

Tiscali's Board of Directors approves the results for the first semester of 2014

Cagliari, 29 August 2014

Tiscali S.p.A.'s Board of Directors has approved the results as at 30th June 2014

- Consolidated revenues totalling EUR 106,7 million (EUR 114.3 million in 1H2013);
- Business Revenues at EUR 9.3 million (EUR 8.9 in 1H2013);
- Net EBITDA after provisions of EUR 20.5 million (EUR 27.2million in 1H2013);
- Positive Group EBIT of EUR 2.1 million (positive balance of EUR 3.7 million in 1H2013);
- Group net loss of EUR 5.7 million (EUR -3.6 million in 1H2013);
- Total Broadband customers equating to about 489.3 thousand (492.5 customers in 1H2013); Dual Play customers over 363 thousand (+3 thousand YoY)
- Media Revenues at EUR 11.4 million (EUR 12.5 million in 1H2013);
- Free cash flow positive for EUR 7.8 million;
- Negative net financial position of EUR 190.4 million.

Tiscali's Board of Directors has approved the financial report as at 30 June 2014. The Tiscali Group continues to endeavour with regard to both the traditional business of TLC service and innovation, fostering innovative over The Top services, in a market characterized by a strong competition and a subsequent price reduction.

Tiscali Group

Tiscali Group revenues during the first semester of 2014 came to EUR 106.7 million, down with respect to the balance of EUR 114.3 million recorded in the same period of 2013.

During the first six months of 2014, internet access and voice services – the Group's core business – represented around 79% of total turnover. The Gross Operating Result before provisions came to EUR 25.7 million compared with EUR 35.5 million in the 1H2013 (-27.6% YoY).

As at 30 June 2014, the number of ADSL customers came to around 489.3 thousand compared to a corresponding figure of 492.5 thousand in 1H2013, of which over 363 thousand are Dual Play customers (+3 thousand YoY) and over 356 thousand are direct customers (LLU, +4 thousand YoY). This figure is particularly important in a recessionary macroeconomic market that sees a decline in fixed lines and a strong competitive pressure, because direct customers of LLU areas are those for which there is a higher margin compared to those residing in bitstream areas.

On the other hand it has to be noted the good performance in terms of mobile customer base, thanks to the good results of upselling and communication strategy, which registered an increase of approximately 79% in the number of active SIM compared to June 30, 2013.

Investor Relations

Gianluca Nonnis
Ph. +39 070 46011 - ir@tiscali.com

Press Office

Image Building
Mara Baldessari – Simona Vecchies
Tel: 02 89 01 13 00 – tlc@imagebuilding.it

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

www.tiscali.it

REVENUES BY BUSINESS LINE

Access: 73.1% of total revenues

The segment in question, which includes revenues from broadband (ADSL) and narrowband (dial-up) internet access services, the flat component of the bundled offers and VoIP, generated revenues during the first half of 2014 for EUR 78 million, down around 6.5% compared to the figure for the same period in 2013 (EUR 83.5 million). The decrease is attributable to the ongoing decrease in the narrowband segment (-36.9% YoY) and the decrease in the average revenue per user as a consequence of the very aggressive commercial policy particularly focused on promotions and pull channels (web and inbound) which have a low acquisition cost. In addition, the downward trend is partly due to the reduction in traffic not yet fully compensated by migration to flat solutions. On the other hand, the decrease was partially offset by an increase of the component of revenues from mobile services, up by 54.6% YoY.

Voice: 6.5% of total revenues

The Voice segment includes traditional and wholesale telephone services. During the first semester of 2014, voice service revenues came to EUR 7 million (-21.4% YoY), compared to the figure of EUR 8.9 million registered in the 1H2013.

Business Services: 8.7% of revenues

Revenues from business services (VPN, housing, hosting services, domains and leased lines), excluding those from access and/or voice products for the same customer base already included in their respective business segments, amounted in the first semester of 2014 to EUR 9.3 million, slightly up of a 4.5% with respect to the EUR 8.9 million in the 1H2013. The increase is due to the recent introduction of some important contracts with major companies and public administrations.

