuti a VNIL	(7.000)	
Importo al netto di quanto riconosciuto a UK Management e VNIL	220.555	254.800
Parte di prezzo depositata da CPW nell'Escrow Account	35.400	40.896
Rimborso finanziamenti Senior Lenders		202.236
Parziale estinzione del debito per *fair value* IRS		5.077
Stima costi accessori all'operazione		3.355
Liquidità residua dalla Cessione		3.236

L'effetto pro-forma complessivo dell'Operazione sul patrimonio netto del Gruppo Tiscali è stato determinato come segue:

* *Tasso di cambio Gbp/Euro 0,8656.*

(importi in migliaia)	**Importo Euro**
Stima prezzo di cessione al netto di quanto riconosciuto a UK Management e VNIL	254.800
Patrimonio netto Tiscali UK ceduto	108.993
Crediti finanziari del Gruppo Tiscali verso Tiscali UK rinunciati	317.947
Crediti commerciali del Gruppo Tiscali verso Tiscali UK rinunciati	55.486
Debiti commerciali del Gruppo Tiscali verso Tiscali UK stornati	(16.418)
Debito residuo verso VNIL assunto dal Gruppo Tiscali	11.740
Stima costi accessori all'operazione	3.355
Totale stima effetto pro-forma della Cessione sul patrimonio netto	(226.303)

Con riferimento allo Stato Patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2008, la Cessione della partecipazione in Tiscali UK ha determinato le seguenti rettifiche pro-forma:

- incremento dei crediti verso clienti, per Euro 14.494 migliaia, dovuto al ripristino dei crediti commerciali infragruppo delle società del Gruppo Tiscali verso le società inglesi oggetto della Cessione, per complessivi Euro 69.980 migliaia, e alla relativa svalutazione della parte di essi inesigibile in base a quanto previsto dal contratto di Cessione della Partecipazione che prevede l'accollo, da parte del Gruppo Tiscali, di una parte dei crediti commerciali infragruppo non inclusi nell'operazione di Cessione, per complessivi Euro 55.486 migliaia;

- incremento della voce "Altre attività finanziarie correnti", per Euro 40.896 migliaia, dovuto alla contabilizzazione della parte vincolata del prezzo di cessione (Escrow Amount) a garanzia di futuri ed eventuali aggiustamenti del prezzo originariamente concordato tra le parti;

- incremento delle disponibilità liquide, per Euro 3.236 migliaia, corrispondente alla parte residua del prezzo incassata dopo il rimborso dei debiti previsto dagli accordi ed il pagamento degli oneri accessori all'Operazione;

- rettifica della voce "Altre passività non correnti", per Euro 312.870 migliaia, corrispondente:
    - allo storno, con contropartita il Patrimonio Netto, del debito finanziario di Tiscali UK, per riflettere la rinuncia del corrispondente credito vantato dal Gruppo Tiscali come previsto dal contratto di cessione, per complessivi Euro 317.947 migliaia;
    - alla parziale estinzione, pari ad Euro 5.077 migliaia, del debito relativo al *fair value* dell'*Interest Rate Swap (IRS)* iscritto nel bilancio consolidato del Gruppo Tiscali al 31 dicembre 2008, a seguito dell'utilizzo di parte del corrispettivo ottenuto dalla Cessione;

- riduzione dell'indebitamento finanziario per l'utilizzo del corrispettivo della Cessione a parziale rimborso del finanziamento concesso da Intesa Sanpaolo e JP Morgan, per Euro 202.236 migliaia, al netto della stima degli oneri accessori sostenuti e regolati per cassa, relativamente alla finalizzazione dell'operazione stessa, pari ad Euro 3.355 migliaia;

- incremento dei debiti verso fornitori, per Euro 53.563 migliaia, dovuto al ripristino dei debiti commerciali infragruppo delle società del Gruppo Tiscali verso le società inglesi oggetto della Cessione, per complessivi Euro 69.981 migliaia, al netto della parte di essi non più dovuta a seguito di quanto previsto dal contratto di Cessione che prevede l'annullamento, da parte del Gruppo Tiscali, di una parte dei debiti commerciali infragruppo non inclusi nell'operazione di Cessione, per complessivi Euro 16.418 migliaia;

- incremento della voce "Altre passività correnti", per Euro 11.740 migliaia, corrispondente al debito assunto dal Gruppo Tiscali per l'acquisizione delle quote di minoranza di Tiscali UK, detenute dagli ex azionisti di VNIL.

