



DOCUMENTO INFORMATIVO

redatto ai sensi dell'art. 71 del Regolamento approvato dalla Consob con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, e successive modifiche, relativo all'acquisizione della divisione *broadband* e voce di Pipex Communications Plc

INDICE

Premessa	3
1. Avvertenze	3
2. Informazioni relative all'Operazione.....	3
2.1 Modalità e termini dell'Operazione.....	3
2.1.1 <i>La divisione servizi broadband e voce di Pipex</i>	3
2.1.2 <i>Modalità, condizioni e termini dell'Operazione</i>	4
2.1.3 <i>Fonti di finanziamento</i>	4
2.2 Motivazioni e finalità dell'Operazione.....	5
2.3 Rapporti con le società oggetto di acquisizione e/o con i soggetti da cui le attività sono state acquistate.....	5
2.4 Documenti a disposizione del pubblico	5
3. Effetti significativi dell'Operazione	5
4. Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alle attività acquisite.....	6
5. Dati pro-forma di Tiscali.....	6
5.1 Conto economico pro-forma al 31.12.2006 e al 30.06.2007	7
6. Prospettive di Tiscali e del gruppo ad essa facente capo	7

PREMESSA

Il presente Documento Informativo ("**Documento Informativo**"), redatto ai sensi dell'art. 71 del Regolamento approvato dalla Consob con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, contiene le informazioni relative all'operazione di acquisizione da parte di Tiscali UK Limited - società di diritto inglese indirettamente e interamente controllata da Tiscali S.p.A. ("**Tiscali**") - della divisione servizi *broadband* e voce di Pipex Communications Plc ("**Pipex**"), società di diritto inglese quotata sul segmento AIM del London Stock Exchange (l' "**Operazione**"). L'Operazione, annunciata da Tiscali con i comunicati stampa del 13 luglio, 17 agosto e 13 settembre 2007, si è perfezionata in data 13 settembre 2007.

1. AVVERTENZE

L'acquisizione da parte di Tiscali della divisione *broadband* e voce di Pipex mira a conseguire importanti sinergie ed efficienze per il gruppo Tiscali (cfr. paragrafo 3).

Tuttavia, con particolare riguardo all'integrazione del *network*, alla migrazione dei clienti e alla riduzione dei costi indiretti, Tiscali potrebbe conseguire le sinergie attese in misura ridotta o in tempi o con costi diversi rispetto a quanto stimato.

L'Operazione comporta inoltre un incremento dei livelli di indebitamento di Tiscali che potrebbe porre vincoli all'operatività futura di Tiscali e alla sua capacità di distribuire dividendi (cfr. paragrafo 2.3).

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1 *Modalità e termini dell'Operazione*