Media and value added services: 10,7% of total revenues

In the first six months of 2014, the revenues in the media and added value services segment amounted to EUR 11.4 million, slightly down (8.6%) compared with the corresponding figure for the same period in 2013 (EUR 12.5 million).

GROSS OPERATING RESULT

The Gross Operating Result for the semester, before provisions for risks, write-downs, depreciation and amortisation, came to EUR 25.7 million, down with respect to the corresponding balance of EUR 35.5 million in the first six months of 2013 (-27.6% YoY).

EBITDA net of write-downs of receivables and other provisions was EUR 20.5 million, down compared with the same balance for the 1H2013 of EUR 27.2 million.

Indirect operating costs during the first semester of 2014 came to EUR 29.5 million (27.7% of revenues) slightly up compared with the same balance last year (EUR 29.3 million, 25.7% of revenues).

OPERATING RESULT (EBIT)

The operating result (EBIT) for the first semester of 2014, net of provisions, write-downs and restructuring costs, revealed a positive balance of EUR 2.1 million, with respect to the positive balance of around EUR 3.7 million in the same period last year.

NET RESULT

The Group's net result was a loss of EUR 5,7 million, compared with a negative balance of EUR 3.6 million reported in the same period of 2013.

Investor Relations

Gianluca Nonnis
Ph. +39 070 46011 - ir@tiscali.com

Press Office

Image Building
Mara Baldessari – Simona Vecchies
Tel: 02 89 01 13 00 – tlc@imagebuilding.it

Financial position

As at 30 June 2014, the Tiscali Group held cash and bank deposits totalling EUR 7.8 million, against net financial debt, at the same date, of EUR 190.4 million (EUR 191.6 million as at 31 December 2013).

<i>(EUR mln)</i>	Notes	30 June 2014	31 December 2013
A. Cash and Bank deposits		7.8	3.1
B. Other cash equivalents		0.0	0.0
C. Securities held for trading			-
D. Cash and cash equivalents (A) + (B) + (C)		7.8	3.1
E. Current financial receivables		0.1	-
F. Non-current financial receivables	(1)	6.9	6.9
G. Current bank payables	(2)	11.0	11.9
H. Current portion of non-current debt	(3)	135.6	131.8
I. Other current financial payables (*)	(4)	7.2	4.3
J. Current financial debt (G) + (H) + (I)		153.8	148.0
K. Net current financial debt (J) – (E) – (D) – (F)		139.0	137.9
L. Non-current bank payables		0.0	0.0
M. Bonds issued		0.0	0.0
N. Other non-current payables (**)	(5)	51.4	53.7
O. Non-current financial debt (N) + (L) + (M)		51.4	53.7
P. Net Financial Debt (K) + (O)		190.4	191.6

(*) includes short-term leasing payables

(**) includes long-term leasing payables

Notes:

- (1) Includes mainly the interest-bearing restricted deposit relating to the financial Sale & lease-back transaction on Sa Illetta;
- (2) Includes the bank payables of Tiscali Italia S.p.A., Tiscali S.p.A. and Vevisible S.r.l.;
- (3) Includes the entire amount of the payables to Senior Lenders;
- (4) Includes mainly the short-term leasing of Sale & lease-back transaction on Sa Illetta;
- (5) Includes mainly the long-term leasing of Sale & lease-back transaction on Sa Illetta;

Investor Relations

Gianluca Nonnis
Ph. +39 070 46011 - ir@tiscali.com

Press Office

Image Building
Mara Baldessari – Simona Vecchies
Tel: 02 89 01 13 00 – tlc@imagebuilding.it

The above table includes guarantee deposits under other cash equivalents and non-current financial receivables. The table below provides a reconciliation of the above financial position with the same statement prepared in accordance with Consob communication No. DEM/6064293 dated 28 July 2006 as shown in the explanatory note:

<i>(EUR mln)</i>	30 June 2014	31 December 2013
Consolidated net financial debt	190.4	191.6
Other cash equivalents and non-current financial receivables	6.9	6.9
Consolidated net financial debt prepared on the basis of Consob communication No. DEM/6064293 dated 28 July 2006	197.3	198.5

Investments were made during the first semester for around EUR 9.4 million essentially relating to the acquisition of new customers, compared with the same figure in the 1st half of 2013 which came to EUR 12 million.

