



DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA

AI SENSI DEGLI ARTT. 102 E SS. DEL DECRETO LEGISLATIVO N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998

AVENTE AD OGGETTO LE

€ 150,000,000 Guaranteed 6.375 per cent. Notes due 2004
emesse da Tiscali Finance S.A. e garantite da Tiscali S.p.A.
(Codice ISIN XS0150362811)

OFFERENTE ED EMITTENTE

TISCALI FINANCE S.A.

(con sede legale a 25C, boulevard Royal, L-2449, Lussemburgo)

CONSULENTE FINANZIARIO E INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

Caboto SIM S.p.A.

INTERMEDIARI INCARICATI DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

BANCA AKROS S.P.A. - GRUPPO BANCA POPOLARE DI MILANO

BANCA FIDEURAM S.P.A.

ICCREA BANCA S.P.A.

RASFIN SIM S.P.A.

CABOTO SIM S.P.A.

QUANTITATIVO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO D'OFFERTA E CORRISPETTIVO OFFERTO

Ai termini e alle condizioni contenute nel Documento di Offerta, Tiscali Finance S.A. propone ai portatori delle 150.000 *Notes* (aventi un valore nominale unitario di Euro 1.000,00) del prestito *€ 150,000,000 Guaranteed 6.375 per cent. Notes due 2004*, emesse da Tiscali Finance S.A. e garantite da Tiscali S.p.A., di riacquistare in contanti le *Notes*, ad un corrispettivo unitario pari ad Euro 1.000,00 per ciascuna *Note* conferita in adesione all'Offerta più il rateo della cedola in corso maturato a partire dal 12 luglio 2003 (incluso) fino al Giorno di Pagamento (escluso) calcolato sul valore nominale unitario di Euro 1.000,00.

PERIODO DI ADESIONE

Il Periodo di Adesione, concordato con la CONSOB, avrà inizio alle ore 9:00 del 1° dicembre 2003 e si concluderà alle ore 17:00 del 22 dicembre 2003, salvo proroga. Le adesioni saranno irrevocabili.

Novembre 2003

LA PUBBLICAZIONE DEL DOCUMENTO DI OFFERTA NON COMPORTA ALCUN GIUDIZIO DELLA CONSOB SULL'OPPORTUNITÀ DELL'ADESIONE E SUL MERITO DEI DATI E DELLE NOTIZIE IN ESSO CONTENUTE

DEFINIZIONI.....	5
A. AVVERTENZE.....	7
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE.....	11
b.1 Offerente ed Emittente degli strumenti finanziari.....	11
b.2 Intermediari incaricati.....	36
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE.....	39
c.1 Categorie degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta.....	39
c.2 Quantità degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta.....	40
c.3 Autorizzazioni.....	40
c.4 Modalità e termini di adesione.....	40
c.5 Comunicazioni relative all'andamento dell'Offerta.....	43
c.6 Mercati sui quali è promossa l'Offerta.....	44
D. NUMERO DI STRUMENTI FINANZIARI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E/O SOCIETÀ CONTROLLATE.....	45
E. CORRISPETTIVO.....	46
e.1 Corrispettivo.....	46
e.2 Medie dei prezzi di mercato delle <i>Notes</i>	46
e.3 Operazioni sugli strumenti finanziari.....	47
e.4 Regime fiscale applicabile al conferimento delle <i>Notes</i> in adesione all'Offerta.....	47
F. DATA, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO.....	52
f.1 Giorno di pagamento del Corrispettivo.....	52
f.2 Modalità di pagamento del Corrispettivo.....	52
f.3 Garanzie di esatto adempimento.....	52
G. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI.....	54
g.1 Presupposti giuridici dell'Offerta.....	54
g.2 Motivazioni dell'operazione.....	54
g.3 Modalità di finanziamento.....	54
g.4 Programmi futuri dell'Offerente.....	54
H. EVENTUALI ACCORDI TRA OFFERENTE ED EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	55
I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....	56
L. IPOTESI DI RIPARTO.....	57
M. INDICAZIONE DELLE MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA.....	58
N. DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE.....	59
DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	60

DEFINIZIONI

Aderenti	i portatori delle 150.000 <i>Notes</i> legittimati ad aderire all'Offerta.
Adesioni	le adesioni attraverso le quali l'Aderente conferisce le <i>Notes</i> in adesione all'Offerta, ai termini e alle condizioni di cui al Documento di Offerta.
Caso di Mancata Accettazione	qualsiasi caso previsto dal Documento di Offerta in cui parte o la totalità delle <i>Notes</i> conferite da un Aderente in adesione all'Offerta non siano accettate (ad esempio, in conseguenza del mancato verificarsi di una condizione all'Offerta ovvero dell'irregolarità dell'adesione).
CONSOB	la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.
Consulente Finanziario	Caboto SIM S.p.A. con sede legale in Via A. Boito 7, 20121 Milano.
Coordinatore della Raccolta	Caboto SIM S.p.A., con sede legale in Via A. Boito 7, 20121 Milano, nella sua qualità di soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni nonché dello svolgimento di tutti i compiti propri del coordinatore della raccolta, come descritti ai punti c.4 e c.5 .
Corrispettivo	il corrispettivo che sarà corrisposto il Giorno di Pagamento agli Aderenti che abbiano conferito le <i>Notes</i> in adesione all'Offerta, che sarà pari a (i) Euro 1.000,00 per ciascuna <i>Note</i> conferita e accettata dall'Offerente, più (ii) il Rateo. Per ulteriori informazioni sulla determinazione del Corrispettivo si veda il punto e.1 .
Documento di Offerta	il presente documento di offerta, datato Novembre 2003.
<i>€ 150,000,000 Guaranteed 6,375 per cent. Notes due 2004</i>	il prestito emesso da Tiscali Finance in data 12 luglio 2002, per un ammontare nominale complessivo pari a Euro 150.000.000,00 e con una cedola pari a 6,375%, aventi scadenza 12 luglio 2004 e Codice ISIN XS0150362811.
Giorno di Pagamento	il 30 dicembre 2003, salvo proroga del Periodo di Adesione, nel qual caso il Giorno di Pagamento sarà reso noto da Tiscali Finance con le modalità indicate al punto f.1 .
Giorno Lavorativo	ciascun giorno (esclusi i sabati e le domeniche) in cui: <ul style="list-style-type: none">(i) le banche e i mercati regolamentati sono aperti in Italia e in Lussemburgo per lo svolgimento della loro normale attività;(ii) Monte Titoli S.p.A., Euroclear e Clearstream (Luxembourg) sono aperte per l'accettazione e l'esecuzione delle istruzioni di trasferimento e liquidazione;(iii) è in funzione il Sistema TARGET.

Giorno Valido	ciascun Giorno Lavorativo compreso nel Periodo di Adesione.
Gruppo Tiscali	Tiscali e le società del gruppo a questa facente capo, ai sensi degli artt. 25 e ss. del D. Lgs. n. 127 del 9 aprile 1991.
Intermediari Depositari	gli Intermediari Depositari, come definiti al punto c.4 - Adesione per mezzo di altri intermediari .
Intermediari Incaricati	gli intermediari, indicati al punto b.2 , incaricati della raccolta delle adesioni, nonché dello svolgimento di tutti i compiti propri degli Intermediari Incaricati, come descritti al punto c.4 .
Notes	gli strumenti finanziari di cui al prestito € 150,000,000 <i>Guaranteed 6.375 per cent. Notes due 2004</i> .
Nuovo Mercato	il Nuovo Mercato, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.
Offerta	l'offerta pubblica di acquisto volontaria promossa da Tiscali Finance ai sensi del Documento di Offerta.
Periodo di Adesione	il periodo compreso tra le ore 9:00 del 1 dicembre 2003 e le ore 17:00 del 22 dicembre 2003, salvo proroga.
Rateo	il rateo dell'interesse relativo alla cedola in corso di maturazione sulle <i>Notes</i> , maturato a partire dal 12 luglio 2003 (incluso) e sino al Giorno di Pagamento (escluso), calcolato sul valore nominale unitario di Euro 1.000,00, conferite e accettate dall'Offerente.
Regolamento CONSOB	il regolamento approvato dalla CONSOB con delibera n. 11971 in data 14 maggio del 1999, come successivamente modificato.
Scheda di Adesione	la scheda di adesione che è parte integrante e sostanziale del Documento di Offerta.
Sistema TARGET	il <i>Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System</i> , ossia il sistema di liquidazione per i pagamenti denominati in Euro.
Tiscali Finance, Offerente o Emittente	Tiscali Finance S.A.
Tiscali	Tiscali S.p.A.
TUF	il D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato.
Ultima Ora Utile	le ore 17:00 dell'ultimo Giorno Valido del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato.
US Persons	le "US Persons", come definite nella "Regulation S" relativa allo "US Securities Act" del 1933, come modificato.

A. AVVERTENZE

Condizioni dell'Offerta

- (1) L'Offerta è condizionata al mancato verificarsi entro la data di chiusura del Periodo di Adesione, a livello nazionale e internazionale, di eventi o situazioni pregiudizievoli per l'Offerente ovvero il Gruppo Tiscali, tali da alterare (a giudizio dell'Offerente) in modo sostanziale il profilo economico, finanziario o patrimoniale del Gruppo Tiscali, risultanti dal bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002 o della relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2003 o della relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2003.

L'Offerente potrà rinunciare in qualsiasi momento a tale condizione.

Tiscali Finance darà notizia del verificarsi della suddetta condizione ovvero della rinuncia alla stessa nei tempi e modi indicati al punto **c.5 - Informazioni al pubblico**.

A seguito del mancato perfezionamento dell'Offerta, le *Notes* saranno tempestivamente svincolate e ritorneranno nella disponibilità degli aderenti, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

- (2) L'Offerta non è condizionata al raggiungimento di alcuna soglia minima di adesioni. Pertanto, le adesioni validamente effettuate secondo i termini del Documento di Offerta saranno comunque accettate, qualunque sia il quantitativo complessivo delle *Notes* apportate all'Offerta.

Emittente

- (3) In considerazione del fatto che l'Offerta è promossa da Tiscali Finance e, pertanto, vi è coincidenza tra emittente delle *Notes* ed offerente, il comunicato dell'emittente previsto dall'articolo 103, comma 3, del TUF non è stato predisposto.
- (4) Al 31 dicembre 2002 e al 31 dicembre 2001 il patrimonio netto di Tiscali Finance è negativo rispettivamente per 23,945 milioni di Euro e per 26,503 milioni di Euro, a fronte di un capitale sociale di 125.000 Euro, principalmente in conseguenza delle perdite degli esercizi precedenti. La legge lussemburghese non impone la ricapitalizzazione della società a fronte di un patrimonio netto negativo e le perdite possono essere riportate a nuovo senza limiti temporali. Il Gruppo Tiscali utilizza Tiscali Finance unicamente quale veicolo finanziario. L'emissione delle *Notes* è stata garantita da Tiscali. I dati economico-patrimoniali e finanziari del Gruppo Tiscali sono riportati nel Documento di Offerta (si veda punto **b.1 - Dati contabili del Gruppo Tiscali**).
- (5) Il regolamento del prestito obbligazionario *€150,000,000 Guaranteed 6,375 per cent. Notes due 2004* (oggetto dell'Offerta), in scadenza in data 12 luglio 2004, e quello del prestito obbligazionario in scadenza in data 7 luglio 2005 (emesso in due *tranches*, di cui la prima in data 7 luglio 2000, per un importo pari a 200 milioni di Euro, la seconda in data 11 settembre 2000, per un importo pari a 50 milioni di Euro) contengono entrambi alcuni limiti all'indebitamento del Gruppo Tiscali, differenziati a seconda che il flusso di cassa sia positivo o negativo. Il limite all'indebitamento per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002 e per l'esercizio in corso (fino alla data del Documento di Offerta) è quello applicabile per l'ipotesi di flusso di cassa negativo: la *financial indebtedness* (definita quale somma delle voci "debiti verso banche", "debiti verso finanziatori", "obbligazioni" e "obbligazioni convertibili", come

individuata dal D. Lgs. n. 127 del 9 aprile 1991) di ciascun esercizio annuale non deve essere superiore al maggiore tra (i) Euro 600.000.000 e (ii) il doppio del patrimonio netto consolidato. Ciò significa che se il patrimonio netto consolidato del Gruppo Tiscali è minore o uguale a Euro 300.000.000, la *financial indebtedness* non potrà essere superiore a Euro 600.000.000; se il patrimonio netto consolidato del Gruppo Tiscali è superiore a Euro 300.000.000, la *financial indebtedness* non potrà essere superiore al doppio del patrimonio netto consolidato. Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002 e per l'esercizio in corso, si applica il limite del doppio del patrimonio netto consolidato. Infatti, alla data del 31 dicembre 2002 (dati di bilancio dell'ultimo esercizio chiuso), la *financial indebtedness* era pari a 531.446 migliaia di Euro, il patrimonio netto consolidato era pari a 616.028 migliaia di Euro e il rapporto *financial indebtedness*/patrimonio netto consolidato era 0,863. Si segnalano a mero titolo informativo (dovendosi calcolare i limiti all'indebitamento con riferimento all'intero esercizio annuale) anche i dati al 30 giugno 2003 (dati tratti dalla relazione semestrale): la *financial indebtedness* era pari a 534.556 migliaia di Euro, il patrimonio netto consolidato era pari a 479.826 migliaia di Euro e il rapporto *financial indebtedness*/patrimonio netto consolidato era pari a 1,114. Si segnalano, inoltre, a mero titolo informativo (dovendosi calcolare i limiti all'indebitamento con riferimento all'intero esercizio annuale) anche i dati al 30 settembre 2003 (dati gestionali): la *financial indebtedness* era pari a 730.835 migliaia di Euro, il patrimonio netto consolidato era pari a 451.973 migliaia di Euro e il rapporto *financial indebtedness*/patrimonio netto consolidato era pari a 1,617.

In caso di violazione di tali limiti (calcolati con riferimento alla data di chiusura di esercizio annuale), ciascun portatore delle obbligazioni emesse da Tiscali Finance avrebbe diritto, previa richiesta scritta, di richiedere a Tiscali Finance (sulla base del regolamento dei prestiti) il pagamento immediato del valore nominale delle obbligazioni e degli interessi su di esse maturati e non pagati; in caso di mancato pagamento da parte di Tiscali Finance, Tiscali è tenuta ad effettuare i suddetti pagamenti in forza delle obbligazioni di garanzia assunte nelle operazioni di emissione dei prestiti di Tiscali Finance. Il diritto dell'obbligazionista di chiedere il pagamento immediato non è soggetto a termini di decadenza. (si veda punto **b.1 - Andamento recente e prospettive**).

- (6) Tiscali Finance non ha pubblicato il bilancio annuale, la relazione sulla gestione e la relazione dei revisori per gli esercizi relativi agli anni 2000 e 2001 entro i termini previsti dalla legge lussemburghese. Secondo la legge lussemburghese, una società che ometta il deposito e la pubblicazione dei documenti predetti entro il termine massimo prescritto (un anno dalla data di chiusura di esercizio), può essere soggetta a procedura di scioglimento e liquidazione, sulla base di un'azione promossa dal pubblico ministero lussemburghese. L'azione in questione è soggetta ad un termine di prescrizione decennale. Tiscali Finance ha pubblicato la documentazione relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2000 in data 4 luglio 2002 e quella relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2001 in data 15 luglio 2003. La tardiva pubblicazione è da ascrivere esclusivamente a disguidi organizzativi. La giurisprudenza lussemburghese considera il deposito e la pubblicazione tardivi non idonei a sanare la violazione di legge. Alla data del Documento di Offerta, all'Offerente non risulta che il pubblico ministero abbia promosso azioni di procedura di scioglimento e liquidazione nei confronti di Tiscali Finance. Qualora Tiscali Finance dovesse essere sottoposta a tale procedura, ciascun portatore delle obbligazioni emesse da Tiscali Finance avrebbe diritto, previa richiesta scritta, di richiedere a Tiscali Finance (sulla base del regolamento dei prestiti) il pagamento immediato del valore nominale delle obbligazioni e degli interessi su di esse maturati e non pagati; in caso di mancato pagamento da parte di Tiscali Finance, Tiscali è tenuta ad effettuare i suddetti pagamenti in forza delle obbligazioni di garanzia assunte nelle operazioni di emissione dei prestiti di Tiscali Finance. Il diritto dell'obbligazionista di chiedere il pagamento immediato non è soggetto a termini di decadenza. A giudizio dell'Offerente, la procedura di scioglimento e liquidazione non pregiudicherebbe l'avvenuto

pagamento delle cedole delle obbligazioni emesse da Tiscali Finance o lo svolgimento dell'Offerta (incluso il pagamento del corrispettivo).

Ratings

- (7) Non è stato attribuito alcun *rating* a Tiscali Finance o a altra società del Gruppo Tiscali né all'emissione del prestito € 150,000,000 *Guaranteed 6.375 per cent. Notes due 2004* o ad altra emissione a medio/lungo termine.

Quotazione

- (8) Le *Notes* sono state ammesse a quotazione presso la Borsa del Lussemburgo. Tuttavia, su tale mercato regolamentato non sono registrati scambi. Le *Notes* sono negoziate in mercati c.d. *over the counter* (OTC), che includono i sistemi di scambi organizzati, e in generale fuori dai mercati regolamentati. I prezzi di negoziazione delle *Notes* indicati da Tiscali Finance nel Documento di Offerta sono quelli resi disponibili da Bloomberg che, tuttavia, non indica i quantitativi scambiati. Peraltro, i prezzi di negoziazione sono scarsamente rappresentativi a causa dei ridotti volumi scambiati per effetto del limitato ammontare complessivo dell'emissione € 150,000,000 *Guaranteed 6.375 per cent. Notes due 2004* e, pertanto, non costituiscono un valido parametro di giudizio per gli Aderenti all'Offerta (si veda punto **e.2 - Medie dei prezzi di mercato delle Notes**).

Liquidità degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

- (9) A seguito del completamento dell'Offerta, le *Notes* che siano state acquistate da Tiscali Finance saranno estinte e non potranno essere rimesse o vendute, così come previsto dalla clausola 8(4) del regolamento del prestito € 150,000,000 *Guaranteed 6.375 per cent. Notes due 2004*. Questo comporterà la riduzione dell'ammontare nominale complessivo del prestito, con effetti potenzialmente negativi sulla liquidità, sul prezzo e sulla volatilità di tali strumenti finanziari.