Complessivamente, le descritte rettifiche pro-forma hanno determinato, in aggiunta al deconsolidamento di Tiscali UK:

- un incremento delle Attività Correnti consolidate pro-forma e del Totale Attivo consolidato pro-forma al 31 dicembre 2008 pari ad Euro 58.626 migliaia;
- un incremento delle Passività non Correnti consolidate pro-forma al 31 dicembre 2008 pari ad Euro 312.870 migliaia;
- un decremento delle Passività Correnti consolidate pro-forma al 31 dicembre 2008 pari ad Euro 136.933 migliaia;
- un decremento del patrimonio netto consolidato pro-forma al 31 dicembre 2008 pari ad Euro 117.310 migliaia, al netto dell'eliminazione del patrimonio netto di terzi (Euro 7.951 migliaia) presente nel bilancio consolidato del Gruppo Tiscali al 31 dicembre 2008 e relativo a Tiscali UK.

Con riferimento al Conto Economico consolidato pro-forma chiuso al 31 dicembre 2008, la Cessione della partecipazione in Tiscali UK ha determinato le seguenti rettifiche pro-forma:

- ripristino delle transazioni realizzate dal Gruppo Tiscali con le società inglesi cedute. Gli effetti economici in oggetto erano stati eliminati nell'ambito del consolidamento del Gruppo Tiscali al 31 dicembre 2008, mentre sono ripristinati nei Prospetti Consolidati Pro-Forma, in quanto, dopo la Cessione, risulteranno realizzati verso terzi. Tra questi:
    - maggiori ricavi per complessivi Euro 13.709 migliaia (prevalentemente riconducibili a servizi *di Billing, Mailing, Anti-virus e Managed System*);
    - maggiori costi per acquisti di materiali e servizi esterni, per complessivi Euro 23.430 migliaia;
    - maggiori oneri diversi di gestione, per complessivi Euro 13.476 migliaia.

- Rettifica in diminuzione della voce "Proventi (Oneri) Finanziari netti", per complessivi Euro 16.960, relativa a:
    - rilevazione di minori oneri finanziari a seguito della riduzione del finanziamento verso Banca Intesa Sanpaolo e JP Morgan, per complessivi Euro 17.475 migliaia;
    - rilevazione di minor proventi finanziari a seguito dello storno del finanziamento, vantato dal Gruppo Tiscali verso Tiscali UK (pari ad Euro 317.947 migliaia), come previsto dal contratto di cessione, per complessivi Euro 39.512 migliaia;
    - Rilevazione di minor oneri finanziari a seguito della rideterminazione del Fair Value dell'Interest Rate Swap (IRS) corrispondente alla riduzione dell'esposizione finanziari complessiva, per Euro 5.077 migliaia.

  Tali effetti, ad eccezione della rettifica relativa al *Fair Value* dell'*IRS,* sono stati recepiti esclusivamente nel Conto Economico Consolidato Pro-forma chiuso al 31 dicembre 2008, in quanto l'ipotesi sottostante è che la riduzione del finanziamento stesso sia avvenuta a partire dal 1° gennaio 2008.

- Eliminazione dell'attribuzione della perdita agli ex azionisti di minoranza (VNIL) inclusa nel bilancio consolidato del Gruppo Tiscali al 31 dicembre 2008, per Euro 28.069 migliaia.

Facciamo infine presente che la stima della minusvalenza pro-forma realizzata dalla Cessione, così come previsto dalla comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, non viene iscritta nel conto economico consolidato

pro-forma. Ciò in quanto si tratta di componente una tantum della Cessione, di esclusiva competenza dell'esercizio 2009, nel quale avviene la Cessione. Tale minusvalenza terrà anche conto del risultato di Tiscali UK per il periodo intercorrente tra il 1° gennaio 2009 e la data della Cessione, nonché del riversamento a conto economico della effettiva riserva di conversione relativa a Tiscali UK, in essere alla data della Cessione.