Significant events during the first quarter of 2014

Tender for the provision of connectivity services to public administrations (B2B Services)

On May 15, 2014 was made the opening of the envelopes of the tender CONSIP Spa (B2B services), and Tiscali was the company with the best financial offer. The tender is on to custody of connectivity services for governmental bodies, throughout the national territory, for a total duration of 7 years. The selection of Tiscali will be subject to the usual formal and substantial checks of all the parameters of the offer, including the technical requirements. Once successfully completed the tests, Tiscali will be awarded a minimum of 52% up to a maximum of 60% of the services offered.

Approval of 2013 final year draft financial statement and Restructuring of the senior loan

On June 13th 2014 the Board of Directors has approved the 2013 final year draft financial statement. As noted, the Company is engaged in a long process of negotiations aimed at restructuring the debt arising from the GFA. The negotiating process has seen the submission to the creditors of the loans granted under the GFA (Lenders) a preliminary and non-binding proposal, related to a restructuring of the financial debt of Tiscali Group which, on one hand, could give rise to a recapitalization of the group and on the other hand will produce a partial debt rescheduling and a reshaping of the financial covenants currently provided by the GFA. The above mentioned proposal has recently obtained by all the lenders a preliminary consent subject to, among other things, the completion of the authorization of the competent deliberant bodies of the Lenders and the definition of the necessary contractual documentation, thus enabling the Group to pursue a case of debt restructuring under the consensual GFA.

Events after the end of 1H2014

Follow up on Restructuring of the senior loan

Subsequent to the end of the semester, negotiations continue with the financial institutions in order to the contractual definition of the agreements outlined in the Term Sheet. In this context, on 6 August, the company has obtained an extension of the standstill period, initially set at 30 July, until 30 September 2014.

Investor Relations
Gianluca Nonnis
Ph. +39 070 46011 - ir@tiscali.com

5

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

Press Office
Image Building
Mara Baldessari – Simona Vecchies
Tel: 02 89 01 13 00 – tlc@imagebuilding.it

www.tiscali.it

Business outlook and prospects

The macro-economic context continues to be characterised by high instability and decreasing consumption levels. At the same time the telecommunication market is characterized by a price and volume contraction trend and a strong competitive pressure. In this scenario, Tiscali is concentrating its efforts on the implementation of the business plan and on the definition of a financial restructuring plan that would allow the achievement of a balanced equity, economic and financial performance of the Group in the long period.

As for the consumer segment of the fixed network, the major focus will continue to be placed on customer acquisitions mainly in the LLU areas, in order to optimize network investment and ensure the best quality of service. At the same time in line with what is done in the second half of 2013, Tiscali tip on expanding its customer base of mobile telephony, both with stand-alone products (mainly bundle) and to implement bundled fixed-mobile services in line with recent market trends. From a commercial standpoint, low cost channels will continue to be preferred, or rather the web and inbound, in addition to sales outlets throughout Italy, with a communication strategy mainly focused on web channels.

On the market for business services, management attention will be placed on the enlargement of the customer base on traditional services and innovative ones, among which a major role is played by Open Net (wifi service) and streaming. At the same time it is expected that the positive outcome of the awarded bid SPC can allow a substantial dimensional shift for the service offered to the public administration.

As for the segment of digital media, it is expected that the recent downturn in the market has been a temporary setback in a multi-year growth path, a path led by the historical undersizing of the digital advertising market compared to traditional media. The model of digital media will increase more and more in importance in the business model of Tiscali thanks to the expansion of network traffic (tiscali.it and partner sites) and the progressive enlargement of the commercial proposal onto the new digital mobile platforms.