Potenziale conflitto di interessi

- (10) Il Consulente Finanziario, nonché Coordinatore della Raccolta detiene in conto proprio n. 17.302 *Notes* per complessivi nominali Euro 17.302.000,00, che intende conferire in adesione all'Offerta.

Il Documento di Offerta ha ad oggetto l'Offerta promossa in Italia.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni di natura legale o regolamentare. E' esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima dell'adesione, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

Le *Notes* non sono registrate ai sensi della "Regulation S" relativa allo "US Securities Act" del 1933, come modificato. L'Offerta non è promossa negli Stati Uniti d'America o rivolta a (o per conto di o a beneficio di) US Persons e l'Offerente non accetterà adesioni dai portatori delle *Notes* che siano US Persons. I documenti relativi all'Offerta non possono essere distribuiti negli Stati Uniti d'America o a US Persons.

L'Offerta è rivolta ai portatori delle *Notes* a parità di termini e condizioni economiche.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

b.1 Offerente ed Emittente degli strumenti finanziari

Indicazione della denominazione, della forma giuridica e della sede sociale

Tiscali Finance è una società a responsabilità limitata di diritto lussemburghese (*société anonyme*). La sede legale della società è in 25C, boulevard Royal, L-2449 Lussemburgo. Tiscali Finance è iscritta al registro del commercio e delle società del Lussemburgo al numero B.76.406.

Costituzione e durata

Tiscali Finance è stata costituita in data 30 maggio 2000 e ha durata illimitata.

Legislazione di riferimento e foro competente

Tiscali Finance è stata costituita secondo le leggi lussemburghesi ed è sottoposta alla giurisdizione lussemburghese.

Capitale sociale

Alla data del Documento di Offerta, il capitale sociale sottoscritto e versato è pari a Euro 125.000,00, rappresentato da n. 12.500 azioni ordinarie, ciascuna con valore nominale pari a Euro 10,00. Non esiste capitale sottoscritto ancora da liberare.

Non sono state emesse azioni appartenenti a classi diverse da quella ordinaria.

Ai sensi dell'art. 5 dello statuto di Tiscali Finance, il *Conseil d'Administration* (l'organo amministrativo) ha facoltà di aumentare il capitale sociale entro i limiti del *capital autorisé* (capitale autorizzato), pari a Euro 30.000.000,00, rappresentato da n. 3.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale di Euro 10,00.

Le azioni Tiscali Finance non sono quotate in alcun mercato regolamentato. Strumenti di debito (ivi compreso le *Notes*) emessi da Tiscali Finance sono quotati alla Borsa del Lussemburgo.

Principali azionisti

Tiscali Finance è interamente controllata da Tiscali che detiene direttamente n. 12.499 azioni e indirettamente (tramite Tiscali Luxembourg S.A.) n. 1 azione.

La seguente tabella indica i principali azionisti di Tiscali.

Azionisti	Numero azioni ordinarie Tiscali	% del capitale sociale
Renato Soru	108.100.000	29,302
Sandoz Family Foundation	60.962.781	16,525
Arnault Bernard	12.177.437	3,301
Kingfisher Plc	12.177.437	3,301
<i>Mercato</i>	<i>175.502.772</i>	<i>47,571</i>
Totale	368.920.427	100

Alla data del Documento di Offerta, Renato Soru esercita il controllo di fatto di Tiscali.

Sintetica descrizione del gruppo di appartenenza

Tiscali Finance appartiene al Gruppo Tiscali.

Il Gruppo Tiscali è uno dei principali operatori in Europa nel settore dei servizi di telecomunicazione attraverso la piattaforma Internet. In particolare, il Gruppo Tiscali offre, su base integrata, (i) servizi di accesso ad Internet, (ii) servizi alle imprese (B2B), (iii) servizi di portale Internet (compresa attività pubblicitaria *on-line*, servizi di *e-commerce* e servizi a valore aggiunto) e (iv) servizi "voce" (servizi tradizionali di telefonia).

Il Gruppo Tiscali offre i propri servizi attraverso una piattaforma integrata, accessibile da linee telefoniche fisse, mobili o tramite computer. L'infrastruttura del Gruppo Tiscali è costituita da avanzate tecnologie di trasmissione che utilizzano sistemi di monitoraggio e gestione centralizzati.

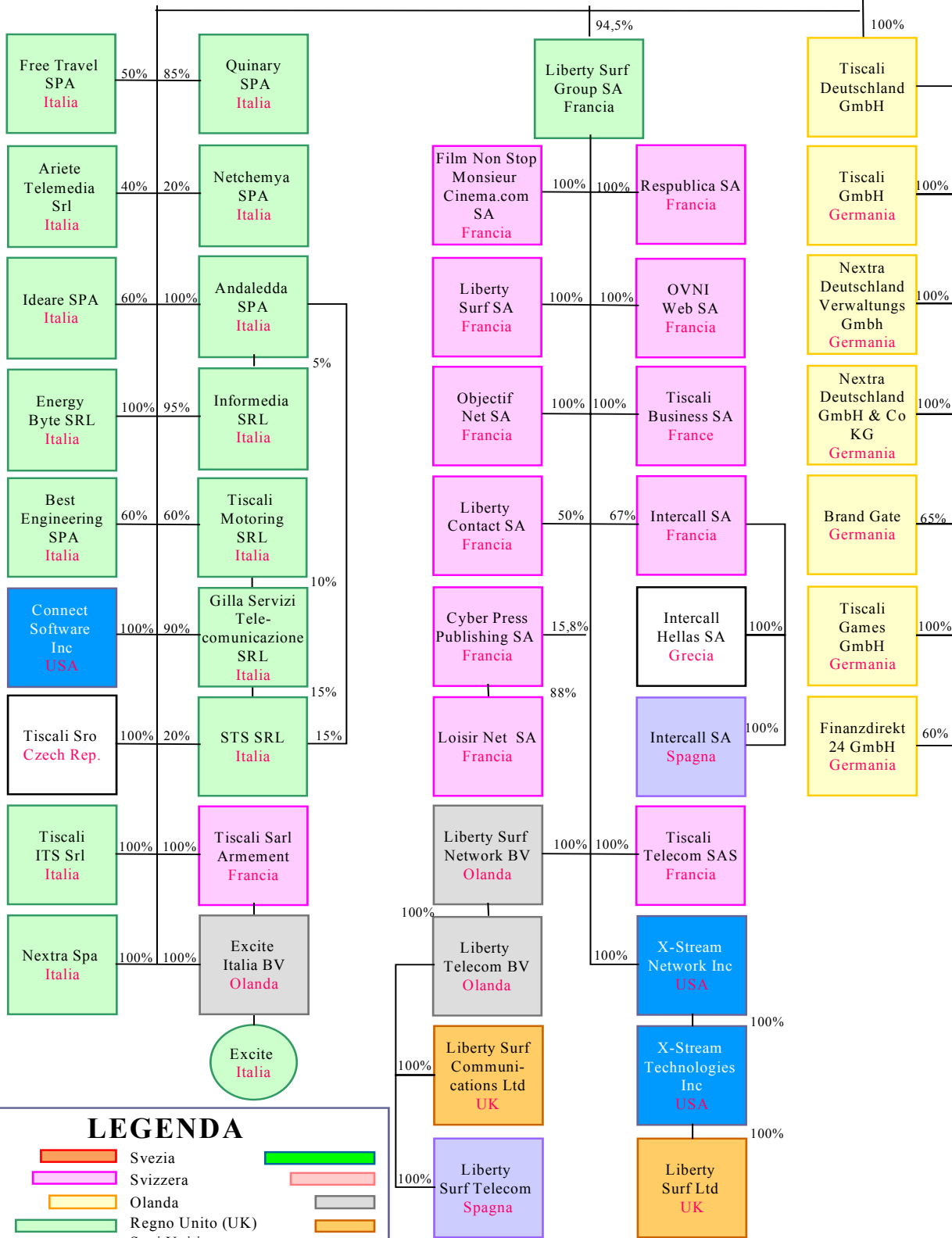
Il Gruppo Tiscali detiene una rete a fibre ottiche ad elevata capacità di trasmissione, di estensione pari a circa 12.000 chilometri, con punti di presenza (POPs) in oltre 30 importanti città europee per l'interconnessione con le reti locali. L'utilizzo efficiente della rete ha consentito di ridurre i costi operativi ed incrementare l'affidabilità, consentendo una semplice e flessibile gestione del traffico della rete.

Inoltre, il Gruppo Tiscali ha stipulato oltre 300 contratti di *peering* (accordi tra *Internet service providers* per la gestione del traffico di rete) in Europa, negli Stati Uniti d'America e in Asia che consentono una connessione di alta qualità.

Il grafico che segue illustra la struttura del Gruppo Tiscali alla data del Documento di Offerta.

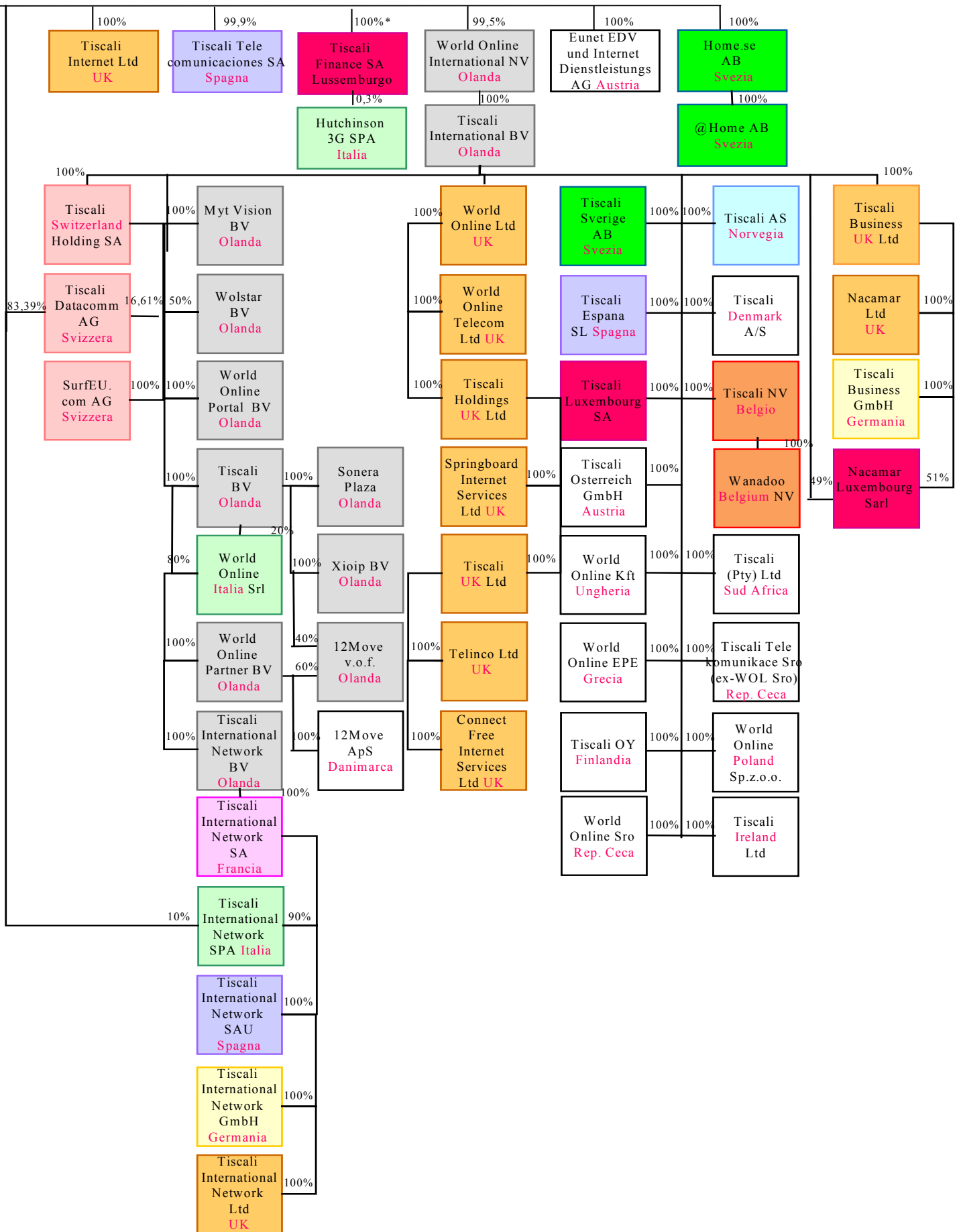
[PAGINA VOLUTAMENTE LASCIATA BIANCA]

TISCALI SPA



LEGENDA

Belgio		Svezia	
Francia		Svizzera	
Germania		Olanda	
Italia		Regno Unito (UK)	
Norvegia		Stati Uniti d'America	
Spagna		Altri paesi	
Lussemburgo			



* Tiscali Finance è interamente controllata da Tiscali che detiene direttamente n. 12.499 azioni e indirettamente (tramite Tiscali Luxembourg S.A.) n. 1 azione.

Cenni storici

Tiscali è stata fondata da Renato Soru, attuale Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato, nel mese di giugno del 1997. Nel mese d'aprile del 1998, a seguito della liberalizzazione del mercato italiano delle telecomunicazioni, Tiscali ha ottenuto la licenza individuale per la fornitura di servizi di telefonia mobile in Sardegna e nelle due maggiori aree metropolitane per densità di popolazione, Roma e Milano. Nel contempo, Tiscali ha avviato la vendita di schede telefoniche prepagate e l'offerta di servizi Internet nelle aree indicate.

Nel mese di novembre del 1998, Tiscali ha lanciato i servizi voce, offrendo ai privati e alle piccole imprese conti prepagati e ricaricabili per i servizi di telefonia fissa. Alle medie e grandi imprese Tiscali ha offerto contratti con condizioni tradizionali (post-pagati).

Nel mese di marzo del 1999, la licenza di operatore di servizi di telecomunicazioni di Tiscali è stata estesa all'intero territorio italiano.

Nel mese di marzo del 1999, Tiscali ha lanciato in Italia "TiscaliFreeNet", il primo servizio di accesso ad Internet ad abbonamento gratuito nell'Europa continentale. Nei primi tre mesi dell'attività, con una copertura limitata alla Sardegna e alle aree di Milano e Roma, "TiscaliFreeNet" ha raggiunto oltre 200.000 sottoscrizioni. A seguito di tale risultato, il Gruppo Tiscali ha deciso di estendere la propria rete all'intero territorio nazionale italiano.

Le azioni ordinarie Tiscali sono state ammesse alle negoziazioni sul Nuovo Mercato nel mese di ottobre del 1999, a seguito del completamento dell'offerta pubblica iniziale. A partire da tale data, il Gruppo Tiscali si è evoluto da operatore nazionale di servizi Internet, focalizzato principalmente nell'offerta dei servizi di accesso a Internet e ai servizi voce nel mercato italiano, in una società paneuropea, presente in 15 stati europei ed in Sud Africa, con una base di oltre 20 milioni di utenti Internet registrati, 7,6 milioni di utenti attivi in Internet (di cui 470.000 sono utenti *broadband*) e 12 milioni di visitatori unici nei principali mercati dell'Europa occidentale (dati al 30 giugno 2003).

A partire dal 21 giugno 2001, le azioni ordinarie Tiscali sono state ammesse alla quotazione sul *Nouveau Marché* dell'Euronext di Parigi.

Storia - Acquisizioni

Nel corso degli anni 2000 e 2001, il Gruppo Tiscali ha avviato una politica di acquisizioni focalizzata in primo luogo in Italia e successivamente estesa nel resto dell'Europa occidentale. Durante tale periodo, il Gruppo Tiscali ha acquisito un significativo numero di *Internet services provider* Europei.

Due tra le più importanti operazioni sono state le acquisizioni di World Online International N.V. (**World Online**) e di Liberty Surf Group S.A. (**Liberty Surf**), entrambe con una significativa presenza in Europa.

Nel mese di settembre del 2000, il Gruppo Tiscali ha raggiunto l'accordo per l'acquisizione di World Online. L'acquisizione è stata effettuata attraverso un'offerta pubblica di scambio da parte di Tiscali su tutte le azioni World Online, ed è stata completata alla fine del mese di gennaio 2001, con l'adesione del 99,5% degli azionisti di World Online. Conseguentemente, le azioni World Online sono state revocate dalla quotazione presso la Borsa di Amsterdam. World Online, era uno dei principali operatori europei nel settore dei servizi di rete, compresi i servizi di accesso a Internet, servizi portale, *e-commerce* e servizi *streaming*. Il corrispettivo complessivo per l'acquisizione è ammontato a circa 140 milioni di nuove azioni ordinarie Tiscali. Tutte le attività del gruppo facente

capo a World Online sono state integrate nel Gruppo Tiscali, ed il marchio “World Online” non è più utilizzato dal Gruppo Tiscali.

Nel mese di marzo del 2001, il Gruppo Tiscali ha acquisito, a seguito di un accordo con i suoi due maggiori azionisti, il 72% del capitale sociale di Liberty Surf, una società quotata presso il mercato *Euronext* di Parigi e uno tra i principali operatori nel settore delle comunicazioni e di Internet in Francia. A seguito di una offerta pubblica di scambio completata nell'aprile del 2001, le azioni Liberty Surf detenute dal Gruppo Tiscali sono aumentate sino al 94,5%. Liberty Surf è ancora quotata presso Euronext Paris. Il corrispettivo relativo all'acquisizione è ammontato a circa Euro 189,3 milioni in contanti e circa 32,5 milioni di nuove azioni ordinarie Tiscali. Tutte le attività del gruppo facente capo a Liberty Surf sono state integrate nel Gruppo Tiscali, ed il marchio “Liberty Surf” non è più utilizzato dal Gruppo Tiscali.

Tiscali ha inoltre effettuato una serie di ulteriori acquisizioni strategiche in Europa nel corso degli anni 2000 e 2001, e nel 2002 ha completato l'acquisizione di alcune partecipazioni minori relative alle acquisizioni effettuate negli anni 2000 e 2001.

A seguito delle significative acquisizioni degli anni 2000 e 2001, il Gruppo Tiscali ha iniziato un processo di integrazione organizzativa e operativa. Tale piano di integrazione è stato completato ed è risultato nella creazione di un unico portale recante il marchio Tiscali in tutta Europa, con l'unificazione di tutte le piattaforme tecnologiche e, infine, con la centralizzazione delle piattaforme di servizio e la razionalizzazione dei *call centre*. Il processo di ristrutturazione e integrazione ha consentito al Gruppo Tiscali di incrementare le proprie *performance* economiche e finanziarie, riducendo i costi operativi, conseguendo ricavi più elevati e migliorando la qualità dei servizi.