Scopo della presentazione dei dati consolidati pro-forma

Lo scopo della presentazione dei dati consolidati pro-forma è quello di riflettere retroattivamente gli effetti significativi della Cessione della Partecipazione detenuta in Tiscali UK e delle relative operazioni finanziarie, apportando ai dati storici consolidati le appropriate rettifiche pro-forma. In particolare, come esposto in precedenza, gli effetti della Cessione e delle relative operazioni finanziarie previste sono stati riflessi retroattivamente nello Stato Patrimoniale Consolidato Pro-forma come se tale operazione fosse stata posta in essere il 31 dicembre 2008, e nel Conto Economico Consolidato Pro-forma come se le operazioni in oggetto fossero state poste in essere il 1° gennaio 2008.

Ipotesi considerate per l'elaborazione dei dati pro-forma

I principi contabili adottati per la predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma sono gli stessi utilizzati per la redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 del Gruppo Tiscali, ovvero gli International Financial Reporting Standards (IFRS) adottati dall'Unione Europea, nonché i provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005.

Le rettifiche pro-forma sopra illustrate sono state apportate adottando la regola generale secondo la quale le operazioni riferite allo stato patrimoniale si assumono avvenute alla data di chiusura del periodo di riferimento, mentre per il conto economico le operazioni si assumono avvenute all'inizio del periodo stesso.

Sono inoltre state adottate le seguenti ipotesi specifiche:

- tenuto conto che i flussi di cassa derivanti dalla Cessione sono stati utilizzati per il parziale rimborso del finanziamento di Euro 400 milioni denominato "*Senior Secured Bridge Facility*", del finanziamento di Euro 50 milioni denominato"*Revolving Credit Facility*", del finanziamento di Euro 50 milioni denominato"*Credit Facility*". La rettifica pro-forma degli oneri finanziari è stata stimata in proporzione agli oneri finanziari rilevati per tali finanziamenti nel bilancio consolidato del Gruppo Tiscali al 31 dicembre 2008, assumendo che la riduzione degli importi finanziati non avrebbe comportato una modifica del tasso d'interesse contrattuale;
- i costi accessori e strumentali alla finalizzazione dell'operazione sono stati preliminarmente stimati in Euro 3.355 migliaia;
- talune transazioni tra le entità del Gruppo Tiscali e le società inglesi cedute continueranno ad essere condotte nei termini contrattuali ad oggi in essere, mentre altri contratti saranno terminati a seguito della Cessione, come pattuito nello stesso contratto di Cessione;
- gli effetti della Cessione sul Patrimonio Netto consolidato pro-forma del Gruppo Tiscali al 31 dicembre 2008 includono, tra le altre, l'ipotesi che l'intera riserva di conversione dei bilanci espressi in valuta diversa dall'Euro, risultante dal bilancio consolidato del Gruppo Tiscali al 31 dicembre 2008, pari ad Euro 103.341. migliaia sia sostanzialmente riconducibile a Tiscali UK e alle sue società controllate.;
- i prospetti consolidati pro-forma non includono gli eventuali effetti fiscali sulle rettifiche pro-forma sopra commentate, che saranno determinati a completamento dell'operazione.

5.3 Indicatori pro-forma per azione dell'emittente

5.3.1 Dati storici e pro-forma per azione in forma comparativa

		31 dicembre 2008	
		Gruppo Tiscali Dati storici	**Gruppo Tiscali Pro-forma**
Numero medio ponderato di azioni ordinarie		560.984.490	560.984.490
Risultato operativo lordo	*Valore migliaia di Euro*	197.026	63.262
Risultato operativo lordo per azione	*Euro*	0,35	0,11
Risultato operativo	*Valore migliaia di Euro*	(99.907)	(36.833)
Risultato operativo per azione	*Euro*	(0,18)	(0,07)
Risultato netto di competenza del Gruppo	*Valore migliaia di Euro*	(242.727)	(137.251)
Risultato netto base per azione	*Euro*	(0,43)	(0,24)
Risultato netto diluito per azione	*Euro*	(0,43)	(0,24)
Cash-flow**	*Valore migliaia di Euro*	46.598	(40.050)
Cash-flow per azione	*Euro*	0,08	(0,07)
Patrimonio netto di Gruppo	*Valore migliaia di Euro*	10.823	(223.431)
Patrimonio netto di Gruppo per azione	*Euro*	0,02	(0,36)