On a parallel, the considerable commitment on innovation continues, with specific focus on the Indoono and Steamago products and the new search engine Istella, for which work will be carried out so as to extend the customer base and usage rates, so to turn the audience reached to profit.

In the second half of the year the company and the management will keep on working on the definition and implementation of the restructuring plan of the senior debt arising from the GFA, thereby allowing the Group and the Company to achieve a financial and capital structure consistent with the expected cash flow and able to fulfil the development of targets of the business plan.

On of 30th June 2014, as well as on 31st December 2013 some of the financial covenants set by the GFA were not met, resulting in the occurrence of a so called Event of Default as a result of which the Lenders could theoretically decide, with the favourable vote of persons who hold a total of more than two-thirds of the debt arising from the GFA, to declare the entire amount of the loan, granted under the GFA, due and payable. However it should be noted that all of the Lenders at the time of accession, albeit in a conditional and not binding manner to the restructuring proposal presented by the company, has agreed to a period of standstill initially set for the definition of the contractual documentation till July 31, 2014, extendable upon Tiscali's request, if necessary, for an additional month. As mentioned above, this deadline was subsequently extended to 30 September 2014.

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 2014, without remarks, certifying compliance with the regulations.

Investor Relations
Gianluca Nonnis
Ph. +39 070 46011 - ir@tiscali.com

6

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

Press Office
Image Building
Mara Baldessari – Simona Vecchies
Tel: 02 89 01 13 00 – tlc@imagebuilding.it

www.tiscali.it

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

Attached to this press release the report of the independent auditors. The same is available to the general public, together with the interim financial report as at 30 June 2014, in the manner and in accordance with law, and is already available on the site <http://investors.tiscali.it/>

Note that the interim management report as at 30 June 2014 shall be made available to the general public as per the formalities and within the deadlines laid down by law.

Investor Relations

Gianluca Nonnis
Ph. +39 070 46011 - ir@tiscali.com

Press Office

Image Building
Mara Baldessari – Simona Vecchies
Tel: 02 89 01 13 00 – tlc@imagebuilding.it

<i>(EUR mln)</i>		
CONSOLIDATED INCOME STATEMENT	30 June 2014	30 June 2013
Revenues	106.7	114.3
Other income	1.1	1.2
Purchase of materials and outsourced services	64.5	64.7
Payroll and related costs	17.7	17.5
Other operating costs / (income)	(0.2)	(2.1)
Gross operating result	25.7	35.5
Write-downs of receivables from customers	5.1	8.2
EBITDA	20.5	27.2
Restructuring costs, provisions for risk reserves and write-downs	0.2	3.8
Amortisation/depreciation	18.2	19.6
Operating result (EBIT)	2.1	3.7
Net financial income (charges)	(7.4)	(6.6)
Pre-tax result	(5.3)	(2.9)
Income taxes	(0.4)	(0.7)
Net result from operating activities (on-going)	(5.7)	(3.6)
Result from assets disposed of and/or destined for disposal	0.5	0.0
Net result	(5.0)	(3.6)
Minority interests	0.0	0.0
Group Net Result	(5.7)	(3.6)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET <i>(EUR mln)</i>	30 June 2014	31 December 2013
Non-current assets	154.5	163.4
Current assets	64.1	59.3
Total Assets	218.7	222.7
Group shareholders' equity	(157.9)	(151.9)
Shareholders' equity pertaining to minority shareholders	0.0	0.0
Total Shareholders' equity	(157.9)	(151.9)
Non-current liabilities	59.3	64.1
Current liabilities	317.0	310.5
Total Liabilities and Shareholders' equity	218.7	222.7

STATEMENT OF THE APPOINTED EXECUTIVE

I, the undersigned, Pasquale Lionetti, Executive in charge of drawing up Tiscali S.p.A.'s corporate accounting documents, hereby declare in pursuance of Article 154 bis, section 2 of Italian Legislative Decree No. 58/98, as amended, that the accounting disclosure contained in this press release is consistent with the documental results, the books and ledgers and the accounting records.