Inoltre, al fine di riorganizzare e semplificare l'organizzazione societaria del Gruppo Tiscali, è stato lanciato nella seconda metà del 2001 un piano di ristrutturazione societaria, incentrato sulla razionalizzazione delle risorse umane e sulla riduzione del numero di società appartenenti al Gruppo Tiscali attraverso, tra l'altro, fusioni tra società del Gruppo Tiscali e lo scioglimento di società non operative. Il numero di società del Gruppo Tiscali è già stato ridotto in termini significativi. Il Gruppo Tiscali ha in gran parte completato l'attività di ristrutturazione.

Le acquisizioni nel periodo successivo alla quotazione sul Nuovo Mercato sono state effettuate principalmente attraverso l'utilizzo di nuove azioni Tiscali. Ciò ha portato alla diluizione degli azionisti di Tiscali rispetto alla situazione immediatamente successiva alla quotazione sul Nuovo Mercato. In particolare, il Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato, Renato Soru, non è più l'azionista avente il controllo di diritto, pur rimanendo il principale azionista di Tiscali e soggetto esercitante il controllo di fatto. Alle date del 31 dicembre 1999, 2000, 2001 e 2002, Renato Soru deteneva rispettivamente circa il 69%, 35%, 30%, e 29% del capitale sociale di Tiscali.

Prodotti e servizi - Internet access

Il Gruppo Tiscali offre ai consumatori accesso a Internet. Storicamente, i servizi di accesso *narrowband* hanno rappresentato l'attività esclusiva del Gruppo Tiscali in tale settore. Nel 2002, tuttavia, a seguito dell'evoluzione del quadro normativo che ha reso possibile un'effettiva concorrenza nell'Unione Europea nel settore dei servizi di accesso ad Internet *broadband*, il Gruppo Tiscali ha sviluppato tale attività. Il servizio di accesso Internet *broadband* offerto dal Gruppo Tiscali ha registrato circa 214.000 utenti al 31 dicembre 2002. Al 30 giugno 2003, gli utenti attivi *broadband* sono pari a circa 470.000.

Alla data del Documento di Offerta, il Gruppo Tiscali opera nel mercato dei servizi di accesso Internet *broadband* secondo il modello *wholesale*, consistente nella rivendita ai propri utenti dei servizi che il Gruppo Tiscali acquista dagli operatori monopolisti o *incumbent*. I prezzi di rivendita applicati dal

Gruppo Tiscali ai propri clienti finali sono competitivi rispetto ai prezzi applicati dagli operatori monopolisti o *incumbent* ai loro clienti. Nell'offrire tali servizi, il Gruppo Tiscali non utilizza reti di proprietà.

Il Gruppo Tiscali, traendo vantaggio dalle opportunità derivanti dal processo di liberalizzazione del mercato *broadband* nell'Unione Europea, intende focalizzarsi in tale settore utilizzando la rete di proprietà e, ove necessario, parte delle reti degli operatori monopolisti o *incumbent*.

Prodotti e servizi - Servizi alle imprese

Il Gruppo Tiscali offre alle imprese servizi di connettività (consistenti principalmente nell'affitto di rete (dedicata permanentemente alla connessione a Internet), servizi di *housing* e *hosting*, (comprendenti, tra l'altro, la configurazione, la gestione e la manutenzione di sistemi) e servizi di *streaming* (trasmissione di dati audio e video tramite Internet).

Prodotti e servizi - Portale

I servizi di portale Internet offerti dal Gruppo Tiscali comprendono attività pubblicitaria, *e-commerce*, *content* e servizi a valore aggiunto.

Il Gruppo Tiscali offre ai propri clienti differenti possibilità per effettuare pubblicità agli utenti finali. In primo luogo, il Gruppo Tiscali vende ai propri clienti *banner* tradizionali da pubblicare sui siti Internet. Inoltre, il Gruppo Tiscali offre ai pubblicitari la possibilità di sponsorizzare speciali siti Internet al fine di raggiungere i propri clienti in maniera efficace secondo le loro aree di interesse. Il Gruppo Tiscali ha inoltre in corso sperimentazioni relative a canali innovativi di pubblicità *on-line*, quali ad esempio la vendita di speciali e sponsorizzati *links* a siti Internet. Attraverso il motore di ricerca Overture, il Gruppo Tiscali offre ai propri clienti un importante strumento di ricerca, dietro il pagamento di un corrispettivo.

Nell'ambito dell'attività di *e-commerce* il Gruppo Tiscali offre ai propri clienti uno strumento per commercializzare le proprie attività attraverso i siti Internet del Gruppo Tiscali.

Nel 2002, il Gruppo Tiscali ha lanciato un portale a banda larga offrendo agli utenti finali un'ampia gamma di contenuti, comprese notizie, films e giochi.

Prodotti e servizi - Servizi Voce

I "servizi voce" offerti prevalentemente in Francia, Italia, Regno Unito e Svizzera, comprendono carte telefoniche prepagate e altri servizi prepagati destinati al mercato dei consumatori nonché servizi destinati alle imprese, con condizioni di pagamento più flessibili. Nel 2002, il Gruppo Tiscali ha lanciato in Italia "*Tutto Tiscali*", un innovativo servizio che coniuga "servizi voce" e accesso ad Internet in un unico prodotto.

Vendite e marketing

In linea con l'espansione del gruppo, il Gruppo Tiscali ha ampliato e migliorato la sua divisione di vendite e commerciale per concentrarsi sull'incremento di profitti derivanti dalla pubblicità su Internet e dalle attività economico-finanziarie.

Organi sociali

Lo statuto sociale di Tiscali Finance prevede che la gestione della società sia affidata ad un *Conseil d'Administration*, composto da almeno 3 membri, soci o non soci. Gli amministratori sono eletti per la durata determinata dall'assemblea ordinaria degli azionisti o, in assenza di tale determinazione, per la durata di un anno. L'assemblea può revocare l'incarico in qualsiasi momento.

Alla data del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione di Tiscali Finance è composto da 4 membri:

Carica in Tiscali Finance	Nome e cognome	Luogo di nascita	Data di nascita
Presidente	Mario Rosso	Roma	16 novembre 1947
Amministratore	Pasquale Lionetti	Barletta (BA)	8 aprile 1957
Amministratore	Massimo Cristofori	Bordighera (IM)	18 aprile 1957
Amministratore	Luigi Scardovi	Firenze	29 aprile 1958

Gli amministratori rimarranno in carica fino all'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003. Ai fini della carica assunta, gli amministratori hanno eletto domicilio presso la sede legale della società.

Non esiste un comitato esecutivo o un organo allo stesso equiparabile.

Tiscali Finance non ha un collegio sindacale o organo di controllo interno. Per l'esercizio chiuso al 2002, i revisori contabili di Tiscali Finance sono stati Deloitte & Touche S.A.

Sintetica descrizione delle attività del gruppo facente capo a Tiscali Finance

A Tiscali Finance non fa capo alcun gruppo.

Attività di Tiscali Finance

L'attività principale di Tiscali Finance consiste nel reperire e gestire risorse finanziarie per le società del Gruppo Tiscali.

Alla data del Documento di Offerta, Tiscali Finance non ha alcun dipendente.

Situazione patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario riclassificati degli ultimi due esercizi

Dati contabili relativi all'Emittente Tiscali Finance S.A.

Tiscali Finance non ha pubblicato il bilancio annuale, la relazione sulla gestione e la relazione dei revisori per gli esercizi relativi agli anni 2000 e 2001 entro i termini previsti dalla legge lussemburghese. Secondo la legge lussemburghese, una società che ometta il deposito e la pubblicazione dei documenti predetti entro il termine massimo prescritto (un anno dalla data di chiusura di esercizio), può essere soggetta a procedura di scioglimento e liquidazione, sulla base di un'azione promossa dal pubblico ministero lussemburghese. L'azione in questione è soggetta ad un termine di prescrizione decennale. Tiscali Finance ha pubblicato la documentazione relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2000 in data 4 luglio 2002 e quella relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2001 in data 15 luglio 2003. La tardiva pubblicazione è da ascrivere esclusivamente a disguidi organizzativi. La giurisprudenza lussemburghese considera il deposito e la pubblicazione tardivi non idonei a sanare la violazione di legge. Alla data del Documento di Offerta, all'Offerente non risulta che il pubblico ministero abbia promosso azioni di procedura di scioglimento e liquidazione nei confronti di Tiscali Finance. Qualora Tiscali Finance dovesse essere sottoposta a tale procedura, ciascun portatore delle obbligazioni emesse da Tiscali Finance avrebbe diritto, previa richiesta scritta, di richiedere a Tiscali Finance il pagamento immediato del valore nominale delle obbligazioni e degli interessi su di esse maturati e non pagati; in caso di mancato pagamento da parte di Tiscali Finance, Tiscali è tenuta ad effettuare i suddetti pagamenti in forza delle obbligazioni di garanzia assunte nelle operazioni di emissione dei prestiti di Tiscali Finance. Il diritto dell'obbligazionista di chiedere il pagamento immediato non è soggetto a termini di decadenza. La procedura di scioglimento e liquidazione non pregiudicherebbe l'avvenuto pagamento delle cedole delle obbligazioni emesse da Tiscali Finance o lo svolgimento dell'Offerta (incluso il pagamento del corrispettivo).

Situazione patrimoniale riclassificata al 31 dicembre 2002 e al 31 dicembre 2001 (dati in migliaia di Euro)

Attivo	31.12.2002	31.12.2001
Attivo Corrente		
Cassa e banche attive	73.776	18.835
Investimenti di liquidità	1.636	-
Attività a Breve	28.491	11.511
Totale Attivo Corrente	103.903	30.346
Risconti attivi	2.783	2.658
Attività Immobilizzate		
Immobilizzazioni immateriali	3	9
Immobilizzazioni finanziarie	298.587	218.128
Totale attivo immobilizzato	298.590	218.137
Totale attivo	405.276	251.141

Passivo	31.12.2002	31.12.2001
Debiti	-	-
Obbligazioni	400.000	250.000
Altri debiti	25.386	12.363
Totale Debiti	425.386	262.363
Altri fondi per rischi e spese future	3.834	15.281
Capitale e riserve	-	-
Capitale sociale	125	125
Perdite degli esercizi precedenti	(26.628)	(2.713)
Utile (Perdita) dell'esercizio	2.558	(23.915)
Totale Patrimonio netto	(23.945)	(26.503)
Totale Passivo	405.276	251.141

Attivo

L'elemento di maggiore rilevanza è dato dall'emissione del prestito € 150,000,000 *Guaranteed 6.375 per cent. Notes due 2004*.

Tale importo determina un aumento di cassa per 150 milioni di Euro: la maggiore disponibilità di cassa è stata utilizzata per finanziamenti intra-gruppo a medio-lungo termine per sostenere gli investimenti del Gruppo Tiscali per un importo pari a 80,5 milioni di Euro e per finanziamenti a breve termine intra-gruppo per 14,6 milioni di Euro; alla fine del periodo le disponibilità di cassa, al netto dei finanziamenti intragruppo, sono pari a 73,7 milioni di Euro rispetto ai 18,8 milioni di Euro dell'esercizio precedente. L'incremento delle immobilizzazioni finanziarie da 218,1 milioni di Euro a 298,5 milioni di Euro è riconducibile ai finanziamenti a medio-lungo termine sopra indicati.

Passivo

I debiti obbligazionari aumentano per l'emissione del prestito € 150,000,000 *Guaranteed 6.375 per cent. Notes due 2004*. La crescita degli altri debiti è riconducibile ai maggiori ratei passivi derivanti dagli interessi della citata emissione e dalla rateizzazione degli interessi legati a contratti di *interest rate swap*. Tiscali Finance gestisce in maniera attiva il rischio di tasso di interesse sui prestiti obbligazionari tramite contratti di *interest rate swap*; tutti i contratti stipulati sono posti in essere nell'ambito di una strategia di copertura dei tassi di interesse. La variazione dei fondi rischi risulta determinata dall'utilizzo di parte del fondo precedentemente accantonato a copertura del valore di mercato dei contratti di *interest rate swap*.

La tabella che segue illustra i prestiti obbligazionari emessi da Tiscali Finance al 31 dicembre 2002.

Emittente	Valore nominale (euro)	Tasso	Scadenza	Garante
Tiscali Finance	150.000.000	6,375%	12 luglio 2004	Tiscali
Tiscali Finance	250.000.000 *	Euribor + 3,25%	7 luglio 2005	Tiscali

* Prestito obbligazionario emesso in due *tranches*, di cui la prima in data 7 luglio 2000, per un importo pari a 200 milioni di Euro, la seconda in data 11 settembre 2000, per un importo pari a 50 milioni di Euro.

Al 31 dicembre 2002 e al 31 dicembre 2001 il patrimonio netto di Tiscali Finance è negativo rispettivamente per 23.945 migliaia di Euro e per 26.503 migliaia di Euro, a fronte di un capitale sociale di 125.000 Euro, principalmente in conseguenza delle perdite degli esercizi precedenti. La legge lussemburghese non impone la ricapitalizzazione della società a fronte di un patrimonio netto negativo e le perdite possono essere riportate a nuovo senza limiti temporali. Il Gruppo Tiscali utilizza Tiscali Finance unicamente quale veicolo finanziario.

Conto economico riclassificato per gli esercizi annuali chiusi al 31 dicembre 2002 e al 31 dicembre 2001 (dati in migliaia di Euro)

Conto Economico	31.12.2002	31.12.2001
Proventi caratteristici		
Interessi e altri proventi finanziari	55.604	33.205
Proventi da attività immobilizzate	13.648	14.101
Totale ricavi	69.252	47.307
Oneri caratteristici		
Interessi passivi e altri oneri finanziari	(65.384)	(67.057)
Rettifiche di valore di attività immobilizzate	(7)	(7)
Rettifiche di valore delle attività finanziarie immobilizzate	(400)	-
Rettifiche finanziarie di attività finanziarie non immobilizzate	(117)	-
Valore della Produzione	3.344	(19.757)
Altro costi operativi	(786)	(742)
Imposte indirette	-	(906)
Totale	2.558	(21.405)
Proventi straordinari	-	1.505
Oneri straordinari	-	(4.015)
Utile (perdita) d'esercizio	2.558	(23.915)

Le voci “Interessi e altri proventi finanziari” e “Interessi passivi e altri oneri finanziari” sono principalmente (94%) determinate dalla posizione debitoria obbligazionaria e dagli *interest rate swap* a copertura delle stesse. I principi di contabilizzazione dei flussi *swap* comportano l’evidenza separata delle diverse componenti sia tra i proventi sia tra gli oneri. Le relative variazioni sono determinate dall’evoluzione positiva del risultato degli *swap* e dall’incremento degli ammontari coperti.

La restante parte delle voci indicate (6%) è relativa a interessi attivi derivanti da operazioni di investimento a breve.

I “Proventi da attività immobilizzate” sono invece determinati dalla posizione creditoria nei confronti del gruppo.

L'utile dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002 è stato determinato dall'utilizzo del fondo rischi accantonato a copertura del valore di mercato degli *interest rate swap* e dal risultato positivo dei contratti di *interest rate swap* conseguente alla discesa dei tassi di interesse.

Indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2002 e al 31 dicembre 2001 (dati in migliaia di Euro)

Indebitamento netto	31.12.2002	31.12.2001
Cassa e titoli del circolante	75.400	18.800
Indebitamento		
Titoli obbligazionari emessi il 7 luglio 2000	200.000	200.000
Titoli obbligazionari emessi l'11 settembre 2000	50.000	50.000
Titoli obbligazionari emessi il 12 luglio 2002	150.000	-
Indebitamento netto	324.600	231.200

Tra il 2001 e il 2002, l'evoluzione dell'indebitamento finanziario netto è determinata, oltre che dalle normali dinamiche di utilizzo della cassa per il finanziamento delle società del Gruppo Tiscali, dall'incremento del debito per l'emissione del prestito € 150,000,000 *Guaranteed 6.375 per cent. Notes due 2004*.

Tiscali Finance non predispose la relazione semestrale.

Si segnala che nel mese di settembre 2003 Tiscali Finance ha emesso un prestito *equity-linked* triennale con scadenza 26 settembre 2006, per un importo complessivo di Euro 209.500.000,00, denominato € 200,000,000 *Guaranteed Equity Linked Bonds due 2006*. Per ulteriori informazioni si veda di seguito **Andamento recente e prospettive** del presente punto **b.1**.

Si segnala, inoltre, che non è stato attribuito alcun *rating* a Tiscali Finance o a altra società del Gruppo Tiscali né all'emissione del prestito € 150,000,000 *Guaranteed 6.375 per cent. Notes due 2004* o ad altra emissione a medio/lungo termine.

Dati contabili del Gruppo Tiscali

Nelle tabelle che seguono sono presentati la situazione patrimoniale, il conto economico e il rendiconto finanziario riclassificati del Gruppo Tiscali degli ultimi due esercizi. Lo stato patrimoniale è riclassificato secondo un criterio di liquidità decrescente. Il conto economico è stato redatto in forma scalare e mostra gli aggregati che formano il margine operativo.

Il rendiconto finanziario è presentato allo scopo di evidenziare in maniera organica e strutturata le più significative variazioni delle voci di bilancio. La forma del rendiconto finanziario è quella a "flussi", raccomandata dai Principi contabili del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Situazione patrimoniale consolidata riclassificata al 31 dicembre 2002 e al 31 dicembre 2001 (dati in migliaia di Euro)

Attività	31.12.2002	31.12.2001
Attività a breve		
Cassa, Banche e titoli del circolante	333.757	547.835
Crediti verso Clienti	190.572	244.614
Giacenze di Magazzino	6.310	17.852
Ratei e risconti attivi	41.872	44.644
Altre attività a breve	66.824	99.939
Totale Attività a breve	639.335	954.884
Attività Immobilizzate		
Immobilizzazioni tecniche	287.209	386.161
Immobilizzazioni immateriali	749.213	870.700
Partecipazioni e titoli	13.160	43.000
Altre attività fisse	2.588	5.788
Totale Attività Immobilizzate	1.052.170	1.305.649
Totale attivo	1.691.505	2.260.533

Passività e Patrimonio netto	31.12.2002	31.12.2001
Passività a breve		
Banche	46.846	30.355
Altri debiti finanziari	25.199	144.886
Fornitori	306.676	352.114
Altri debiti	18.793	68.484
Ratei e risconti passivi	133.692	77.726
Debiti per imposte	20.892	31.136
Totale passività a breve	552.098	704.701
Passività a Medio e lungo termine		
Finanziamenti a medio e lungo termine	459.401	293.860
Fondo trattamento fine rapporto	7.002	2.591
Altri fondi per rischi e spese future	20.159	39.537
Altre passività a medio e lungo termine	20.508	111.901
Totale Passività a Medio e lungo termine	507.070	447.889
Interessenze di Minoranza	16.309	(18.336)
Totale Passività	1.075.477	1.134.254
Patrimonio netto		
Capitale Sociale	180.867	179.209
Riserve	1.028.306	2.611.499
Utile Netto	(593.145)	(1.664.429)
Totale Patrimonio netto	616.028	1.126.279
Totale Passività e patrimonio netto	1.691.505	2.260.533

Attivo

I crediti verso clienti, pari a circa 190 milioni di Euro nel 2002, decrescono del 22% rispetto al 2001 per effetto della maggiore incisività dell'attività di incasso e recupero crediti, nonché per un miglioramento dei processi di gestione del circolante, aumentando la velocità di rotazione della parte attiva e rallentando, in maniera concordata, la velocità di rotazione della parte passiva.

