

## Report of the independent auditors on the limited audit of the consolidated financial statements

Cagliari, 29 August 2013

Tiscali S.p.A. informs that the auditing firm Ernst & Young has expressed a positive opinion on the consolidated financial statements of the Group as at 30 June 2013, without remarks, certifying compliance with the regulations.

The report contains an emphasis of the profile of business continuity.

Attached to this press release the report of the independent auditors to complete. The same is available to the general public, together with the interim financial report as at 30 June 2013, in the manner and in accordance with law, and is already available on the site <http://investors.tiscali.it/>

### **Information on Tiscali**

*Tiscali S.p.A. (Borsa Italiana. Milan: TIS) is one of the leading alternative telecommunications companies in Italy. Tiscali provides its private and business customers with a vast range of services: Internet access through dial-up and ADSL, as well as voice, VoIP, media, and value-added services and other technologically advanced products.*

*As at 30 June 2013 Tiscali reported around 492 thousand ADSL customers. Of these, more than 352 thousand are LLU customers.*

*Tiscali's website is [www.tiscali.it](http://www.tiscali.it).*

### **Investor Relations**

Gianluca Nonnis  
Ph. +39 070 4601207 - [ir@tiscali.com](mailto:ir@tiscali.com)

### **Ufficio Stampa**

Image Building  
Mara Baldessari – Simona Vecchies  
Tel: +39 02 89 01 13 00 – [tlc@imagebuilding.it](mailto:tlc@imagebuilding.it)

Tiscali S.p.A.  
Sa Illetta  
09122 Cagliari  
Italy

[www.tiscali.it](http://www.tiscali.it)

Tiscali S.p.A.

**Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013**

**Relazione della società di revisione  
sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato  
semestrale abbreviato**

## Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della  
Tiscali S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti di conto economico, di conto economico complessivo e della situazione patrimoniale e finanziaria, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dalle relative note esplicative della Tiscali S.p.A. e controllate (il "Gruppo Tiscali") al 30 giugno 2013. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Tiscali S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato presenta ai fini comparativi i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente. Come illustrato nelle note esplicative al paragrafo "Principi contabili", gli Amministratori hanno riesposto alcuni dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente, rispetto ai dati precedentemente presentati e da noi assoggettati a revisione contabile, sui quali avevamo emesso le relazioni di revisione rispettivamente in data 5 aprile 2013 e 29 agosto 2012. Le modalità di rideterminazione dei dati comparativi e la relativa informativa presentata nelle note esplicative, sono state da noi esaminate ai fini della redazione della presente relazione.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Tiscali al 30 giugno 2013 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

4. A titolo di richiamo di informativa si segnalano i seguenti aspetti, più diffusamente descritti nelle note esplicative:
- a. come indicato nella nota "Valutazione sulla continuità aziendale ed evoluzione prevedibile della gestione", il Gruppo Tiscali ha chiuso il semestre con una perdita consolidata di 3,6 milioni di Euro e con un patrimonio netto consolidato negativo di 150,7 milioni di Euro; inoltre, alla data del 30 giugno 2013, il Gruppo Tiscali mostra un indebitamento finanziario lordo di 198,4 milioni di Euro e passività correnti superiori alle attività correnti (non finanziarie) per 121,7 milioni di Euro. Gli Amministratori hanno descritto i fattori che indicano il permanere di incertezze legate ad una situazione di squilibrio patrimoniale, finanziario ed economico, in presenza di un indebitamento commerciale e finanziario rilevante, quest'ultimo soggetto a covenant ed altri obblighi contrattuali.

Gli Amministratori ritengono che il raggiungimento di una situazione di equilibrio patrimoniale, economico e finanziario nel lungo termine sia subordinato alla ristrutturazione del debito finanziario che prevede, in relazione al contratto di finanziamento denominato Group Facility Agreement ("GFA"), rimborsi nei mesi di luglio 2014 e luglio 2015 per importi pari, rispettivamente, a circa 108 milioni di Euro e 29 milioni di Euro, e al conseguimento dei risultati previsti nel piano industriale del Gruppo Tiscali che prevede il raggiungimento di obiettivi di crescita in un mercato caratterizzato da una forte pressione competitiva.

In tale contesto gli Amministratori evidenziano che nel corso del 2013 è stato nominato un advisor per supportare il Gruppo Tiscali nella ristrutturazione del proprio indebitamento finanziario con gli istituti finanziari ai quali, dopo preliminari incontri e discussioni, è stata sottoposta con l'ausilio del summenzionato advisor un'ipotesi di ristrutturazione dell'indebitamento finanziario del Gruppo Tiscali (l'"Operazione di Ristrutturazione"). In data 28 agosto 2013 il Consiglio di Amministrazione di Tiscali S.p.A. ha approvato una versione aggiornata del piano industriale 2013-2017 che riflette l'Operazione di Ristrutturazione. In particolare gli Amministratori segnalano che in relazione alle proiezioni dei flussi di cassa 2013-2017 del Gruppo Tiscali, il suddetto piano ipotizza il riscadenziamento del debito derivante dal GFA per la quota eccedente i flussi di cassa netti generati nel periodo di piano.

Gli Amministratori, pur evidenziando come la definizione dell'Operazione di Ristrutturazione sia allo stato in una fase solo preliminare, ritengono ragionevole che il Gruppo, sulla base delle prime indicazioni ricevute dai principali istituti finanziari, possa essere in grado di implementare entro il mese di luglio 2014 l'Operazione di Ristrutturazione così da poter proseguire nell'implementazione del piano industriale 2013-2017 e che questo consenta nel lungo periodo di raggiungere una situazione di equilibrio patrimoniale, finanziario ed economico.

In conclusione, gli Amministratori riconoscono che alla data attuale permangono incertezze che potrebbero far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo Tiscali di continuare ad operare sulla base del presupposto della continuità aziendale, ma dopo aver effettuato le necessarie verifiche e aver valutato le incertezze individuate alla luce degli elementi descritti, tenuto conto dell'orizzonte temporale a disposizione per finalizzare la ristrutturazione del proprio indebitamento finanziario, hanno la ragionevole aspettativa che il Gruppo Tiscali abbia adeguate risorse per continuare l'esistenza operativa entro tale lasso di tempo ed hanno pertanto adottato il presupposto della continuità aziendale nella preparazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013;

- b. come indicato nella nota "Contenziosi, passività potenziali e impegni", in data 7 agosto 2013 è stato siglato un accordo transattivo (l'"Accordo Transattivo") a conclusione dei contenziosi intentati da talune associazioni e fondazioni in rappresentanza di ex-azionisti di minoranza della controllata olandese World Online International NV ("WOL"). L'Accordo Transattivo non include le richieste di risarcimento da parte di ulteriori 29 azionisti o aventi titolo, che ad oggi non hanno peraltro avviato alcun procedimento giudiziario nei confronti di WOL. Gli Amministratori ritengono che tali richieste siano infondate.

Milano, 29 agosto 2013

Reconta Ernst & Young S.p.A.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Luca Pellizzoni'.

Luca Pellizzoni  
(Socio)