Pasquale Lionetti



Executive in charge of drawing up the Company's accounting documents

This press release contains certain forward-looking statements based on current expectations and projections in relation to future events. These forward-looking statements may be affected by known or unknown risks, uncertain events and the assumptions made. This press release also contains unaudited pro forma financial data. Tiscali does not undertake to publish updates or modify any forward-looking statements, either to provide new information or in response to future events or other circumstances. In light of the aforementioned risks, uncertainties and assumptions, the forward-looking statements contained in this press release may not come to fruition. Any statement relating to past performance or activities should not be considered a guarantee of future performance or of such activities continuing in the future.

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 added-value services and other technologically advanced products.

As at 30 June 2014 Tiscali reported around 489 thousand ADSL customers. Of these, around 364 thousand are Dual Play customers.

The Tiscali website may be accessed at www.tiscali.it.

Investor Relations

Gianluca Nonnis
Ph. +39 070 46011 - ir@tiscali.com

Press Office

Image Building
Mara Baldessari – Simona Vecchies
Tel: 02 89 01 13 00 – tlc@imagebuilding.it



Building a better
working world

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

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

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 dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto e dalle relative note esplicative della Tiscali S.p.A. e controllate (Gruppo Tiscali) al 30 giugno 2014. 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.. È 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 statuti 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.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 26 giugno 2014 e in data 29 agosto 2013.

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 2014 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 primo semestre 2014 con una perdita consolidata di 5,7 milioni di Euro e con un deficit patrimoniale consolidato di 157,9 milioni di Euro; inoltre, alla data del 30 giugno 2014, il Gruppo Tiscali mostra un indebitamento finanziario lordo di 205,1 milioni di Euro e passività correnti superiori alle attività correnti (non finanziarie) per 107,0 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 parametri finanziari ed altri obblighi contrattuali. In particolare, al 30 giugno 2014, come già al 31 dicembre 2013, alcuni dei parametri finanziari previsti dal contratto di finanziamento denominato Group Facility Agreement ("GFA") non risultano rispettati. Ai sensi delle previsioni del GFA, tali violazioni costituiscono un Event of Default in seguito al quale gli istituti finanziatori potrebbero decidere, con il voto favorevole di soggetti che detengano complessivamente più dei due terzi del debito derivante dal GFA, di dichiarare l'intero importo del finanziamento dovuto ed esigibile e pertanto richiederne il rimborso integrale.

Gli Amministratori ritengono che il raggiungimento di una situazione di equilibrio patrimoniale, economico e finanziario nel lungo termine sia subordinato: i) alla necessità di finalizzare con gli istituti finanziatori un'operazione di ristrutturazione del debito finanziario che preveda, tra l'altro, la rinuncia degli istituti finanziatori ad avvalersi dei rimedi contrattuali previsti dal GFA a fronte del verificarsi dei summenzionati Event of Default e il riscadenziamento del debito scaduto nel mese di luglio 2014 e di quello in scadenza nel mese di luglio 2015, per importi pari, rispettivamente, a circa 108,0 milioni di Euro e circa 27,6 milioni di Euro e, ii) al realizzarsi delle previsioni e delle assunzioni contenute nel piano Industriale-finanziario 2014-2018 ("Piano") del Gruppo Tiscali con riferimento, in generale, alle ipotesi relative all'evoluzione del mercato delle telecomunicazioni e al raggiungimento degli obiettivi di crescita fissati, e, in particolare, alla cessione del contratto di leasing avente ad oggetto il complesso immobiliare di Sa Illetta ed alla positiva conclusione del processo di aggiudicazione della gara Consip S.p.A. per i servizi di connettività.