Tale processo investe tutte le aree del circolante incluso il magazzino, del quale nello specifico sono stati migliorati i processi di gestione di modo tale da limitarne l'immobilizzo. Rimangono sostanzialmente invariati i ratei e i risconti attivi.

Le altre attività a breve, pari a circa 67 milioni di Euro nel 2002, decrescono del 33% circa per effetto dell'incasso di crediti IVA legati agli investimenti effettuati dal Gruppo Tiscali tra il 2000 ed il 2001.

Le attività immobilizzate, pari a 1.052 milioni di Euro, decrescono per effetto del normale processo di ammortamento. Gli investimenti nel corso dell'esercizio 2002 sono pari a circa 190 milioni di Euro, principalmente concentrati nell'implementazione della struttura di rete, macchinari quali *server* e *router*, nonché alla costruzione della nuova sede di Cagliari ed alla realizzazione della *Server Farm* di Cagliari.

Passivo

L'indebitamento a breve termine nei confronti del sistema bancario viene incrementato per effetto della dell'erogazione del finanziamento relativo alla realizzazione della nuova sede di Cagliari, gli altri debiti finanziari, pari a circa 25 milioni di Euro, sono in diminuzione di circa 120 milioni di Euro per effetto del pagamento parziale di un finanziamento in capo alla controllata inglese Tiscali UK Ltd. I debiti per imposte, pari a 21 milioni di Euro, decrescono per effetto della parziale compensazione dei crediti IVA relativi agli investimenti effettuati dal gruppo nel corso dei precedenti esercizi.

Il debito finanziario a medio e lungo termine pari a 459 milioni di Euro viene incrementato del 56% per effetto dell'emissione del prestito € 150,000,000 *Guaranteed 6.375 per cent. Notes due 2004* da parte di Tiscali Finance avvenuto nel luglio 2002, nonché per effetto dell'erogazione del mutuo relativo alla costruzione della nuova sede di Cagliari da parte della Banca CIS. Per ulteriori informazioni sui prestiti obbligazionari emessi da Tiscali Finance si vedano sopra le note di commento ai **Dati contabili relativi all'Emittente Tiscali Finance S.A.** e di seguito **Andamento recente e prospettive** del presente punto **b.1.**

Conto economico consolidato riclassificato per gli esercizi annuali chiusi al 31 dicembre 2002 e al 31 dicembre 2001 (dati in migliaia di Euro)

Conto Economico	31.12.2002	31.12.2001
Vendite Nette	748.358	635.737
<i>Costi Operativi</i>		
Acquisti	(12.034)	(42.591)
Prestazioni di servizi	(572.172)	(592.335)
Costo del Lavoro	(140.052)	(152.702)
Incremento (riduzione) Rimanenze	(177)	564
Altri costi di gestione	(22.941)	(19.158)
EBITDA	982	(170.485)
Ammortamenti e svalutazioni	(505.919)	(497.742)
EBIT	(504.937)	(668.227)
Proventi finanziari	98.066	98.217
Oneri finanziari	(87.932)	(84.385)
Proventi diversi	92.122	37.688
Oneri diversi	(187.200)	(1.073.758)
Risultato prima delle imposte	(589.881)	(1.690.465)
Imposte correnti	(2.796)	(645)
Imposte differite	(92)	(446)
Risultato al lordo della quota di terzi	(592.769)	(1.691.556)
Quota di pertinenza di terzi	(376)	27.127
Utile (Perdita) Dell'esercizio	(593.145)	(1.664.429)

Nel corso dell'esercizio il Gruppo Tiscali si è concentrato sullo sviluppo del fatturato e sul consolidamento della propria quota di mercato nei paesi dove già è presente. In particolare, il *management* ha concentrato la propria attività sulle attività di *Dial Up* e sviluppo del mercato ADSL e B2B. Queste linee di *business* sono, in particolare, quelle che presentano la maggiore redditività marginale fra quelle del Gruppo Tiscali. Inoltre, vi è stato uno sforzo per la riduzione dei costi

operativi, in particolare quelli indiretti. Questo fatto ha comportato che ad una crescita dei ricavi, che si attestano sui 748 milioni di Euro, in crescita del 17%, è seguito un miglioramento dei margini. In particolare si nota il benefico effetto sull'EBITDA.

La riduzione dei costi per servizi e operativi, che decrescono di 50 milioni di Euro circa, è dovuto all'effetto del processo di ristrutturazione del Gruppo Tiscali, partito nel 2001 e proseguito nel corso di tutto il 2002.

I costi del personale, pari a 140 milioni di Euro, decrescono dell'8% grazie alla riduzione del personale, anch'essa dovuta al processo di ristrutturazione.

Gli ammortamenti includono 216 milioni di Euro di ammortamento della differenza da consolidamento, 47 milioni di Euro circa di ammortamento delle immobilizzazioni materiali e 117 milioni di Euro di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali.

I proventi finanziari rimangono sostanzialmente stabili rispetto all'esercizio precedente, mentre si nota un leggero incremento degli oneri finanziari riconducibile agli interessi del prestito € *150,000,000 Guaranteed 6.375 per cent. Notes due 2004.*

In notevole riduzione gli oneri diversi che nel corso del 2001 erano stati caratterizzati dalle forti svalutazioni della differenza da consolidamento relativa alle controllate estere con particolare riferimento al gruppo World Online, nonché agli oneri derivanti dal processo di ristrutturazione del gruppo.

Rendiconto finanziario consolidato riclassificato per gli esercizi annuali chiusi al 31 dicembre 2002 e al 31 dicembre 2001 (dati in migliaia di Euro)

Rendiconto finanziario	31.12.2002	31.12.2001
A) Posizione finanziaria netta alla fine del periodo precedente	517.480	1.284.915
Risultato netto del periodo	(593.145)	(1.664.429)
Ammortamenti e svalutazioni	525.936	1.350.857
Variazione netta dei fondi per rischi e oneri	(21.620)	446
Variazione netta del fondo TFR	(96)	1.427
Variazione del capitale circolante netto di cui:	(120.838)	157.836
-variazione dei crediti	33.942	(152.908)
-variazione delle rimanenze	11.542	(11.831)
-variazione dei ratei e risconti attivi	2.772	5.433
-variazione dei debiti	(225.060)	298.446
-variazione dei ratei e risconti passivi	55.966	18.696
B) Flusso di cassa della gestione operativa	(209.763)	(153.863)
Investimenti netti delle immobilizzazioni		
-Materiali	(89.210)	(284.796)
-Immateriali	(183.505)	(1.027.508)
-Finanziarie	17.606	(860)
C) Flusso di cassa dell'attività di investimento	(255.109)	(1.313.164)
Valutazione dei debiti finanziari	165.541	108.100
Variazione Perimetro di consolidamento	107.910	-
Variazione del Patrimonio netto di pertinenza degli azionisti di minoranza	34.645	-
Altre Passività a medio e lungo termine	(91.393)	8.050
Altre attività medio e lungo termine	(3.200)	7.806
Movimenti del patrimonio netto	20.800	575.636
D) Flusso di cassa dell'attività di finanziamento	234.303	699.592
E) Flusso di cassa dell'esercizio (B+C+D)	(230.569)	(767.435)
F) Posizione finanziaria netta a breve alla fine del periodo (A-E), di cui:	286.911	517.480
Disponibilità liquide e crediti verso le banche	209.570	384.881
Attività finanziarie e breve termine	124.187	162.954
Debiti verso banche a breve termine	(46.846)	(30.355)

Per ulteriori informazioni sulla posizione finanziaria netta del Gruppo Tiscali, si veda **Andamento recente e prospettive** del presente punto **b.1.**

Nelle tabelle che seguono sono presentati la situazione patrimoniale, il conto economico e il rendiconto finanziario riclassificati del Gruppo Tiscali per il semestre chiuso al 30 giugno 2003 a confronto con i dati dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. Lo stato patrimoniale è riclassificato secondo un criterio di liquidità decrescente. Il conto economico è stato redatto in forma scalare e mostra gli aggregati che formano il margine operativo. Sono altresì indicati i dati relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002.

Il rendiconto finanziario è presentato allo scopo di evidenziare in maniera organica e strutturata le più significative variazioni delle voci di bilancio. La forma del rendiconto finanziario è quella a "flussi", raccomandata dai Principi contabili del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Situazione patrimoniale consolidata riclassificata al 30 giugno 2003, al 31 dicembre 2002 e al 30 giugno 2002 (dati in migliaia di Euro)

Attività	30.06.2003	31.12.2002	30.06.2002
Attività a breve			
Cassa, Banche e titoli del circolante	284.516	333.757	328.752
Crediti verso Clienti	155.774	190.572	191.652
Giacenze di Magazzino	5.301	6.310	7.518
Ratei e risconti attivi	62.545	41.872	77.979
Altre attività a breve	58.099	66.824	58.010
Totale Attività a breve	566.235	639.335	663.911
Attività Immobilizzate			
Immobilizzazioni tecniche	257.759	287.209	360.551
Immobilizzazioni immateriali	720.466	749.213	703.729
Partecipazioni e titoli	12.826	13.160	29.993
Altre attività fisse	28.915	2.588	30.992
Totale Attività Immobilizzate	1.019.966	1.052.170	1.125.265
Totale attivo	1.586.201	1.691.505	1.789.176

Passività e Patrimonio netto	30.06.2003	31.12.2002	30.06.2002
Passività a breve			
Banche	39.276	46.846	29.075
Altri debiti finanziari	26.893	25.199	106.735
Fornitori	279.514	306.676	264.320
Altri debiti	50.139	18.793	34.096
Ratei e risconti passivi	160.505	133.692	133.646
Debiti per imposte	27.311	20.892	13.578
Totale passività a breve	583.638	552.098	581.450
Passività a Medio e lungo termine			
Finanziamenti a medio e lungo termine	468.387	459.401	255.463
Fondo trattamento fine rapporto	7.407	7.002	2.839
Altri fondi per rischi e spese future	24.156	20.159	181.500
Altre passività a medio e lungo termine	15.095	20.508	58.483
Totale Passività a Medio e lungo termine	515.045	507.070	498.285
Interessenze di Minoranza	7.692	16.309	12.474
Totale Passività	1.106.375	1.075.477	1.092.209
Patrimonio netto			
Capitale Sociale	183.057	180.867	179.691
Riserve	426.126	1.028.306	921.052
Utile Netto	(129.357)	(593.145)	(403.776)
Totale Patrimonio netto	479.826	616.028	696.967
Totale Passività e patrimonio netto	1.586.201	1.691.505	1.789.176

I debiti a breve verso banche, pari a circa 39 milioni di Euro, si incrementano a causa dell'erogazione del mutuo relativo alla citata costruzione della nuova sede di Cagliari, investimento portato a termine nel corso del secondo semestre dell'anno in corso. Il leggero incremento dei debiti verso fornitori, circa 15 milioni di Euro, è da imputarsi in egual misura all'espansione del fatturato, e quindi in proporzione alle spese operative, ed all'attività di investimento, in particolare il lancio del progetto ULL in via sperimentale in Olanda e la citata sede di Cagliari.

I finanziamenti a medio e lungo termine, pari a circa 468 milioni di Euro (di cui 400 milioni di Euro in obbligazioni ed i restanti 68 milioni di Euro divisi tra mutui e debiti verso società di *leasing* a lungo termine) sono in crescita di 212 milioni di Euro, di cui 150 milioni di Euro sono relativi all'emissione del prestito € 150,000,000 *Guaranteed 6.375 per cent. Notes due 2004*.

La riduzione dei fondi rischi e spese future è stata determinata in parte da un rilascio dei fondi rischi accantonati a giugno 2002 perché esuberanti (circa 20 milioni di Euro) e per la restante parte all'utilizzo degli stessi causato dalla manifestazione dei rischi e delle spese future per i quali erano stati accantonati.

Conto economico consolidato riclassificato al 30 giugno 2003, al 31 dicembre 2002 e al 30 giugno 2002 (dati in migliaia di Euro)

Conto Economico	30.06.2003	31.12.2002	30.06.2002
Vendite Nette	429.687	748.358	367.719
Costi Operativi			
Acquisti	(2.015)	(12.034)	(1.912)
Prestazioni di servizi	(301.073)	(572.172)	(272.180)
Costo del Lavoro	(68.900)	(140.052)	(82.143)
Incremento (riduzione) Rimanenze		(177)	59
Altri costi di gestione	(24.998)	(22.941)	(20.100)
EBITDA	32.701	982	(8.557)
Ammortamenti e svalutazioni	(131.480)	(505.919)	(344.438)
EBIT	(98.779)	(504.937)	(352.995)
Proventi finanziari	11.753	98.066	28.165
Oneri finanziari	(22.170)	(87.932)	(47.407)
Proventi diversi	8.133	92.122	28.262
Oneri diversi	(40.571)	(187.200)	(61.777)
Risultato prima delle imposte	(141.634)	(589.881)	(405.752)
Imposte correnti	(620)	(2.796)	(470)
Imposte differite	-	(92)	-
Risultato al lordo della quota di terzi	(142.254)	(592.769)	(406.222)
Quota di pertinenza di terzi	12.897	(376)	2.444
Utile (Perdita) Dell'esercizio	(129.357)	(593.145)	(403.778)

I ricavi, in crescita di 62 milioni di Euro (17%) rispetto al 30 giugno 2002, confermano il *trend* di crescita del Gruppo Tiscali, con particolare riguardo ai settori *Dial-up*, servizi alle aziende nonché alla forte espansione del mercato *Broadband* nel quale l'azienda è fortemente concentrata.

Inoltre, il miglioramento della struttura dei costi comporta una crescita dei margini, con un EBITDA in crescita di 42 milioni di Euro rispetto al 30 giugno 2002 e un EBIT in crescita di 254 milioni di Euro rispetto allo stesso periodo.

In netta riduzione anche gli oneri straordinari che passano da 61 milioni di Euro del 30 giugno 2002 a 40 milioni di Euro del medesimo periodo del 2003, riduzione da ascrivere principalmente al completamento del complesso processo di ristrutturazione che ha investito il Gruppo Tiscali nel corso degli ultimi anni.

Rendiconto finanziario consolidato riclassificato al 30 giugno 2003 (dati in migliaia di Euro)

Rendiconto finanziario	30.06.2003	31.12.2002
A) Posizione finanziaria netta alla fine del periodo precedente	286.911	517.480
Risultato netto del periodo	(129.357)	(593.145)
Ammortamenti e svalutazioni	131.480	525.936
Variazione netta dei fondi per rischi e oneri	3.997	(21.620)
Variazione netta del fondo TFR	405	(96)
Svalutazione delle attività finanziarie immobilizzate	-	-
Variazione del capitale circolante netto di cui:	31.838	(120.838)
-variazione dei crediti	12.392	33.942
-variazione delle rimanenze	1.009	11.542
-variazione dei ratei e risconti attivi	(20.673)	2.772
-variazione dei debiti	12.297	(225.060)
-variazione dei ratei e risconti passivi	26.813	55.966
B) Flusso di cassa della gestione operativa	38.363	(209.763)
Investimenti netti delle immobilizzazioni		
-Materiali	(11.384)	(89.210)
-Immateriali	(56.070)	(183.505)
-Finanziarie	(691)	17.606
C) Flusso di cassa dell'attività di investimento	(68.145)	(255.109)
Valutazione dei debiti finanziari	8.986	165.541
Variazione Perimetro di consolidamento		107.910
Variazione del Patrimonio netto di pertinenza degli azionisti di minoranza	(8.617)	34.645
Altre Passività a medio e lungo termine	(5.413)	(91.393)
Altre attività medio e lungo termine		(3.200)
Movimenti del patrimonio netto	(6.845)	20.800
D) Flusso di cassa dell'attività di finanziamento	(11.889)	234.303
E) Flusso di cassa dell'esercizio (B+C+D)	(41.671)	(230.569)
F) Posizione finanziaria netta a breve alla fine del periodo (A-E), di cui:	245.240	286.911
Disponibilità liquide e crediti verso le banche	160.289	209.570
Attività finanziarie e breve termine	124.227	124.187
Debiti verso banche a breve termine	(39.276)	(46.846)
Totale	245.240	286.911

Per ulteriori informazioni sull'indebitamento del Gruppo Tiscali, si veda di seguito **Andamento recente e prospettive** del presente punto **b.1**.

Revisione contabile

Tiscali Finance

I bilanci di Tiscali Finance per gli esercizi 2001 e 2002 sono stati sottoposti a revisione contabile da parte di Deloitte & Touche S.A. che non ha formulato rilievi. L'incarico per la revisione del bilancio per l'esercizio 2003 è stato conferito a Deloitte & Touche S.A. Tiscali Finance non predispone la relazione semestrale.

Tiscali

I bilanci di esercizio e di Tiscali e quelli consolidati del Gruppo Tiscali per gli esercizi 2002 e 2001 sono stati sottoposti a revisione contabile da parte di Deloitte & Touche S.p.A.