2.1.1 *La divisione servizi broadband e voce di Pipex*

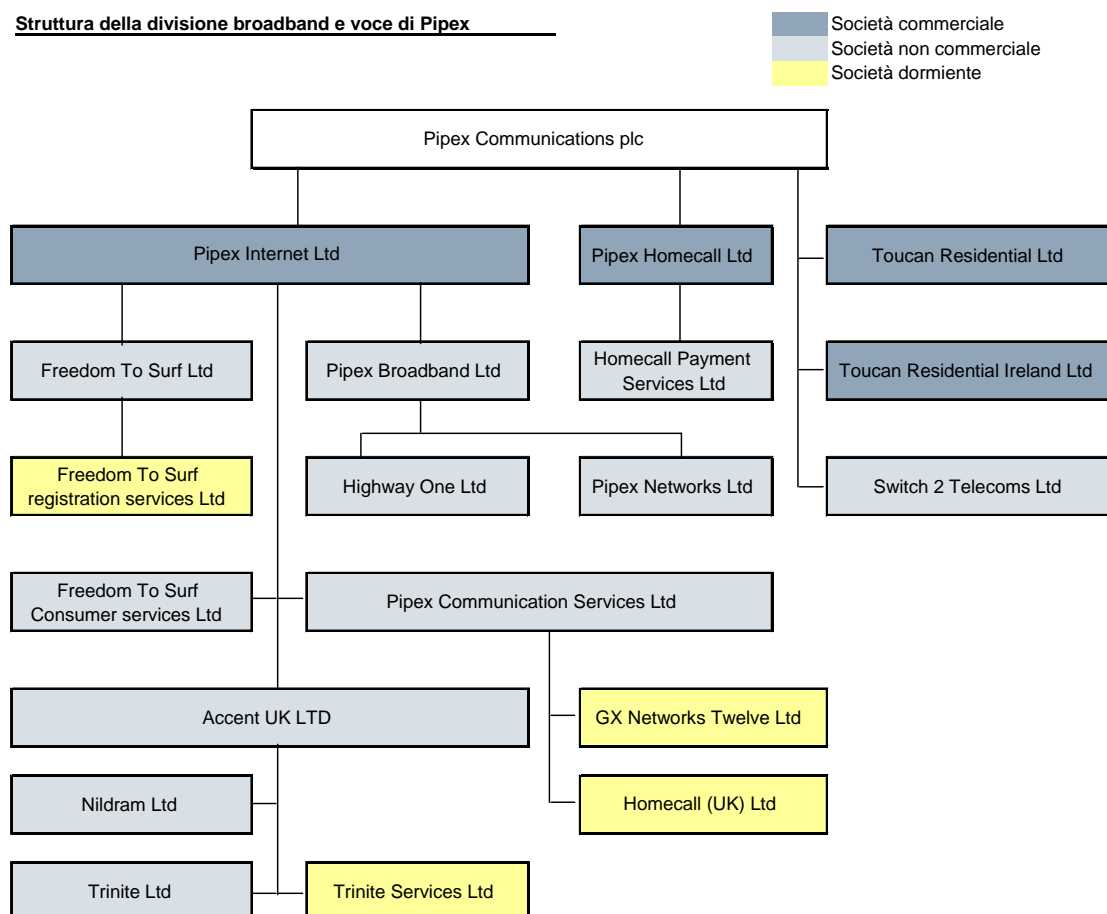
Attraverso la propria divisione servizi *broadband* e voce (la "**Divisione**"), Pipex offre ai propri clienti nel Regno Unito i servizi di accesso a *internet* a banda larga e i servizi voce in *carrier pre selection*.

A fine agosto, la Divisione contava circa 1 milione di utenti attivi, di cui 640.000 clienti voce, 545.000 clienti *broadband* residenziali, di cui 250.000 *dual play*, e 100.000 utenti *business* appartenenti alla categoria delle piccole e medie imprese.

La Divisione è composta dalle seguenti società commerciali controllate da Pipex: Pipex Internet Limited, Pipex Homecall Limited, Toucan UK Limited, società di diritto inglese e Toucan Residential Ireland Limited, società di diritto irlandese, oltre che da 16 società non commerciali o dormienti.

Il grafico che segue illustra l'organigramma della Divisione alla data del Documento Informativo.

Struttura della divisione broadband e voce di Pipex



2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'Operazione

In data 13 luglio 2007, Tiscali ha sottoscritto con Pipex un contratto per l'acquisto della Divisione. Il contratto prevedeva l'acquisto da parte di Tiscali UK Limited del 100% del capitale sociale delle società controllate da Pipex che compongono la Divisione.

L'acquisto dell'intero capitale sociale di dette società era condizionato all'approvazione dell'Operazione (i) da parte dell'assemblea degli azionisti di Pipex e (ii) da parte dell'autorità antitrust inglese (*Office of Fair Trading*). Entrambe dette condizioni si sono verificate; in particolare, in data 10 agosto 2007, l'assemblea degli azionisti di Pipex ha espresso voto favorevole alla proposta acquisizione e la stessa è stata approvata dall'*Office of Fair Trading* in data 17 agosto 2007.

Il prezzo originariamente stabilito nel contratto per l'acquisto della Divisione - pari a 210 milioni di Sterline (circa 310 milioni di Euro) - è stato sottoposto ad un meccanismo di aggiustamento e ridotto, in sede di perfezionamento dell'Operazione, a 187 milioni di sterline (circa 274 milioni di Euro) sulla base della stima della posizione finanziaria netta e del capitale circolante della Divisione in tale data, nonché del numero di clienti della Divisione attivi al 27 agosto 2007.