** Il Risultato operativo lordo è convenzionalmente definito, ai fini del presente Documento Informativo, come Risultato Operativo più costi di ristrutturazione, ammortamenti e svalutazioni, proventi / (oneri) atipici.*

*** Il Cash Flow è convenzionalmente definito, ai fini del presente Documento Informativo, come Risultato Netto del Gruppo Tiscali più ammortamenti, oneri di ristrutturazione e svalutazioni.*

Gli indicatori "Risultato operativo per azione", "Risultato operativo lordo per azione", "Risultato netto di competenza del Gruppo per azione", Cash Flow per azione" sono stati determinati sulla base del numero medio ponderato di azioni in circolazione nel corso dell'esercizio 2008, pari a 560.984.490.

L'indicatore "Patrimonio netto di Gruppo per azione" è stato determinato sulla base nel numero di azioni in circolazione alla data del 31 dicembre 2008, pari a 616.545.485.

5.3.1 Variazioni significative dei dati per azione

Il miglioramento di alcuni degli indicatori economici sopraesposti è stato sostanzialmente determinato dall'incremento, rispetto ai dati storici, dei risultati di periodo del Gruppo per effetto del deconsolidamento delle società inglesi cedute e delle altre rettifiche proforma sopra dettagliate.

Il decremento dell'indicatore di Patrimonio Netto per azione è sostanzialmente imputabile alla riduzione del Patrimonio Netto dovuta alla contabilizzazione della differenza tra le attività nette cedute ed il prezzo netto incassato, oltre all'elisione dei crediti netti infragruppo tra le società del Gruppo e le società inglesi cedute.

5.4 RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULL'ESAME DEI PROSPETTI CONSOLIDATI PRO-FORMA

La relazione della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. concernente l'esame dei Prospetti Consolidati Pro-forma presentati nel presente Capitolo 5, è allegata al presente Documento Informativo.

6 PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO

6.1 Indicazioni generali sull'andamento degli affari dell'emittente dal 31 dicembre 2008

Nel corso dell'esercizio 2009 Tiscali ha messo in atto un piano di ristrutturazione e risanamento dell'indebitamento finanziario del Gruppo che ha visto la ridefinizione del perimetro del Gruppo mediante la cessione di Tiscali UK e di TiNet e la definizione con i principali creditori del Gruppo di un Piano di Ristrutturazione che ha significativamente ridotto il rischio operativo e finanziario del Gruppo Tiscali.

In un contesto generale di rallentamento dei consumi e di elevata competitività nel mercato di riferimento, il Piano Industriale posto alla base del piano di risanamento del Gruppo si basa su linee guida ispirate alla massimizzazione dell'efficienza operativa, alla riduzione dei costi e alla focalizzazione investimenti e alla generazione di cassa di breve/medio termine. Gli aumenti di capitale previsti nell'ambito del Piano di Ristrutturazione contribuiranno all'ulteriore rafforzamento patrimoniale del Gruppo. Si prevede che l'Aumento 1 e l'Aumento 2, come sopra descritti, verranno eseguiti, rispettivamente, entro la fine dell'esercizio 2009 ed entro il primo trimestre dell'esercizio 2010.

Il nuovo Piano Industriale sarà presentato al Mercato coerentemente con la tempistica prevista per gli aumenti di capitale e comunque prima dell'esecuzione degli stessi.

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Il sottoscritto, Dottor Romano Fischetti, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Tiscali S.p.A., attesta, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2, del D.Lgs. 58/98 che l'informativa contabile contenuta nel presente Documento Informativo corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Romano Fischetti

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

7 ALLEGATI

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULL'ESAME DEI PROSPETTI CONSOLIDATI PRO-FORMA

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Via della Chiusa, 2
20123 Milano

Tel. (+39) 02 722121
Fax (+39) 02 72212037
www.ey.com

Relazione della società di revisione
sull'esame dei Prospetti Consolidati Pro-forma

Al Consiglio di Amministrazione della
Tiscali S.p.A.