Con riferimento al bilancio consolidato per l'esercizio 2002 la società di revisione contabile ha espresso un giudizio positivo con il seguente rilievo: "*Come descritto nella nota integrativa, il Gruppo Tiscali ha contabilizzato tra le Altre riserve del patrimonio netto un importo di Euro 63,1 milioni relativo ad un incremento della differenza di consolidamento, avente natura di avviamento, inerente la controllata Tiscali UK Ltd. Tale importo si riferisce ad una ripresa di valore della differenza di consolidamento effettuata in quanto, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002, si sono modificate le condizioni che avevano determinato una svalutazione in sede di redazione del bilancio consolidato dell'esercizio precedente. Qualora il Gruppo, come a nostro avviso raccomandato dai principi contabili di riferimento, avesse imputato l'importo derivante dalla ripresa di valore direttamente a conto economico, il risultato dell'esercizio sarebbe stato superiore di Euro 63,1 milioni, mentre il patrimonio netto complessivo non avrebbe subito variazioni.*"

La relazione semestrale consolidata di Tiscali al 30 giugno 2003 è stata sottoposta a revisione contabile limitata da parte di Deloitte & Touche S.p.A.

Andamento recente e prospettive

Successivamente al 30 giugno 2003, per consentire a Tiscali di rifinanziare il debito esistente a condizioni vantaggiose, in data 26 settembre 2003 Tiscali Finance ha emesso un prestito indicizzato triennale con scadenza 26 settembre 2006, per un importo complessivo di Euro 200.000.000,00, denominato *€ 200,000,000 Guaranteed Equity Linked Bonds due 2006*. Il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale è garantito da Tiscali. In data 29 settembre 2003 Goldman Sachs e UniCredit Banca Mobiliare, Joint-Bookrunners dell'operazione, hanno inoltre annunciato il parziale esercizio dell'opzione di sovra-allocazione in relazione al citato prestito obbligazionario. L'ammontare totale dell'emissione è pertanto pari a Euro 209.500.000,00.

Il valore nominale unitario delle obbligazioni è pari a Euro 1.000,00. Il prestito obbligazionario è stato emesso alla pari e produce interessi ad un tasso fisso annuo pari al 4,25% pagabile il 26 settembre di ciascun anno. Il rimborso è previsto in un'unica soluzione alla scadenza ad un prezzo legato all'andamento delle azioni ordinarie Tiscali. Ciascun obbligazionista ha la facoltà di chiedere il rimborso anticipato delle proprie obbligazioni (sempre ad un prezzo legato all'andamento delle azioni ordinarie Tiscali) nel periodo compreso tra il 26 settembre 2004 e il ventunesimo giorno di mercato aperto antecedente al 26 settembre 2006 (intendendosi per giorno di mercato aperto, qualsiasi giorno - diverso dal sabato e dalla domenica - in cui le banche sono aperte in Lussemburgo e in Italia e i giorni di mercato aperto del Nuovo Mercato). Il prestito è rimborsabile in contanti (sia alla scadenza sia nelle ipotesi di rimborso anticipato), salvo la facoltà insindacabile di Tiscali Finance di rimborsare in natura (sia alla scadenza sia nelle ipotesi di rimborso anticipato) mediante consegna di azioni ordinarie Tiscali per un controvalore equivalente al prezzo di rimborso, secondo quanto indicato dalla *Condition 6* del prestito obbligazionario. Il regolamento del prestito obbligazionario non contiene *financial covenants* (intendendosi con "*financial convenants*" limiti all'indebitamento finanziario netto consolidato). Le obbligazioni del prestito denominato *€ 200,000,000 Guaranteed Equity Linked Bonds due 2006* sono state destinate al collocamento presso investitori istituzionali sul mercato primario mediante sottoscrizione a fermo e sono quotate presso la Borsa del Lussemburgo.

Conto economico consolidato al 30 settembre 2003 e al 30 settembre 2002 (dati in migliaia di Euro)

Conto Economico	30.09.2003	30.09.2002	30.09.2003	30.09.2002
	(primi nove mesi)		(ultimi tre mesi)	
Ricavi	651.905	547.571	222.218	179.854
Valore della produzione	651.905	547.571	222.218	179.854
Costi Operativi per Beni e Servizi	(499.970)	(440.073)	(172.197)	(145.939)
Costo del Lavoro	(104.813)	(119.679)	(35.920)	(37.537)
EBITDA	47.122	(12.181)	14.101	(3.622)
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali	(100.441)	(114.619)	(32.819)	(30.727)
Ammortamenti del <i>Goodwill</i>	(75.925)	(188.156)	(25.528)	(46.968)
Altri accantonamenti	(21.925)	(122.486)	(8.144)	(3.126)
EBIT	(151.169)	(437.442)	(52.390)	(84.443)
Risultato della gestione finanziaria	(15.658)	(36.931)	(5.241)	(13.946)
Risultato straordinario	(48.449)	(46.944)	(16.011)	(16.887)
Utile lordo	(215.276)	(521.317)	(73.642)	(115.276)
Quote di terzi	13.704	n.d.	807	n.d.
Utile lordo ante imposte	(201.572)	(521.317)	(72.835)	(115.276)

Al 30 settembre 2003 i ricavi consolidati del Gruppo Tiscali hanno raggiunto 652 milioni di Euro nei nove mesi, mostrando una crescita del 19% rispetto ai 547,5 milioni di Euro registrati nello stesso periodo del 2002.

Nel terzo trimestre i ricavi sono pari a 222,2 milioni di Euro, sostanzialmente stabili rispetto al trimestre precedente, ma in crescita (24%) rispetto ai 179,9 milioni di Euro registrati nello stesso periodo del 2002.

I risultati del terzo trimestre confermano il *trend* di crescita, nonostante il periodo sia caratterizzato dalla stagionalità tipica dei mesi estivi, tuttavia largamente compensata dai risultati registrati nel mese di settembre.

Il *Gross Margin* del trimestre, nonostante il diverso *mix* del segmento accesso, dovuto alla crescita dell'ADSL e alla stagionale erosione dei ricavi di accesso *dial up* - tipicamente ad alta marginalità - si attesta al 49,5% dei ricavi.

Il Gruppo Tiscali chiude il terzo trimestre 2003 con un margine operativo lordo (EBITDA) positivo per 14,1 milioni di Euro e in netto miglioramento rispetto al terzo trimestre 2002, in cui si è registrato un risultato negativo per 3,7 milioni di Euro. Nei nove mesi il margine operativo lordo (EBITDA) è risultato positivo per 47,1 milioni di Euro, contro un risultato negativo per 12,2 milioni di Euro registrato nello stesso periodo dell'anno precedente. Il risultato riportato nel primo trimestre, in lieve diminuzione rispetto al trimestre precedente, è stato influenzato principalmente dalla stagionalità tipica di questo periodo.

Posizione finanziaria netta al 30 settembre 2003, al 30 giugno 2003, al 31 dicembre 2002 e al 31 dicembre 2001 (dati in migliaia di Euro)

Posizione finanziaria netta del Gruppo Tiscali	30.09.2003	30.06.2003	31.12.2002	30.06.2002	31.12.2001
Disponibilità liquide	447.074	284.516	333.757	328.752	547.835
Debiti verso banche a breve termine	(37.443)	(39.276)	(46.846)	(29.075)	(30.255)
Posizione finanziaria netta a breve termine	409.631	245.240	286.911	299.677	517.580
Altri finanziamenti a breve termine	-	-	(9.211)	(54.078)	(125.294)
Totale	409.631	245.240	277.700	245.599	392.286
Indebitamento a medio e lungo termine	(643.003)	(433.503)	(412.460)	(255.463)	(250.007)
Posizione finanziaria netta	(233.372)	(188.263)	(134.760)	(9.864)	142.279
Patrimonio netto	n.d.	479.826	616.028	696.967	1.126.279

Il valore totale delle risorse finanziarie del Gruppo Tiscali alla fine del terzo trimestre 2003, comprensivo delle attività finanziarie a breve, è pari a 447 milioni di Euro, mentre la posizione finanziaria netta, esclusi debiti verso altri finanziatori (per un totale di 50,8 milioni di Euro) è negativa, per 233 milioni di Euro, a fronte di un dato al 30 giugno 2003 che registrava una posizione finanziaria negativa per 188 milioni di Euro.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2003 mostra nel trimestre una riduzione delle risorse nette disponibili, al lordo dell'indebitamento finanziario a medio e lungo termine, pari a 45,1 milioni di Euro, mentre le risorse finanziarie al lordo dell'indebitamento finanziario a breve termine aumentano di circa 164 milioni nel trimestre, principalmente per l'emissione del prestito denominato € 200,000,000 *Guaranteed Equity Linked Bonds due 2006*.

Il Gruppo Tiscali ha prodotto nel trimestre 30 giugno/30 settembre 2003 un flusso operativo di 31 milioni di Euro di cassa. Le voci principali che hanno determinato il consumo di cassa sono relative agli investimenti per la costruzione del Tiscali Campus a Cagliari, ad interessi pagati nell'ultimo semestre relativi ai prestiti obbligazionari emessi e agli esborsi di cassa relativi alle acquisizioni di Npower e Cable & Wireless e ad altri esborsi di natura non ricorrente.

La tabella che segue illustra i prestiti obbligazionari emessi da Tiscali Finance al 30 settembre 2003.

Emittente	Valore nominale (euro)	Tasso	Scadenza	Garante
Tiscali Finance	150.000.000	6,375%	12 luglio 2004	Tiscali
Tiscali Finance	250.000.000*	Euribor + 3,25%	7 luglio 2005	Tiscali
Tiscali Finance	209.500.000	4,25%	26 settembre 2006	Tiscali

* Prestito obbligazionario emesso in due *tranches*, di cui la prima in data 7 luglio 2000, per un importo pari a 200 milioni di Euro, la seconda in data 11 settembre 2000, per un importo pari a 50 milioni di Euro.

I regolamenti dei prestiti obbligazionari indicati nella tabella in scadenza al 12 luglio 2004 e 7 luglio 2005, contengono alcuni limiti all'indebitamento del Gruppo Tiscali, differenziati a seconda che il flusso di cassa sia positivo o negativo. In particolare, se il flusso di cassa è positivo, la *consolidated net borrowing* (definita quale somma delle voci "debiti verso banche", "debiti verso finanziatori", "obbligazioni" e "obbligazioni convertibili", meno le "disponibilità liquide", come individuate dal D. Lgs. n. 127 del 9 aprile 1991) di ciascun esercizio annuale non deve essere superiore al maggiore tra (i) tre volte l'EBITDA consolidato, (ii) Euro 600.000.000 e (iii) 2,5 volte il patrimonio netto consolidato. Qualora, invece, il flusso di cassa è negativo, la *financial indebtedness* (definita quale

somma delle voci "debiti verso banche", "debiti verso finanziatori", "obbligazioni" e "obbligazioni convertibili", come individuate dal D. Lgs. n. 127 del 9 aprile 1991) di ciascun esercizio annuale non deve essere superiore al maggiore tra (i) Euro 600.000.000 e (ii) il doppio del patrimonio netto consolidato. Il limite all'indebitamento rilevante per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002 e per l'esercizio in corso (fino alla data del Documento di Offerta) è quello della *financial indebtedness*, essendo il flusso di cassa negativo. Ciò significa che se il patrimonio netto consolidato del Gruppo Tiscali è minore o uguale a Euro 300.000.000, la *financial indebtedness* non potrà essere superiore a Euro 600.000.000; se il patrimonio netto consolidato del Gruppo Tiscali è superiore a Euro 300.000.000, la *financial indebtedness* non potrà essere superiore al doppio del patrimonio netto consolidato. Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002 e per l'esercizio in corso, si applica il limite del doppio del patrimonio netto consolidato. Infatti, alla data del 31 dicembre 2002 (dati di bilancio dell'ultimo esercizio chiuso), la *financial indebtedness* era pari a 531.446 migliaia di Euro, il patrimonio netto consolidato era pari a 616.028 migliaia di Euro e il rapporto *financial indebtedness*/patrimonio netto consolidato era 0,863. Si segnalano a mero titolo informativo (dovendosi calcolare i limiti all'indebitamento con riferimento all'intero esercizio annuale) anche i dati al 30 giugno 2003 (dati tratti dalla relazione semestrale): la *financial indebtedness* era pari a 534.556 migliaia di Euro, il patrimonio netto consolidato era pari a 479.826 migliaia di Euro e il rapporto *financial indebtedness*/patrimonio netto consolidato era pari a 1,114. Si segnalano, inoltre, a mero titolo informativo (dovendosi calcolare i limiti all'indebitamento con riferimento all'intero esercizio annuale) anche i dati al 30 settembre 2003 (dati gestionali): la *financial indebtedness* era pari a 730.835 migliaia di Euro, il patrimonio netto consolidato era pari a 451.973 migliaia di Euro¹ e il rapporto *financial indebtedness*/patrimonio netto consolidato era pari a 1,617.

In caso di violazione di tali limiti (calcolati con riferimento alla data di chiusura di esercizio annuale), ciascun portatore delle obbligazioni emesse da Tiscali Finance avrebbe diritto, previa richiesta scritta, di richiedere a Tiscali Finance (sulla base del regolamento dei prestiti) il pagamento immediato del valore nominale delle obbligazioni e degli interessi su di esse maturati e non pagati; in caso di mancato pagamento da parte di Tiscali Finance, Tiscali è tenuta ad effettuare i suddetti pagamenti in forza delle obbligazioni di garanzia assunte nelle operazioni di emissione dei prestiti di Tiscali Finance. Il diritto dell'obbligazionista di chiedere il pagamento immediato non è soggetto a termini di decadenza.

In data 27 ottobre 2003, l'Assemblea Straordinaria di Tiscali ha deliberato due aumenti di capitale riservati ai sensi dell'art. 2441, 4 comma, cod. civ., al servizio dell'acquisizione della società austriaca EUnet EDV und Internet Dienstleistungs AG (*Internet service provider, leader* nel mercato locale del B2B) e della società svedese Home.se AB (*Internet service provider* operante in Svezia. Tali aumenti di capitale rappresentano complessivamente circa l'1% del capitale sociale di Tiscali (post-aumenti).

L'andamento dei primi nove mesi, caratterizzato da una crescita del fatturato e dal consolidamento della profittabilità a livello di EBITDA (che risulta positivo per il quarto trimestre consecutivo) fa ritenere che il risultato (operativo e netto) dell'esercizio 2003 sia migliore rispetto a quello dell'esercizio 2002.

b.2 Intermediari incaricati

Caboto SIM S.p.A. è stata incaricata del coordinamento della raccolta delle adesioni delle *Notes* conferite in adesione all'Offerta, nonché dello svolgimento di tutti i compiti propri del Coordinatore della Raccolta, come descritti ai punti **c.4** e **c.5**.

Banca Akros S.p.A. - Gruppo Banca Popolare di Milano, Banca Fideuram S.p.A., Iccrea Banca S.p.A., Rasfin SIM S.p.A. e Caboto SIM S.p.A. sono stati incaricati della raccolta delle adesioni delle

¹ La variazione del patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2003 (dati gestionali), rispetto al dato di patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2003, è determinato dalla perdita del terzo trimestre 2003, pari a 72.835 migliaia di Euro, dagli effetti positivi relativi alle acquisizioni avvenute nel terzo trimestre della società inglese Npower e delle attività B2B francesi di Cable&Wireless nonché dagli effetti positivi sulle differenze di cambio relative ai prestiti intragruppo.

Notes conferite dagli aderenti o, per conto di questi, dagli Intermediari Depositari, nonché dello svolgimento di tutti i compiti propri degli Intermediari Incaricati, come descritti ai punti **c.4** e **c.5**.

Presso le sedi legali degli Intermediari Incaricati sono messi a disposizione del pubblico il Documento di Offerta e la relativa Scheda di Adesione, nonché la documentazione indicata alla sezione N.

[PAGINA VOLUTAMENTE LASCIATA BIANCA]

C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE

c.1 Categorie degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha ad oggetto la totalità delle *Notes*, pari a n. 150.000, di cui sono di seguito descritte le principali caratteristiche. Non è stato attribuito alcun *rating* al prestito € 150,000,000 *Guaranteed 6.375 per cent. Notes due 2004*.

Le *Conditions of the Notes* (e la traduzione italiana denominata "Regolamento di Emissione") del prestito € 150,000,000 *Guaranteed 6.375 per cent. Notes due 2004* sono a disposizione del pubblico nei luoghi indicati alla sezione N.

Emittente

L'emittente delle *Notes* è Tiscali Finance S.A.

Garante

Il pagamento delle cedole e il rimborso del valore nominale delle *Notes* è garantito da Tiscali S.p.A.

Regolamento di emissione, valore nominale complessivo, legge regolatrice e foro competente

Le *Notes* sono state emesse in data 12 luglio 2002 per un ammontare nominale pari a Euro 150.000.000,00.

Il regolamento di emissione delle *Notes* è retto dalla legge inglese, con giurisdizione non esclusiva in favore dei Tribunali inglesi.

Valore nominale unitario e valuta di denominazione

Le *Notes* sono emesse con valore nominale unitario pari a Euro 1.000,00. La valuta di denominazione è l'Euro.

Prezzo di emissione

Il prezzo di emissione era pari a 99,65%.

Scadenza e rimborso

Il rimborso degli strumenti finanziari è previsto alla pari, in un'unica soluzione, in data 12 luglio 2004.

Tasso di interesse nominale

Le *Notes* sono fruttifere di interessi a tasso fisso nella misura del 6,375% annuo. Il tasso di interesse relativo al periodo 12 luglio 2002 - 12 luglio 2003 è stato pagato.

Eventuali opzioni di rimborso anticipato

Non sono previste opzioni di rimborso anticipato per l'Emittente o per gli obbligazionisti, salvo quanto previsto dalla *Condition 8(2)* delle *Condition of the Notes (Redemption for taxation reasons - Rimborso per motivi fiscali)*.

Eventuali clausole di postergazione dei diritti inerenti le obbligazioni e la garanzia

Non sussistono clausole di postergazione dei diritti spettanti ai portatori delle *Notes* rispetto ad altri creditori chirografari di Tiscali Finance o di Tiscali.

Quotazione

Le *Notes* sono quotate presso la Borsa del Lussemburgo.

Regime di circolazione

Le *Notes* sono al portatore e sono ammesse al sistema di amministrazione accentrata presso Euroclear e Clearstream, Luxembourg.

Codice ISIN

XS0150362811.

c.2 Quantità degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

L'Offerta riguarda la totalità delle *Notes*. Pertanto, nel caso in cui la condizione all'Offerta si sia verificata, o l'Offerente vi abbia rinunciato e l'Offerta si sia quindi perfezionata, l'Offerente accetterà tutte le Adesioni. Si veda sezione **A - AVVERTENZE**.