In tale contesto gli Amministratori evidenziano che, dopo un'articolata ed intensa fase di negoziazione con gli istituti finanziatori, nel mese di giugno 2014 è stata formalizzata una bozza di un term sheet ("Term Sheet") che contiene una proposta allo stato non vincolante che prevede una possibile ripatrimonializzazione del Gruppo, un parziale riscadenziamento del debito, nonché una rimodulazione dei parametri finanziari del GFA in linea con le performance attese nel Piano. La proposta contenuta nel Term Sheet è stata accettata dalla totalità degli istituti finanziatori di cui al GFA, seppur in maniera non vincolante e soggetta all'approvazione degli organi deliberanti degli stessi istituti finanziatori, consentendo dunque al Gruppo di perseguire un'ipotesi di ristrutturazione del proprio indebitamento finanziario di tipo consensuale. Il Term Sheet, in relazione alle previsioni del GFA, prevede un periodo di moratoria ("Standstill") sino al 31 luglio 2014 prorogabile sino al 30 agosto 2014.

Gli Amministratori segnalano inoltre che il Gruppo Tiscali: i) ha proseguito con gli istituti finanziatori le attività propedeutiche alla finalizzazione della documentazione contrattuale necessaria all'implementazione dell'operazione di ripatrimonializzazione e di ristrutturazione dell'indebitamento finanziario, giungendo alla definizione di una bozza preliminare di contratto, coerente con quanto statuito nel Term Sheet, ii) ha dato mandato ad un professionista terzo di svolgere l'attività di asseverazione del Piano ex art. 67 L.F. e iii) in data 6 agosto 2014 ha ottenuto dagli istituti finanziatori la proroga dello Standstill sino al 30 settembre 2014 al fine di consentire la conclusione del processo di ristrutturazione del GFA.

In data 29 agosto 2014 il Consiglio di Amministrazione della Tiscali S.p.A. ha approvato il Piano che riflette una ristrutturazione del debito derivante dal GFA coerente con il Term

Sheet. In particolare gli Amministratori segnalano che in relazione alle proiezioni dei flussi di cassa 2014-2018 del Gruppo Tiscali, il suddetto Piano ipotizza un ulteriore rifinanziamento della parte di debito finanziario in scadenza nel 2017, per la quota eccedente i flussi di cassa netti generati nel periodo di piano; gli stessi, sulla base delle analisi svolte anche con il supporto del proprio advisor finanziario, sono confidenti sulla rifinanziabilità di tale quota.

Gli Amministratori evidenziano come il perfezionamento dell'operazione di ripatrimonializzazione e di ristrutturazione prevista nel Term Sheet sia ancora subordinato al verificarsi di talune condizioni, tra le quali: i) la rinuncia da parte degli istituti finanziari all'esperimento dei rimedi contrattuali previsti dal GFA in caso di Event of Default fino alla sottoscrizione di tutta la necessaria documentazione contrattuale, ii) la formalizzazione dell'asseverazione del Piano, iii) la finalizzazione della documentazione contrattuale in termini soddisfacenti per tutti gli istituti finanziari e iv) il completamento dell'iter autorizzativo dei competenti organi deliberanti degli istituti finanziari e la sottoscrizione del nuovo contratto di finanziamento. In questa situazione gli Amministratori ritengono ragionevole che si possa finalizzare, entro il termine di proroga dello Standstill (30 settembre 2014), la summenzionata operazione di ristrutturazione del debito, così da poter proseguire nell'implementazione del Piano 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 relative ad eventi o circostanze 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, e tenuto conto della summenzionata proposta di Term Sheet accettata in modo non vincolante da parte di tutti gli istituti finanziari, hanno la ragionevole aspettativa che il Gruppo Tiscali abbia adeguate risorse per continuare l'esistenza operativa in un prevedibile futuro ed hanno pertanto adottato il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio;

- b. come indicato nella nota "Contenziosi, passività potenziali e impegni", nel mese di agosto 2013 è stato siglato un accordo transattivo ("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 28 azionisti o aventi titolo che hanno avviato un procedimento giudiziario, notificato in data 19 giugno 2014, nei confronti della WOL e delle istituzioni finanziarie incaricate della quotazione della stessa WOL. Gli Amministratori ritengono non probabile il rischio di soccombenza nei confronti di questi azionisti o aventi titolo.

Milano, 29 agosto 2014

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Luca Pellizzoni
(Socio)