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi allo stato patrimoniale ed al conto economico consolidati pro-forma corredati delle note esplicative della Tiscali S.p.A. e controllate (il "Gruppo Tiscali") per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 (i "Prospetti Consolidati Pro-forma").

   Tali Prospetti Consolidati Pro-forma derivano dai dati storici relativi al bilancio consolidato del Gruppo Tiscali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea ("IFRS"), e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

   Il bilancio consolidato del Gruppo Tiscali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 è stato da noi assoggettato a revisione contabile, a seguito della quale è stata emessa la relazione in data 14 aprile 2009. A tale data, in considerazione della rilevanza delle incertezze esistenti relativamente al presupposto della continuità aziendale, non siamo stati in grado di esprimere un giudizio sul bilancio consolidato del Gruppo Tiscali al 31 dicembre 2008.

   I Prospetti Consolidati Pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative per riflettere retroattivamente gli effetti dell'operazione di cessione della partecipazione detenuta in Tiscali UK Ltd e delle società da essa controllate al Gruppo Carphone Warehouse, finalizzata in data 3 luglio 2009, nonché gli effetti delle operazioni finanziarie connesse e degli altri contratti stipulati tra le parti.

2. I Prospetti Consolidati Pro-forma, corredati delle note esplicative, relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dall'articolo 71 del Regolamento Consob n. 11971/99, e successive modifiche, di attuazione del D.Lgs. 58/98 concernente la disciplina degli emittenti.

   L'obiettivo della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti dell'operazione di cessione della partecipazione e delle operazioni finanziarie ed economiche ad essa conseguenti sull'andamento economico consolidato e sulla situazione patrimoniale consolidata del Gruppo Tiscali, come se esse fossero virtualmente avvenute il 31 dicembre 2008 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio dell'esercizio 2008. Tuttavia, va rilevato che qualora l'operazione di cessione della partecipazione e le operazioni finanziarie ed economiche ad essa conseguenti fossero realmente avvenute alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00198 Roma - Via Po, 32
Capitale Sociale € 1.402.500,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la CC.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584
P.I. 00891231003
Iscritta all'Albo Revisori Contabili al n. 70945 Pubblicato sulla G.U.
Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

ERNST & YOUNG

La responsabilità della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma compete agli amministratori della Tiscali S.p.A.. È nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli amministratori per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre, è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella Raccomandazione n. DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.

4. Dal lavoro svolto nulla è emerso che ci induca a ritenere che le ipotesi di base adottate da Tiscali S.p.A. per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, corredati delle note esplicative per riflettere l'operazione di cessione della partecipazione e le operazioni finanziarie ed economiche ad essa conseguenti, non siano ragionevoli e che la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti non sia stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Nella redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma sono stati utilizzati i criteri di valutazione e i principi contabili adottati per la preparazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2008. Alla data di predisposizione di tale bilancio, a causa delle incertezze esistenti sul presupposto della continuità aziendale, avevamo indicato nella relazione di revisione di non essere in grado di esprimere un giudizio sul bilancio consolidato del Gruppo Tiscali al 31 dicembre 2008 e, conseguentemente, non siamo in grado di esprimere un giudizio se nella redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma siano stati utilizzati criteri di valutazione e principi contabili corretti.

   Peraltro rileviamo come successivamente a tale data il Gruppo Tiscali abbia avviato una serie di azioni dirette al superamento delle incertezze citate. In particolare, (i) è stata realizzata la cessione della partecipazione detenuta in Tiscali UK Ltd, (ii) i proventi finanziari derivanti dalla cessione sono stati impiegati principalmente per il rimborso di una parte dell'indebitamento del Gruppo, (iii) l'Assemblea di Tiscali S.p.A. dello scorso 30 giugno ha deliberato aumenti di capitale da offrirsi in opzione agli Azionisti e destinati al rimborso di un'ulteriore parte dei debiti finanziari, (iv) sono stati stipulati accordi con i principali finanziatori che, da un lato, si sono impegnati a garantire la sottoscrizione di tali aumenti e, dall'altro, hanno concordato la rinegoziazione dei termini contrattuali dei finanziamenti che rimarranno in capo al Gruppo a completamento delle operazioni descritte.

Milano, 29 luglio 2009

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Lapo Ercoli
(Socio)