Tiscali Finance darà notizia del verificarsi o della rinuncia alla suddetta condizione nei tempi e modi indicati al punto **c.5 - Informazioni al pubblico**.

c.3 Autorizzazioni

L'Offerta non è soggetta ad alcuna autorizzazione.

c.4 Modalità e termini di adesione

Periodo di Adesione

Il Periodo di Adesione, concordato con la CONSOB, avrà inizio alle 9:00 del 1 dicembre 2003 e si concluderà alle 17:00 del 22 dicembre 2003.

Ai sensi dell'art. 43, comma 1, del Regolamento CONSOB, l'Offerente si riserva la facoltà di prorogare il Periodo di Adesione, sentita la CONSOB. Tale facoltà potrà essere esercitata fino a tre giorni di mercato aperto prima dell'ultimo Giorno Valido del Periodo di Adesione. Di tale proroga sarà data notizia tramite pubblicazione di un avviso sui quotidiani indicati alla sezione **M**.

Procedure di adesione

Dal momento della loro presentazione ad un Intermediario Incaricato, le Adesioni saranno irrevocabili.

Le Adesioni validamente effettuate costituiscono accettazione piena e incondizionata dell'Offerta, ai termini ed alle condizioni del Documento di Offerta e della Scheda di Adesione.

Libera trasferibilità e vincoli sugli strumenti finanziari

Per poter conferire le *Notes* in adesione all'Offerta, l'Aderente deve esserne il titolare e averne la piena disponibilità. Le *Notes* devono altresì essere libere da vincoli e oneri di qualsiasi genere e natura e liberamente trasferibili a Tiscali Finance.

Consegna degli strumenti finanziari e della Scheda di Adesione

Per conferire le *Notes* in adesione all'Offerta, gli Aderenti devono, in un qualunque Giorno Valido del Periodo di Adesione:

- (i) far pervenire la Scheda di Adesione ad uno degli Intermediari Incaricati indicati al precedente punto **b.2**, debitamente compilata e sottoscritta; e
- (ii) contestualmente, depositare le *Notes* in questione presso l'Intermediario Incaricato medesimo (salvo che le *Notes* si trovino già depositate presso tale Intermediario Incaricato) e impartire all'Intermediario Incaricato istruzioni irrevocabili affinché:
 - (a) sino al Giorno di Pagamento, le *Notes* conferite siano:
 - (i) vincolate in adesione all'Offerta presso l'Intermediario Incaricato e non ne sia consentito il trasferimento, la vendita o altro atto di disposizione (salvo i casi di revoca previsti dalla legge e quanto di seguito indicato) e
 - (ii) siano sub-depositate dall'Intermediario Incaricato in un conto terzi vincolato presso Banca Intesa S.p.A. (senza aggravio di oneri o spese a carico dell'Aderente);
 - (b) il Giorno di Pagamento, le *Notes* siano trasferite a Tiscali Finance, una volta ricevuti il pagamento del Corrispettivo ovvero conferma da parte del Coordinatore della Raccolta dell'avvenuto pagamento del Corrispettivo, secondo quanto specificato nel Documento di Offerta.

Qualora non si sia verificato l'acquisto per il verificarsi di un Caso di Mancata Accettazione delle *Notes*, le *Notes* non acquistate da Tiscali Finance dovranno essere svincolate e ritornare entro 5 Giorni Lavorativi nella disponibilità degli Aderenti (senza aggravio di spese per i medesimi).

Le *Notes* conferite in adesione all'Offerta dovranno essere pari a (o a un multiplo di) Euro 1.000,00 (che costituisce il lotto minimo delle *Notes*).

Le adesioni da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta. L'adesione sarà convalidata solo ove detta autorizzazione pervenga all'Intermediario Incaricato entro l'Ultima Ora Utile.

Qualora le *Notes* si trovino già depositate in un conto titoli presso la sede o una filiale di un Intermediario Incaricato, l'adesione dovrà avvenire presso detta sede o filiale.

Deposito degli strumenti finanziari presso un Intermediario Incaricato

Qualora le *Notes* conferite non siano già depositate in un conto titoli presso l'Intermediario Incaricato, il deposito delle *Notes* presso lo stesso dovrà avvenire come segue:

- (i) se l'Aderente è un partecipante diretto al sistema di deposito accentrato attraverso il quale sono detenute le *Notes*: inviando a tale sistema, secondo le procedure normalmente adottate dallo stesso, un'istruzione per il trasferimento *free of payment* (ossia senza contestuale pagamento di corrispettivo) delle *Notes* nel conto terzi acceso dall'Intermediario Incaricato presso tale sistema di deposito accentrato, i cui estremi saranno stati comunicati all'Aderente dall'Intermediario Incaricato medesimo; oppure
- (ii) se l'Aderente non è un partecipante diretto al sistema di deposito accentrato presso il quale sono detenute le *Notes* e le *Notes* sono depositate presso un intermediario depositario: dando istruzioni all'intermediario depositario presso il quale sono depositate le *Notes* affinché sia inviata al relativo sistema di deposito accentrato, secondo le procedure normalmente adottate dallo stesso, un'istruzione per il trasferimento *free of payment* (ossia senza contestuale pagamento di corrispettivo) delle *Notes* nel conto terzi acceso dall'Intermediario Incaricato presso tale sistema di deposito accentrato, i cui estremi saranno comunicati all'intermediario depositario dall'Intermediario Incaricato medesimo.

Verifica delle adesioni

All'atto della ricezione dell'adesione, l'Intermediario Incaricato verificherà la regolarità e completezza delle adesioni e la loro conformità ai termini dell'Offerta.

Le Schede di Adesione che, a giudizio dell'Intermediario Incaricato, siano incomplete o irregolarmente compilate o sottoscritte, non si considereranno validamente ricevute dall'Intermediario Incaricato sino a quando le eventuali irregolarità non siano state sanate. Non saranno ritenute valide le adesioni effettuate difformemente da quanto previsto nel Documento di Offerta, ovvero le adesioni condizionate o vincolate. Ogni irregolarità relativa alle adesioni dovrà essere sanata entro l'Ultima Ora Utile.

Il giudizio di Tiscali Finance o degli Intermediari Incaricati sulla validità e completezza delle adesioni, sul momento in cui tali adesioni devono ritenersi perfezionate e su ogni altra questione relativa alle adesioni, sarà definitivo e vincolante per le parti, fermi restando i diritti acquisiti dagli Aderenti ai sensi del Documento di Offerta.

La responsabilità di assicurare che le adesioni siano effettuate correttamente e secondo i termini dell'Offerta è esclusivamente a carico degli Aderenti. L'Intermediario Incaricato presso il quale è stata effettuata l'adesione comunicherà tempestivamente agli Aderenti l'eventuale sussistenza di vizi o irregolarità nelle adesioni, nella misura in cui ciò sia ragionevolmente possibile. Salvo che i vizi e le irregolarità eventualmente riscontrati non siano stati sanati entro l'Ultima Ora Utile, le *Notes* non regolarmente conferite in adesione all'Offerta verranno svincolate e ritorneranno nella disponibilità degli Aderenti, non appena ragionevolmente possibile e comunque non oltre cinque Giorni Lavorativi, su richiesta dell'Aderente o per conto di questi ovvero, in mancanza di questa, dopo la chiusura del Periodo di Adesione, senza aggravio di spese per gli Aderenti.

Sub-deposito delle Notes

Non appena le *Notes* conferite in adesione all'Offerta siano state depositate presso un Intermediario Incaricato secondo quanto previsto dal presente punto c.4, l'Intermediario Incaricato provvederà a inviare al relativo sistema di deposito accentrato, secondo le procedure dallo stesso previste, istruzioni

irrevocabili affinché dette *Notes* siano immediatamente trasferite *free of payment* (ossia senza contestuale pagamento di corrispettivo) in sub-deposito in un conto terzi vincolato presso Banca Intesa S.p.A. e rimangano sub-depositate in tale conto sino al Giorno di Pagamento.

Adesione per mezzo di altri intermediari

Qualora le *Notes* siano depositate presso un intermediario a ciò abilitato (quali banche, società di intermediazione mobiliare e agenti di cambio: gli **Intermediari Depositari**) che non sia uno degli Intermediari Incaricati, gli Aderenti potranno far pervenire le loro adesioni a un Intermediario Incaricato anche per il tramite di tale Intermediario Depositario. In tal caso, l'Intermediario Depositario agirà in qualità di mandatario per conto dell'Aderente e dovrà svolgere per conto di quest'ultimo tutte le formalità necessarie per l'adesione, come previste dal Documento di Offerta e dalla Scheda di Adesione. L'Intermediario Depositario dovrà inoltre controfirmare le Schede di Adesione.

L'adesione si riterrà effettuata solo nel momento in cui le relative formalità indicate nel Documento di Offerta e nella Scheda di Adesione siano state espletate presso un Intermediario Incaricato. L'Aderente dovrà quindi avere cura di impartire le necessarie istruzioni all'Intermediario Depositario in tempo utile perché questi possa espletare le formalità di adesione presso un Intermediario Incaricato nei modi e tempi indicati al presente punto **c.4**.

Resta ad esclusivo carico degli Aderenti il rischio di omissioni o ritardi da parte degli Intermediari Depositari nel trasmettere le adesioni e consegnare le *Notes* agli Intermediari Incaricati.

c.5 Comunicazioni relative all'andamento dell'Offerta

Comunicazioni relative alle adesioni

Ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c) del Regolamento CONSOB, durante il Periodo di Adesione, il Coordinatore della Raccolta, per conto di Tiscali Finance, diffonderà ciascun Giorno Valido i dati relativi:

- (i) all'ammontare nominale delle *Notes* conferite in adesione all'Offerta nel Giorno Valido antecedente e
- (ii) all'ammontare nominale delle *Notes* complessivamente conferite in adesione all'Offerta sino al Giorno Valido antecedente.

La comunicazione sarà effettuata tramite l'invio di un comunicato alla CONSOB e a due agenzie di stampa nonché mediante diffusione sul sito Internet www.caboto.it a partire dal 2 dicembre 2003.

Informazioni al pubblico

Entro il secondo Giorno Lavorativo antecedente il Giorno di Pagamento del Corrispettivo, Tiscali Finance annuncerà (i) il verificarsi delle condizioni dell'Offerta e dell'eventuale mancato perfezionamento della stessa; (ii) i risultati definitivi dell'Offerta; nonché (iii) il Rateo attraverso pubblicazione sui siti Internet www.caboto.it e www.tiscali.com, nonché attraverso diffusione di un comunicato a due agenzie di stampa e alla CONSOB. Tali informazioni saranno pubblicate anche mediante un apposito avviso sul quotidiano indicato alla successiva sezione **M**, da effettuarsi entro il secondo Giorno Lavorativo antecedente al Giorno di Pagamento. I risultati definitivi dell'Offerta saranno altresì pubblicati in un quotidiano in Lussemburgo.

La pubblicazione o trasmissione delle informazioni su Internet può subire interruzioni per ragioni tecniche. Tiscali Finance, Tiscali, il Consulente Finanziario, il Coordinatore della Raccolta o gli

Intermediari Incaricati non si assumono alcuna responsabilità nel caso in cui si verificano tali interruzioni. Nel caso in cui si verificano tali interruzioni, gli Aderenti sono invitati a contattare gli Intermediari Incaricati al fine di ottenere le relative informazioni.

c.6 Mercati sui quali è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa in Italia.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni di natura legale o regolamentare. E' esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima dell'adesione, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

Le *Notes* non sono registrate ai sensi della "Regulation S" relativa allo "US Securities Act" del 1933, come modificato. L'Offerta non è promossa negli Stati Uniti d'America o rivolta a (o per conto di o a beneficio di) US Persons e l'Offerente non accetterà adesioni dai portatori delle *Notes* che siano US Persons. I documenti relativi all'Offerta non possono essere distribuiti negli Stati Uniti d'America o a US Persons.

L'Offerta è rivolta ai portatori delle *Notes* a parità di termini e condizioni economiche.

D. NUMERO DI STRUMENTI FINANZIARI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E/O SOCIETÀ CONTROLLATE

Alla data del Documento di Offerta, le società del Gruppo Tiscali non detengono ad alcun titolo, direttamente o indirettamente, alcuna *Note*.

Nessun amministratore di Tiscali Finance o di Tiscali detiene ad alcun titolo, direttamente o indirettamente, alcuna *Note*.

Tiscali Finance o altre società del Gruppo Tiscali non hanno costituito diritti di usufrutto o pegno sulle *Notes*, né direttamente né attraverso società fiduciarie, interposte persone o società controllate.

E. CORRISPETTIVO

e.1 Corrispettivo

Ai termini e alle condizioni di cui al Documento di Offerta, Tiscali Finance corrisponderà a ciascun Aderente che abbia validamente conferito le *Notes* in adesione all'Offerta:

- (i) Euro 1.000,00 per ogni Euro 1.000,00 di valore nominale unitario delle *Notes* conferite e accettate dall'Offerente; più
- (ii) il Rateo.

Dove per Rateo si intende il rateo dell'interesse relativo alla cedola in corso di maturazione sulle *Notes*, maturato dal 12 luglio 2003 (incluso) sino al Giorno di Pagamento (escluso), calcolato su Euro 1.000,00 di valore nominale unitario delle *Notes*, conferite e accettate dall'Offerente.

Nella determinazione del Corrispettivo si è tenuto conto del fatto che le *Notes* sono state emesse ad un prezzo inferiore al valore nominale (99,65%) e che i prezzi di negoziazione sono stati tendenzialmente inferiori al valore nominale delle *Notes*. Inoltre, in considerazione dei ridotti volumi scambiati e della scarsa liquidità delle *Notes*, l'Offerente procede a riacquistare tali strumenti finanziari ai termini indicati nel Documento di Offerta. Si veda punto **e.2**.

e.2 Medie dei prezzi di mercato delle *Notes*

Le *Notes* sono quotate sulla Borsa del Lussemburgo.

La seguente tabella riporta i prezzi di quotazione delle *Notes* pubblicati dalla Borsa del Lussemburgo negli ultimi 12 mesi.

Data	Prezzo
8 ottobre 2002	96,4000
12 dicembre 2002	93,9500
24 gennaio 2003	94,5000
4 marzo 2003	95
12 giugno 2003	94,2000
5 settembre 2003	98
31 ottobre 2003	98
11 novembre 2003	100

Negli ultimi 12 mesi la Borsa del Lussemburgo non ha registrato scambi aventi ad oggetto le *Notes*. Pertanto, i prezzi di quotazione indicati in tabella non sono rappresentativi dei prezzi ai quali le *Notes* sono negoziate. La Borsa del Lussemburgo determina i prezzi di quotazione in occasione di scostamenti rispetto al precedente prezzo di quotazione, rilevati sulla base delle informazioni ricevute da Bloomberg e dagli intermediari.

Le *Notes* sono negoziate in mercati c.d. *over the counter* (OTC), che includono i sistemi di scambi organizzati, e in generale fuori dai mercati regolamentati.

La seguente tabella riporta le medie mensili dei prezzi (indicativi) di negoziazione delle *Notes* rilevati da Bloomberg sui mercati OTC nei periodi indicati.

Mese	Prezzo
Ottobre 2002	95,6600
Novembre 2002	95,5300
Dicembre 2002*	-
Gennaio 2003*	-
Febbraio 2003*	-
Marzo 2003	93,0925
Aprile 2003	93,2250
Maggio 2003*	-
Giugno 2003	95,1700
Luglio 2003	95,8100
Agosto 2003	96,2850
Settembre 2003	99,9050
Ottobre 2003	100,1440

*Nei mesi indicati non sono stati rilevati prezzi.

I prezzi di negoziazione indicati nella tabella che precede sono scarsamente rappresentativi a causa dei ridotti volumi scambiati per effetto del limitato ammontare complessivo dell'emissione. Pertanto, tali informazioni non sono generalmente idonee a costituire un valido parametro di giudizio per gli Aderenti all'Offerta.

Anche in considerazione dei ridotti volumi scambiati e della scarsa liquidità delle *Notes*, l'Offerente procede a riacquistare tali strumenti finanziari ai termini indicati nel Documento di Offerta.

e.3 Operazioni sugli strumenti finanziari

Tiscali Finance o altra società del Gruppo Tiscali non hanno compiuto operazioni sulle *Notes*.

e.4 Regime fiscale applicabile al conferimento delle *Notes* in adesione all'Offerta

Regime fiscale

Regime degli interessi e altri proventi delle obbligazioni

Il D. Lgs. 239/1996, come modificato, disciplina il trattamento fiscale degli interessi, premi ed altri frutti (ivi inclusa ogni differenza tra il prezzo di emissione e quello di rimborso) (congiuntamente, gli **Interessi**) derivanti dalle obbligazioni o strumenti finanziari simili (gli **Strumenti Finanziari**) emessi, *inter alia*, da emittenti non residenti in Italia. Qualora tali Strumenti Finanziari abbiano una scadenza originaria superiore a 18 mesi, gli Interessi sono soggetti ad un'imposta sostitutiva nella misura del 12,5% (**l'Imposta Sostitutiva**), salvo quanto di seguito specificato.

Ai sensi del D. Lgs. 239/1996, l'Imposta Sostitutiva è applicata dalle banche, SIM, società fiduciarie, agenti di cambio, Società di Gestione del Risparmio e dagli altri soggetti identificati con decreto del

Ministro delle Finanze presso le quali sono detenuti gli Strumenti Finanziari (gli **Intermediari Autorizzati**), che intervengono nel pagamento degli Interessi.

L'Imposta Sostitutiva si applica nel caso in cui il percipiente degli Interessi sia: (i) una persona fisica che non svolge un'attività d'impresa connessa all'investimento negli Strumenti Finanziari (salvo che non abbia optato per il cosiddetto "regime del risparmio gestito", (ii) una società di persone o un'associazione di cui all'art. 5 del DPR 22 dicembre 1986, n. 917 (**TUIR**) (con l'esclusione delle società in nome collettivo, in accomandita semplice e di quelle ad esse equiparate); (iii) un ente privato o pubblico, diverso dalle società, che non abbia per oggetto esclusivo o principale l'esercizio di attività commerciale; (iv) un soggetto esente dall'imposta sul reddito delle persone giuridiche. Qualora l'investitore di cui ai precedenti punti (i) e (iii) detenga gli Strumenti Finanziari in relazione ad un'attività commerciale, gli Interessi concorrono a formare il reddito di impresa del soggetto percipiente e l'imposta sostitutiva, applicata a titolo di acconto, può essere poi scomputata dalla complessiva imposta sul reddito.