2.1.3 Fonti di finanziamento

L'Operazione è stata finanziata attraverso una linea di credito di 650 milioni di Euro sottoscritta da Intesa SanPaolo e JP Morgan, che è andata a sostituire il debito finanziario pre-esistente del Gruppo Tiscali, pari a 200 milioni di Euro, e che potrà essere parzialmente rifinanziata, a seconda delle condizioni di mercato, attraverso il ricorso a strumenti di debito di mercato per circa 400 milioni di Euro, oltre che con il ricorso ad un aumento di capitale in relazione al quale

l'assemblea straordinaria degli azionisti di Tiscali del 31 agosto 2007 ha conferito delega, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ, al Consiglio di Amministrazione fino ad un controvalore complessivo di massimi 220 milioni di Euro.

2.2 Motivazioni e finalità dell'Operazione

L'Operazione è finalizzata a rafforzare ulteriormente il posizionamento di Tiscali tra i primi operatori del mercato inglese per l'offerta integrata di servizi di telecomunicazioni e media, conferendo al Gruppo Tiscali la massa critica necessaria per competere efficacemente in un mercato in via di consolidamento e caratterizzato da una pressione competitiva sui prezzi.

Tiscali prevede di completare il processo di migrazione dei clienti della Divisione e di integrazione delle infrastrutture tecnologiche entro l'esercizio 2008 ponendo così le basi per la realizzazione di sinergie a livello di risultato operativo lordo e di ricavi nel quadriennio 2008-2011 per complessivi 150 milioni di sterline inglesi a fronte di circa 50 milioni di sterline inglesi di costi di ristrutturazione.

2.3 Rapporti con le società oggetto di acquisizione e/o con i soggetti da cui le attività sono state acquistate

All'atto dell'acquisizione della Divisione non risultano rapporti o accordi significativi fra le società oggetto dell'Operazione e Tiscali.

2.4 Documenti a disposizione del pubblico

I seguenti documenti sono a disposizione del pubblico presso la sede legale di Tiscali, presso Borsa Italiana S.p.A. nonché consultabili sul sito *internet* di Tiscali (www.tiscali.com):

- Relazione semestrale consolidata di Tiscali al 30 giugno 2007;
- Comunicati stampa del 13 luglio, 17 agosto e 13 settembre 2007;
- Presentazione alla stampa e alla comunità finanziaria del 17 luglio 2007.

3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE

Nell'ambito del completamento della strategia di rifocalizzazione e di raggiungimento degli obiettivi finanziari previsti per il Gruppo Tiscali, l'Operazione consentirà al Gruppo di aumentare la propria quota di mercato nel Regno Unito a circa il 15% e di accelerare la crescita in modo significativo, in virtù della possibilità di offrire ai clienti acquisiti da Pipex l'intera gamma di servizi disponibili (accesso, voce e IPTV).

Con l'acquisizione della Divisione, Tiscali potrà raggiungere importanti sinergie ed efficienze in termini di integrazione della rete, migrazione dei clienti e riduzione dei costi indiretti: il valore delle sinergie complessive, ottenibili nell'arco di quattro anni, è stimato in oltre 150 milioni di Sterline a livello di risultato operativo lordo e di ricavi, a fronte di circa 50 milioni di Sterline di costi di integrazione.

4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE ATTIVITÀ ACQUISITE

Con riferimento ai dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alle partecipazioni acquisite si rinvia ai bilanci per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 di Pipex Internet Limited, Pipex Homecall Limited, Toucan UK Limited, e Toucan Residential Ireland Limited (chiusura bilancio al 31 luglio 2007), società operative che compongono la Divisione, redatti sulla base dei principi contabili adottati nel Regno Unito (c.d. UK GAAP). Detti bilanci sono a disposizione del pubblico presso la sede legale di Tiscali e consultabili sul sito internet www.tiscali.com.

5. DATI PRO-FORMA DI TISCALI

Per la redazione dei dati consolidati pro-forma si è tenuto conto dei dati tratti dal bilancio e dai conti gestionali al 31 dicembre 2006 e al 30 giugno 2007 delle seguenti società operative: Pipex Internet Limited, Pipex Homecall Limited, Toucan UK Limited, e Toucan Residential Ireland Limited. Si è proceduto ad una loro conversione dai principi contabili inglesi ai principi contabili IFRS. Si è infine proceduto alla creazione di un sub-consolidato della Divisione.

Si segnala inoltre che la differenza di consolidamento è stata in questa sede interamente imputata a *goodwill* mentre non si è tenuto conto degli impatti in conto economico degli interessi passivi sul debito sorto per finanziare l'acquisizione.

5.1 Conto economico pro-forma al 31.12.2006 e al 30.06.2007

31.12.2006 (migliaia di Euro)

Note	December 2006	PIPEX DIVISION	ADJUSTMENTS	TISCALI GROUP PROFORMA
Ricavi	678,481	448,023	(36,415)	1,090,090
Altri proventi	3,685			3,685
Acquisiti di materiali e servizi esterni	498,389	358,870	(36,415)	820,844
Costi del personale	77,883	59,156		137,039
Altri costi operativi	5,472			5,472
Costi di ristrutturazione, accanton. a fondi rischi e svalut.	100,422	29,998		130,420
Restructuring costs, prov and write d	60,408	9,261		69,669
Ammortamenti	130,095	5,872		135,968
Altri (Proventi) Oneri atipici	(77,229)			
Risultato Operativo	(12,852)	14,864		2,012
Quota dei risultati delle partecip.valutate sec/metodo del patr.netto	(937)			(937)
Proventi (Oneri) finanziari netti	(51,726)	(6,037)		(57,763)
Risultato prima delle imposte	(65,515)	8,827		(56,688)
Imposte sul reddito	5,851			5,851
Risultato netto delle attività in funzionamento (continuative)	(59,664)	8,827		(50,837)
Risultato delle attività cedute e/o destinate alla cessione	(76,950)			(76,950)
Risultato netto	(136,614)	8,827		(127,787)
Risultato di pertinenza di terzi	(6,042)			(6,042)
Risultato Netto di pertinenza del Gruppo	(130,572)	8,827		(121,745)

Nota: La rettifica pro-forma si riferisce ad una elisione di ricavi infragruppo realizzati da Tiscali UK Ltd con la Divisione

30.06.2007 (migliaia di Euro)

Note	2007 June	Pipex Division	adjustments	Tiscali Group Proforma
Ricavi	393,053	226,588	(20,492)	599,149
Altri proventi	4,203			4,203
Acquisiti di materiali e servizi esterni	282,755	170,464	(20,492)	432,727
Costi del personale	50,204	32,420		82,624
Altri costi operativi	2,354			2,354
Risultato Operativo Lordo	61,942	23,704		85,647
Costi di ristrutturazione, accanton. a fondi rischi e svalut.	18,457	7,606		26,062
Ammortamenti	71,982	7,592		79,574
Risultato Operativo	(28,496)	8,506		(19,990)
Quota dei risultati delle partecip.valutate sec/metodo del patr.netto	(422)			(422)
Proventi (Oneri) finanziari netti	(44,654)	(2,770)		(47,424)
Risultato prima delle imposte	(73,572)	5,736		(67,836)
Imposte sul reddito	(2,082)	21		(2,061)
Risultato netto delle attività in funzionamento (continuative)	(75,654)	5,716		(69,938)
Risultato delle attività cedute e/o destinate alla cessione				0
Risultato netto	20,144	5,716		25,860
Risultato di pertinenza di terzi	(2,285)			(2,285)
Risultato Netto di pertinenza del Gruppo	22,429	5,716		28,145

Nota: La rettifica pro-forma si riferisce ad una elisione di ricavi infragruppo realizzati da Tiscali UK Ltd con la Divisione

6. PROSPETTIVE DI TISCALI E DEL GRUPPO AD ESSA FACENTE CAPO

Per una descrizione dei risultati di Tiscali e del gruppo ad essa facente capo relativi al primo semestre dell'esercizio 2007 si rinvia alla relazione semestrale al 30 giugno 2007, approvata dal Consiglio di Amministrazione di Tiscali in data 13 settembre 2007.

Sulla base del piano industriale, e consolidando la divisione *broadband* e voce di Pipex a partire dal quarto trimestre 2007, i target previsti per l'intero esercizio 2007 sono i seguenti:

- Ricavi: 930 milioni di Euro
- Risultato operativo lordo: 160 milioni di Euro
- Capex: 200 milioni di Euro.

In seguito all'Operazione si confermano gli obiettivi di utile netto e di generazione di cassa per il 2008.