Nel caso in cui l'investitore sia una società (ivi inclusa la stabile organizzazione italiana di società o ente non residente) o altro ente commerciale e gli Strumenti Finanziari siano depositate presso un Intermediario Autorizzato, gli Interessi maturati non sono soggetti all'Imposta Sostitutiva ma concorrono a formare il reddito complessivo dell'investitore soggetto ad imposta sui redditi delle persone giuridiche (ed, in alcune circostanze, a seconda dello *status* dell'investitore, anche ad IRAP - imposta regionale sulle attività produttive).

Nel caso in cui l'investitore sia un fondo comune d'investimento, aperto o chiuso (ad esclusione di quelli immobiliari), una SICAV o un fondo pensione (soggetto al regime previsto dagli articoli 14, 14-ter e 14-quater, comma 1, del D. Lgs. 21 aprile 1993, n. 124) e gli Strumenti Finanziari siano detenuti presso un Intermediario Autorizzato, gli Interessi maturati non sono soggetti all'Imposta Sostitutiva, ma devono essere inclusi nel risultato di gestione del fondo maturato alla fine del relativo periodo d'imposta, e sono assoggettati ad una imposta sostitutiva *ad-hoc* pari all'11% (per i fondi pensione) e al 12,5% (per gli altri fondi e le SICAV).

Rimborso anticipato

Qualora gli Strumenti Finanziari che abbiano una scadenza originaria superiore a 18 mesi siano rimborsati in tutto o in parte entro i 18 mesi dalla data di emissione, l'investitore residente in Italia dovrà corrispondere un'imposta pari al 20% degli Interessi e delle somme maturate sino al momento del rimborso anticipato.

Investitori non residenti

Nessuna imposta sostitutiva è dovuta dall'investitore non residente in Italia sul pagamento di Interessi relativamente agli Strumenti Finanziari. L'imposta non è dovuta da tali soggetti a condizione che questi dichiarino di non essere residenti in Italia ai sensi delle disposizioni fiscali italiane.

Pagamenti effettuati dal garante italiano

Secondo un'interpretazione della normativa fiscale, i pagamenti effettuati da un garante residente in Italia sono da considerarsi, in talune circostanze, come pagamenti effettuati dall'emittente e pertanto soggetti al regime fiscale descritto nei paragrafi precedenti.

Tuttavia, secondo un'interpretazione più restrittiva della normativa fiscale in esame, il garante dovrà applicare, sui pagamenti effettuati agli investitori, una ritenuta a titolo d'acconto pari al 12,5%. Nel caso in cui gli investitori siano soggetti non residenti in Italia, la ritenuta è pari al (i) 12,5% (ovvero all'aliquota ridotta prevista dai Trattati per evitare le Doppie Imposizioni), nel caso di pagamenti effettuati a soggetti non residenti in un "paradiso fiscale" (come definito dal D.M. 23 gennaio 2002, e

successive modifiche); o (ii) 27%, nel caso di pagamenti effettuati a soggetti residenti in un "paradiso fiscale".

Tassazione delle plusvalenze

Investitori residenti: persone fisiche che detengono le Obbligazioni non in relazione ad un'attività di impresa

Se l'investitore è una persona fisica residente in Italia che detiene gli Strumenti Finanziari al di fuori dell'esercizio di un'attività d'impresa alla quale detti Strumenti Finanziari sono connessi, le plusvalenze realizzate in occasione della vendita o rimborso degli Strumenti Finanziari stessi sono soggetti all'imposta sostitutiva nella misura del 12,5%. Detta imposta sostitutiva sarà applicata diversamente a seconda che si applichi il "regime della dichiarazione", il "regime del risparmio amministrato" ovvero "il regime del risparmio gestito".

Altri Investitori

Le plusvalenze derivanti dalla vendita o dal rimborso degli Strumenti Finanziari, se realizzate da una società italiana o un ente commerciale (ivi incluse le stabili organizzazioni in Italia di soggetti non residenti alle quali gli Strumenti Finanziari siano connessi) o soggetti imprenditori residenti in Italia che acquistino gli Strumenti Finanziari nell'esercizio di un'attività d'impresa, concorrono a determinare il reddito imponibile (e, in talune circostanze, in relazione alla natura dell'investitore, anche il valore netto della produzione ai fini dell'IRAP).

Le plusvalenze realizzate da un investitore che sia un fondo comune di investimento italiano, aperto o chiuso, ovvero una SICAV saranno incluse nel risultato di gestione maturato alla fine del periodo d'imposta e soggette ad un'imposta sostitutiva del 12,5%. Le plusvalenze realizzate da un investitore che sia un fondo pensione italiano saranno incluse nel risultato di gestione maturato dal fondo alla fine del periodo d'imposta e soggette ad un'imposta sostitutiva dell'11%.

Le plusvalenze realizzate da soggetti non residenti derivanti dalla vendita o dal rimborso di Strumenti Finanziari negoziati nei mercati regolamentati non sono soggette ad alcuna imposizione in Italia.

Imposta sulle donazioni

L'imposta sulle successioni e donazioni è stata abrogata dalla L. 18 ottobre 2001 n. 383. I trasferimenti degli Strumenti Finanziari a titolo di donazione o altra liberalità tra vivi a soggetti diversi dal coniuge, ascendenti o discendenti o parenti fino al quarto grado, e il cui valore (per ciascun beneficiario) supera l'importo di Euro 180.759,91, sono soggetti alle imposte ordinarie sui trasferimenti applicabili alle operazioni a titolo oneroso. In tal caso, sulla parte di valore della donazione eccedente l'importo di Euro 180.759,91, si applicano le aliquote previste per il corrispondente atto di trasferimento a titolo oneroso.

Tassa sui contratti di borsa

Il D. Lgs. 21 novembre 1997 n. 435, che ha parzialmente abrogato il regime previsto dal Regio Decreto 30 dicembre 1923 n. 3278, prevede che il trasferimento degli Strumenti Finanziari possa essere soggetto alla tassa sui contratti di borsa che, attualmente, per gli Strumenti Finanziari varia da un massimo di Euro 0,0083 ad un minimo di Euro 0,00465, per ogni Euro 51,65 (o frazione di esso) del prezzo di trasferimento degli Strumenti Finanziari. Nei casi in cui si applica l'aliquota più bassa di Euro 0,00465, è altresì previsto un massimale pari a Euro 929,62 per operazione. La tassa sui contratti di borsa non è tuttavia dovuta, tra l'altro, nelle seguenti ipotesi:

- (i) contratti conclusi nei mercati regolamentati aventi ad oggetto il trasferimento degli Strumenti Finanziari;
- (ii) contratti conclusi al di fuori dei mercati regolamentati relativamente a strumenti finanziari quotati sui mercati regolamentati, a condizione che i contratti siano conclusi a) tra banche, SIM, agenti di cambio e altri intermediari autorizzati, ai sensi del D. Lgs. 23 luglio 1996, n.415, così come sostituito dal D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (gli **Intermediari Qualificati**); (b) tra Intermediari Qualificati, da una parte, e soggetti non residenti, dall'altra; o (c) tra Intermediari Qualificati, anche se non residenti in Italia, da una parte, e organismi di investimento collettivo del risparmio, dall'altra parte;
- (iii) contratti relativi alle offerte pubbliche di vendita finalizzate all'ammissione alla quotazione sui mercati regolamentati, o in relazione a strumenti finanziari già quotati sui mercati regolamentati;
- (iv) contratti riguardanti strumenti finanziari non quotati su mercati regolamentati, conclusi tra Intermediari Qualificati, da una parte, e soggetti non residenti in Italia, dall'altra parte;
- (v) i contratti di importo non superiore a Euro 206,58; e
- (vi) i contratti di finanziamento in valori mobiliari e ogni altro contratto che persegua la medesima finalità economica.

Proposta di direttiva per l'imposizione sui redditi da risparmio

Il 3 giugno 2003 il Consiglio dell'Unione Europea ha pubblicato una proposta modificata della direttiva riguardante la tassazione sui redditi da risparmio. Detta proposta prevede che, in determinate circostanze, gli Stati Membri forniscano alle autorità fiscali di un altro Stato Membro le informazioni relative al pagamento di interessi corrisposti da soggetti residenti all'interno delle rispettive giurisdizioni ad investitori persone fisiche residenti in tale altro Stato Membro, ad eccezione del Belgio, del Lussemburgo e dell'Austria, i quali, per un periodo transitorio, effettueranno una ritenuta d'imposta su tali interessi.

Monitoraggio Fiscale

Ai sensi del D.L. 28 giugno 1990, n. 167, convertito dalla L. 4 agosto 1990, n. 227 e successive modifiche, gli individui residenti in Italia, che alla fine dell'anno, detengano investimenti all'estero ovvero che abbiano attività finanziarie all'estero, devono dichiarare, in certe circostanze, i summenzionati investimenti e le summenzionate attività. Tale obbligo non sussiste nel caso in cui il valore complessivo di detti investimenti e attività non superi l'ammontare di Euro 12.500,00 o nel caso in cui detti investimenti siano rappresentati da certificati in serie o di massa o da strumenti finanziari affidati in gestione od in amministrazione a banche, SIM, Poste Italiane S.p.A., società finanziarie, società fiduciarie o ad ogni altro intermediario che interviene professionalmente nel trasferimento di tali strumenti finanziari o certificati, a condizione che tali soggetti siano residenti in Italia.

Regime fiscale applicabile alle Notes

La cessione delle *Notes* in conseguenza del loro conferimento in adesione all'Offerta da parte di Aderenti residenti in Italia è evento fiscalmente rilevante ai fini della normativa italiana in materia di imposte dirette, secondo il regime sopra descritto e, in particolare, "*Regime fiscale*" - "*Tassazione delle plusvalenze*". Secondo l'interpretazione prevalente della normativa in questione, il reddito soggetto a imposizione per l'Aderente quale plusvalenza sarà pari all'eventuale differenza positiva tra (i) il prezzo di acquisto per *Note* e (ii) il costo di acquisto delle *Notes* conferite dall'Aderente in

adesione all'Offerta assoggettato a tassazione. Secondo l'interpretazione prevalente della normativa fiscale, il Rateo sarà invece sottoposto al regime applicabile al pagamento degli Interessi sugli Strumenti Finanziari, come sopra descritto in "*Regime fiscale*" - "*Regime fiscale italiano degli interessi e altri proventi sulle obbligazioni*" e non verrà computato al fine di determinare l'eventuale plusvalenza realizzata dall'Aderente attraverso la cessione delle *Notes*.

Si raccomanda agli Aderenti di rivolgersi ai propri consulenti di fiducia ai fini di valutare i profili fiscali dell'operazione.

F. DATA, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

f.1 Giorno di pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo avrà luogo in data 30 dicembre 2003.

In caso di proroga del Periodo di Adesione, il Giorno di Pagamento cadrà entro cinque Giorni Lavorativi dalla chiusura del Periodo di Adesione, come modificato, e sarà annunciato da Tiscali Finance nell'avviso relativo alla proroga del Periodo di Adesione, pubblicato sul quotidiano indicato alla sezione **M** ai sensi del precedente punto **c.4 - Periodo di Adesione**.

f.2 Modalità di pagamento del Corrispettivo

Il Corrispettivo verrà versato da Tiscali Finance agli Intermediari Incaricati, che provvederanno a pagare gli Aderenti che abbiano validamente aderito all'Offerta o i loro mandatari, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti stessi (o dai loro mandatari) nella Scheda di Adesione e con le modalità ivi specificate.

L'obbligo di Tiscali Finance di pagare il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà assolto nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Incaricati. Resta ad esclusivo carico degli Aderenti il rischio che gli Intermediari Incaricati non provvedano a ritrasferire tali somme agli aventi diritto o ne ritardino il trasferimento.

L'Offerta è condizionata al mancato verificarsi entro la data di chiusura del Periodo di Adesione, a livello nazionale e internazionale, di eventi o situazioni pregiudizievoli per l'Offerente ovvero il Gruppo Tiscali, tali da alterare (a giudizio dell'Offerente) in modo sostanziale il profilo economico, finanziario o patrimoniale del Gruppo Tiscali, risultanti dal bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002 o della relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2003 o della relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2003. Il mancato perfezionamento dell'Offerta sarà reso noto mediante un comunicato al mercato inviato alla CONSOB e a due agenzie di stampa entro il secondo Giorno Lavorativo antecedente al Giorno di Pagamento, nonché tramite pubblicazione di un annuncio sui quotidiani di cui alla sezione **M** entro il Giorno Lavorativo antecedente al Giorno di Pagamento. A seguito di tale mancato perfezionamento, le *Notes* saranno tempestivamente svincolate e ritorneranno nella disponibilità degli Aderenti, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

f.3 Garanzie di esatto adempimento

A garanzia dell'obbligazione di pagare il valore nominale ed il Rateo assunta da Tiscali Finance ai sensi dell'Offerta, l'Offerente ha depositato in un apposito conto vincolato presso Société Européenne de Banque S.A., appartenente al Gruppo Banca Intesa, una somma pari a Euro 154.506.164,00. La garanzia è irrevocabile. L'Offerente ha conferito al Coordinatore della Raccolta un mandato irrevocabile nell'interesse degli Aderenti che abbiano validamente conferito le loro *Notes*, affinché effettuati in suo nome e per suo conto i relativi pagamenti al Giorno di Pagamento.

L'ammontare della garanzia è stato determinato assumendo che la totalità delle *Notes* in circolazione sia conferita in adesione all'Offerta e con un Rateo determinato al 31 dicembre 2003. Qualora, come conseguenza della proroga del Periodo di Adesione (con conseguente posticipo del Giorno di Pagamento e incremento del Rateo), la somma totale del valore nominale e del Rateo dovuta agli Aderenti dovesse superare l'ammontare garantito, l'esercizio da parte dell'Offerente delle relative facoltà sarà condizionato all'integrazione della garanzia per l'eventuale differenza.

Dell'eventuale integrazione della garanzia verrà dato annuncio con i comunicati sui risultati dell'offerta, pubblicati nei modi indicati al punto **c.5 - Informazioni al pubblico**.

G. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI

g.1 Presupposti giuridici dell'Offerta

L'operazione descritta nel Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria promossa da Tiscali Finance ai sensi degli artt. 102 e ss. del TUF e delle disposizioni contenute nel Capo I, Titolo I, Parte II del Regolamento CONSOB.

Il Documento di Offerta e la Scheda di Adesione, nonché ogni altro contratto concluso tra gli Aderenti e Tiscali Finance attraverso l'adesione all'Offerta saranno regolati dalla legge italiana.

g.2 Motivazioni dell'operazione

La presente Offerta si inquadra nel processo di ristrutturazione del debito del Gruppo Tiscali, mediante il rifinanziamento di una parte dello stesso al fine di migliorare il profilo di costo e di scadenza.

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, la vita media dell'indebitamento lordo a medio-lungo termine del Gruppo Tiscali era pari a 58,14 mesi (o 697,70 giorni).

La seguente tabella descrive l'effetto potenziale dell'Offerta sulla vita media dell'indebitamento lordo a medio-lungo termine del Gruppo Tiscali, a seconda di diversi ipotetici livelli di adesione all'Offerta.

Percentuale del nominale delle Notes in circolazione, ipoteticamente conferite in adesione all'Offerta	Valore nominale delle Notes in circolazione	Vita media dell'indebitamento lordo di Tiscali Finance (espressa in mesi)	Vita media dell'indebitamento lordo di Tiscali Finance (espressa in giorni)
0%	150.000.000,00	58,14	697,70
15%	127.500.000,00	59,50	713,98
25%	112.500.000,00	60,46	725,55
50%	75.000.000,00	63,11	757,30
75%	37.500.000,00	66,15	793,84
100%	-	69,70	836,34

g.3 Modalità di finanziamento

Tiscali Finance farà fronte al pagamento del Corrispettivo attraverso il ricorso a mezzi propri incluse le risorse raccolte con l'emissione del prestito obbligazionario descritto nel punto **b.1 - Andamento recente**.

g.4 Programmi futuri dell'Offerente

Alla data del Documento di Offerta il Gruppo Tiscali non ha in programma l'effettuazione di offerte pubbliche di acquisto su altri strumenti finanziari emessi da società ad esso appartenenti. Alla data del Documento di Offerta le società del Gruppo Tiscali non hanno deliberato l'emissione di ulteriori prestiti obbligazionari. Peraltro, non si può escludere l'emissione di prestiti obbligazionari da parte di società del Gruppo Tiscali nei prossimi dodici mesi.

H. EVENTUALI ACCORDI TRA OFFERENTE ED EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

Vi è coincidenza tra Offerente ed Emittente delle *Notes*.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni da essi svolte nell'ambito dell'Offerta, Tiscali Finance riconoscerà i seguenti compensi, comprensivi di ogni e qualsiasi corrispettivo di intermediazione:

- (a) al Coordinatore della Raccolta:
 - una commissione fissa pari a Euro 50.000 e
 - una commissione variabile pari allo 0,25% del valore nominale delle *Notes* eccedente Euro 60.000.000 conferite in adesione all'Offerta e accettate dall'Offerente;
- (b) a ciascun Intermediario Incaricato, una commissione variabile pari allo 0,40% del valore nominale delle *Notes* a ciascuno di essi conferite in adesione all'Offerta e accettate dall'Offerente.

L. IPOTESI DI RIPARTO

L'Offerta ha ad oggetto la totalità delle *Notes* in circolazione e non sono pertanto previste ipotesi di riparto.

M. INDICAZIONE DELLE MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA

Copie del Documento di Offerta e della Scheda di Adesione saranno messe a disposizione del pubblico presso:

- (i) la sede legale dell'Offerente, 25C, boulevard Royal, L-2449 Lussemburgo;
- (ii) la sede legale di Tiscali S.p.A., in località Sa Illetta Strada Statale 195, km 2,3, c.a.p. 09122 Cagliari;
- (iii) la sede legale di Caboto SIM S.p.A., Via A. Boito 7, 20121 Milano;
- (iv) Société Européenne de Banque SA 19-21 Boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg (*tender agent* sulla base dei regolamenti della Borsa del Lussemburgo);
- (v) gli Intermediari Incaricati; nonché
- (vi) sul sito Internet www.tiscali.com.

Un avviso contenente gli elementi essenziali dell'Offerta e la notizia del rilascio del nullaosta alla pubblicazione del Documento di Offerta da parte della CONSOB e della sua messa a disposizione del pubblico nei modi sopra indicati verrà pubblicato sul quotidiano "MF" o "Il Sole 24Ore".

N. DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Tiscali Finance e Tiscali provvederanno a mettere a disposizione del pubblico i seguenti documenti:

A Documenti relativi a Tiscali Finance

- (a) il bilancio di esercizio di Tiscali Finance relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002, corredato dagli allegati previsti dalla legge.

B Documenti relativi a Tiscali e al Gruppo Tiscali

- (a) il bilancio di esercizio di Tiscali relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002, corredato dagli allegati previsti dalla legge;
- (b) il bilancio consolidato del Gruppo Tiscali relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002, corredato dagli allegati previsti dalla legge;
- (c) la relazione semestrale del Gruppo Tiscali al 30 giugno 2003;
- (d) le relazioni trimestrali del Gruppo Tiscali al 30 settembre 2003.

C Documenti relativi alle Notes

- (a) *Conditions of the Notes* (in lingua inglese);
- (b) Traduzione in lingua italiana delle *Conditions of the Notes* (il Regolamento di Emissione).

I suddetti documenti saranno disponibili per la consultazione presso:

- (i) la sede legale dell'Offerente, 25C, boulevard Royal, L-2449 Lussemburgo, nonché presso
- (ii) la sede legale di Tiscali S.p.A., in località Sa Illetta Strada Statale 195, km 2,3, c.a.p. 09122 Cagliari;
- (iii) la sede legale di Caboto SIM S.p.A., Via A. Boito 7, 20121 Milano;
- (iv) Société Européenne de Banque SA 19-21 Boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg (*tender agent* sulla base dei regolamenti della Borsa del Lussemburgo);
- (v) gli Intermediari Incaricati; nonché
- (vi) sul sito Internet www.tiscali.com.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e della veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel Documento di Offerta è di Tiscali Finance S.A., con sede legale in 25C, boulevard Royal, L-2449, Lussemburgo.

Tiscali Finance S.A. dichiara, che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

TISCALI FINANCE S.A.

Massimo Cristofori

Luigi Scardovi

Legali rappresentanti

SCHEDA DI ADESIONE
ALLA
OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA
AI SENSI DEGLI ARTT. 102 E SS. DEL DECRETO LEGISLATIVO N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998

PROMOSSA DA
TISCALI FINANCE S.A.

(con sede legale a 25C, boulevard Royal, L-2449, Lussemburgo)
AVENTE AD OGGETTO LE

€ 150,000,000 Guaranteed 6.375 per cent. Notes due 2004,
scadenza 12 luglio 2004, emesse da Tiscali Finance S.A. e garantite da Tiscali S.p.A., per un ammontare complessivo pari a
Euro 150.000.000,00
(Codice ISIN XS0150362811)

La presente Scheda di Adesione costituisce parte integrante e sostanziale del Documento di Offerta datato Novembre 2003, pubblicato dall'Offerente in relazione all'Offerta, e disponibile: (i) sul sito Internet www.tiscali.com, (ii) presso la sede legale di Tiscali Finance S.A., 25C, boulevard Royal, L-2449 Lussemburgo, (iii) presso la sede legale di Tiscali S.p.A., in località Sa Illetta, Strada Statale 195, km 2,3, 09122, Cagliari; (iv) presso la sede legale di Caboto SIM S.p.A., via Boito 7, 21121 Milano e (v) presso le sedi degli Intermediari Incaricati. I termini in maiuscolo non definiti nella presente Scheda di Adesione hanno il significato loro attribuito nel Documento di Offerta. Il Periodo di Adesione, concordato con la CONSOB, avrà inizio alle ore 9:00 del giorno 1° dicembre 2003 e si concluderà alle ore 17:00 del giorno 22 dicembre 2003, salvo proroga. L'adesione è soggetta ai termini e condizioni di cui al Documento di Offerta e deve avvenire con le modalità indicate al punto c.4 del Documento d'Offerta. Le adesioni saranno irrevocabili dagli Aderenti, secondo quanto previsto nel punto c.4 **Procedure di adesione**.

Spett.le

.....
Denominazione sociale dell'Intermediario Incaricato

Con la presente, il/la sottoscritto/a

.....
COGNOME E NOME/ Ragione Sociale

.....
CODICE FISCALE/PARTITA I.V.A.

.....
LUOGO E DATA DI NASCITA

.....
CITTADINANZA/NAZIONALITÀ

.....
RESIDENZA/ Sede Legale

.....
C.A.P.

.....
LOCALITÀ

.....
PROV.

titolare di n. _____ Notes

- 1 **dichiara** di aver preso conoscenza e di accettare tutti i termini e le condizioni dell'Offerta, come indicati nel Documento di Offerta come da documento ricevuto da _____;
- 2 **conferisce** in adesione all'Offerta Notes per un valore nominale complessivo pari a Euro _____, 00 (_____) (*indicare in cifre e in lettere il valore nominale degli strumenti finanziari conferiti, che deve essere pari a, o un multiplo di Euro 1.000,00 (mille/00)*), comprensive delle relative cedole non ancora scadute al Giorno di Pagamento, ai termini e alle condizioni di cui al Documento di Offerta;
- 3 **dichiara** di avere la piena proprietà e disponibilità delle Notes conferite, libera da ogni vincolo e oneri di qualsiasi genere e natura, e che tali strumenti finanziari sono liberamente trasferibili all'Offerente in adesione all'Offerta;
- 4 **conferma** che le Notes conferite:
 - risultano già depositate presso di Voi nel deposito titoli n. _____ intestato a _____;
 - vengono depositate presso di Voi, contestualmente alla sottoscrizione della presente scheda, come segue:
 - essendo il sottoscritto aderente un partecipante diretto al sistema di deposito accentrato attraverso il quale sono detenute le Notes: mediante invio di un'istruzione a tale sistema, secondo le procedure normalmente adottate da quest'ultimo, affinché le stesse siano trasferite *free of payment* (ossia senza contestuale pagamento di corrispettivo) nel conto terzi n. _____ da Voi acceso presso detto sistema di deposito accentrato;
 - non essendo il sottoscritto aderente un partecipante diretto al sistema di deposito accentrato attraverso il quale sono detenute le Notes: mediante invio di un'istruzione all'intermediario presso il quale sono depositate le Notes, affinché invii adeguate istruzioni a tale sistema di deposito accentrato, secondo le procedure normalmente adottate dallo stesso, affinché le Notes siano trasferite *free of payment* (ossia senza contestuale pagamento di corrispettivo) nel conto terzi n. _____ da Voi acceso presso tale sistema di deposito accentrato;
- 5 **conferisce istruzioni**, anche nell'interesse dell'Offerente affinché:
 - (a) sino al Giorno di Pagamento, le Notes conferite:
 - (i) siano vincolate presso l'Intermediario Incaricato in adesione all'Offerta e non ne sia consentito il trasferimento, la vendita o altro atto di disposizione, salvo quanto previsto dal Documento di Offerta e
 - (ii) siano sub-depositate dall'Intermediario Incaricato in un conto terzi vincolato presso Banca Intesa S.p.A.;
 - (b) il Giorno di Pagamento, le Notes:
 - (i) siano trasferite all'Offerente una volta ricevuti il pagamento del Corrispettivo ovvero conferma da parte del Coordinatore della Raccolta dell'avvenuto pagamento del Corrispettivo secondo quanto specificato nel Documento di Offerta ovvero
 - (ii) siano svincolate e rientrino nella disponibilità del/della sottoscritto/a qualora il Corrispettivo non sia stato pagato nei modi e termini indicati nel Documento di Offerta ovvero qualora non siano state acquistate dall'Offerente nei casi previsti nel Documento di Offerta;
- 6 **conferisce mandato irrevocabile**, anche nell'interesse dell'Offerente, a eseguire o far eseguire tutte le formalità necessarie al trasferimento all'Offerente delle Notes validamente conferite in adesione presso Caboto SIM S.p.A., il Giorno di Pagamento, subordinatamente al pagamento del Corrispettivo;
- 7 **autorizza** a regolare/far regolare il Corrispettivo rinveniente dalla vendita delle Notes:
 - (a) per quanto riguarda il valore nominale:
 - sul c/c n. _____ intestato a _____ presso _____ (ABI _____ CAB _____);
 - mediante assegno circolare non trasferibile intestato a _____;
 - (b) per quanto riguarda il Rateo:
 - sul c/c n. _____ intestato a _____ presso _____ (ABI _____ CAB _____);
 - mediante assegno circolare non trasferibile intestato a _____;
- 8 **dichiara** sotto la propria responsabilità: (i) di non aver inviato né ricevuto copie del Documento di Offerta o della Scheda di Adesione negli, all'interno o dagli Stati Uniti d'America né ha in qualsiasi altro modo utilizzato in relazione all'Offerta, direttamente o indirettamente, mezzi di comunicazione con gli Stati Uniti d'America, (ii) di non essere una US Person e (iii) di non agire in qualità di mandatario o intestatario fiduciario di un soggetto che abbia impartito istruzioni con riferimento all'Offerta dagli o entro gli Stati Uniti d'America o che sia una US Person;
- 9 **acconsente**, letta l'informativa di cui alla Legge n. 675 del 31 dicembre 1996, come modificata, allegata alla presente, al trattamento dei propri dati personali anche da parte Vostra, del Coordinatore della Raccolta, dell'Offerente e dell'Intermediario Depositario o di società da queste individuate che svolgono attività funzionali o di supporto in relazione all'esecuzione dell'operazione;
- 10 **dichiara** di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora venissero riscontrate irregolarità come indicato nel Documento di Offerta.

....., li
(luogo) (data)

.....
(Firma dell'Aderente)

.....
(Timbro e Firma dell'Intermediario Incaricato)

L'Intermediario Depositario dichiara di essere depositario delle Notes di cui alla presente Scheda di Adesione e di provvedere a tutte le formalità necessarie al sub - deposito delle stesse presso un Intermediario Incaricato entro e non oltre la chiusura del Periodo di Adesione.

.....
(Timbro e Firma dell'eventuale Intermediario Depositario)

INFORMATIVA AI SENSI DELLA LEGGE 675/1996

Legge 31 dicembre 1996, n. 675

(..omissis..)

Articolo 13. Diritti dell'interessato.

1. In relazione al trattamento di dati personali l'interessato ha diritto:

- a) di conoscere, mediante accesso gratuito al registro di cui all'articolo 31, comma 1, lettera a), l'esistenza di trattamenti di dati che possono riguardarlo;
- b) [di essere informato su quanto indicato all'articolo 7, comma 4, lettere a), b) e h);] (*)
- c) di ottenere, a cura del titolare o del responsabile, senza ritardo:
 - 1) la conferma dell'esistenza o meno di dati personali che lo riguardano, anche se non ancora registrati, e la comunicazione in forma intelligibile dei medesimi dati e della loro origine, nonché della logica e delle finalità su cui si basa il trattamento; la richiesta può essere rinnovata, salva l'esistenza di giustificati motivi, con intervallo non minore di novanta giorni;
 - 2) la cancellazione, la trasformazione in forma anonima o il blocco dei dati trattati in violazione di legge, compresi quelli di cui non è necessaria la conservazione in relazione agli scopi per i quali i dati sono stati raccolti o successivamente trattati;
 - 3) l'aggiornamento, la rettificazione ovvero, qualora vi abbia interesse, l'integrazione dei dati;
 - 4) l'attestazione che le operazioni di cui ai numeri 2) e 3) sono state portate a conoscenza, anche per quanto riguarda il loro contenuto, di coloro ai quali i dati sono stati comunicati o diffusi, eccettuato il caso in cui tale adempimento si riveli impossibile o comporti un impiego di mezzi manifestamente sproporzionato rispetto al diritto tutelato;
- d) di opporsi, in tutto o in parte, per motivi legittimi, al trattamento dei dati personali che lo riguardano, ancorché pertinenti allo scopo della raccolta;
- e) di opporsi, in tutto o in parte, al trattamento di dati personali che lo riguardano, previsto a fini di informazione commerciale o di invio di materiale pubblicitario o di vendita diretta ovvero per il compimento di ricerche di mercato o di comunicazione commerciale interattiva e di essere informato dal titolare, non oltre il momento in cui i dati sono comunicati o diffusi, della possibilità di esercitare gratuitamente tale diritto.

2. Per ciascuna richiesta di cui al comma 1, lettera c), numero 1), può essere chiesto all'interessato, ove non risulti confermata l'esistenza di dati che lo riguardano, un contributo spese, non superiore ai costi effettivamente sopportati, secondo le modalità ed entro i limiti stabiliti dal regolamento di cui all'articolo 33, comma 3.

3. I diritti di cui al comma 1 riferiti ai dati personali concernenti persone decedute possono essere esercitati da chiunque vi abbia interesse.

4. Nell'esercizio dei diritti di cui al comma 1 l'interessato può conferire, per iscritto, delega o procura a persone fisiche o ad associazioni.

5. Restano ferme le norme sul segreto professionale degli esercenti la professione di giornalista, limitatamente alla fonte della notizia.

(*) Lettera abrogata ai sensi dell'articolo 3, comma 4, del D. Lgs. 28 dicembre 2001, n. 467, con la decorrenza ivi indicata.

(..omissis..)

SCHEDA DI ADESIONE
 ALLA
 OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA
 AI SENSI DEGLI ARTT. 102 E SS. DEL DECRETO LEGISLATIVO N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998

PROMOSSA DA
TISCALI FINANCE S.A.

(con sede legale a 25C, boulevard Royal, L-2449, Lussemburgo)
 AVENTE AD OGGETTO LE

€ 150,000,000 Guaranteed 6.375 per cent. Notes due 2004,
scadenza 12 luglio 2004, emesse da Tiscali Finance S.A. e garantite da Tiscali S.p.A., per un ammontare complessivo pari a
Euro 150.000.000,00
(Codice ISIN XS0150362811)

La presente Scheda di Adesione costituisce parte integrante e sostanziale del Documento di Offerta datato Novembre 2003, pubblicato dall'Offerente in relazione all'Offerta, e disponibile: (i) sul sito Internet www.tiscali.com, (ii) presso la sede legale di Tiscali Finance S.A., 25C, boulevard Royal, L-2449 Lussemburgo, (iii) presso la sede legale di Tiscali S.p.A., in località Sa Illetta, Strada Statale 195, km 2,3, 09122, Cagliari; (iv) presso la sede legale di Caboto SIM S.p.A., via Boito 7, 21121 Milano e (v) presso le sedi degli Intermediari Incaricati. I termini in maiuscolo non definiti nella presente Scheda di Adesione hanno il significato loro attribuito nel Documento di Offerta. Il Periodo di Adesione, concordato con la CONSOB, avrà inizio alle ore 9:00 del giorno 1° dicembre 2003 e si concluderà alle ore 17:00 del giorno 22 dicembre 2003, salvo proroga. L'adesione è soggetta ai termini e condizioni di cui al Documento di Offerta e deve avvenire con le modalità indicate al punto c.4 del Documento d'Offerta. Le adesioni saranno irrevocabili dagli Aderenti, secondo quanto previsto nel punto c.4 **Procedure di adesione**.

Spett.le

.....
 Denominazione sociale dell'Intermediario Incaricato

Con la presente, il/la sottoscritto/a

.....
 COGNOME E NOME/ Ragione Sociale

.....
 CODICE FISCALE/PARTITA I.V.A.

.....
 LUOGO E DATA DI NASCITA

.....
 CITTADINANZA/NAZIONALITÀ

.....
 RESIDENZA/ Sede Legale

.....
 C.A.P.

.....
 LOCALITÀ

.....
 PROV.

titolare di n. _____ Notes

- 1 **dichiara** di aver preso conoscenza e di accettare tutti i termini e le condizioni dell'Offerta, come indicati nel Documento di Offerta come da documento ricevuto da _____;
- 2 **conferisce** in adesione all'Offerta Notes per un valore nominale complessivo pari a Euro _____, 00 (_____) (*indicare in cifre e in lettere il valore nominale degli strumenti finanziari conferiti, che deve essere pari a, o un multiplo di Euro 1.000,00 (mille/00)*), comprensive delle relative cedole non ancora scadute al Giorno di Pagamento, ai termini e alle condizioni di cui al Documento di Offerta;
- 3 **dichiara** di avere la piena proprietà e disponibilità delle Notes conferite, libera da ogni vincolo e oneri di qualsiasi genere e natura, e che tali strumenti finanziari sono liberamente trasferibili all'Offerente in adesione all'Offerta;
- 4 **conferma** che le Notes conferite:
 - risultano già depositate presso di Voi nel deposito titoli n. _____ intestato a _____;
 - vengono depositate presso di Voi, contestualmente alla sottoscrizione della presente scheda, come segue:
 - essendo il sottoscritto aderente un partecipante diretto al sistema di deposito accentrato attraverso il quale sono detenute le Notes: mediante invio di un'istruzione a tale sistema, secondo le procedure normalmente adottate da quest'ultimo, affinché le stesse siano trasferite *free of payment* (ossia senza contestuale pagamento di corrispettivo) nel conto terzi n. _____ da Voi acceso presso detto sistema di deposito accentrato;
 - non essendo il sottoscritto aderente un partecipante diretto al sistema di deposito accentrato attraverso il quale sono detenute le Notes: mediante invio di un'istruzione all'intermediario presso il quale sono depositate le Notes, affinché invii adeguate istruzioni a tale sistema di deposito accentrato, secondo le procedure normalmente adottate dallo stesso, affinché le Notes siano trasferite *free of payment* (ossia senza contestuale pagamento di corrispettivo) nel conto terzi n. _____ da Voi acceso presso tale sistema di deposito accentrato;
- 5 **conferisce istruzioni**, anche nell'interesse dell'Offerente affinché:
 - (a) sino al Giorno di Pagamento, le Notes conferite:
 - (i) siano vincolate presso l'Intermediario Incaricato in adesione all'Offerta e non ne sia consentito il trasferimento, la vendita o altro atto di disposizione, salvo quanto previsto dal Documento di Offerta e
 - (ii) siano sub-depositate dall'Intermediario Incaricato in un conto terzi vincolato presso Banca Intesa S.p.A.;
 - (b) il Giorno di Pagamento, le Notes:
 - (i) siano trasferite all'Offerente una volta ricevuti il pagamento del Corrispettivo ovvero conferma da parte del Coordinatore della Raccolta dell'avvenuto pagamento del Corrispettivo secondo quanto specificato nel Documento di Offerta ovvero
 - (ii) siano svincolate e rientrino nella disponibilità del/della sottoscritto/a qualora il Corrispettivo non sia stato pagato nei modi e termini indicati nel Documento di Offerta ovvero qualora non siano state acquistate dall'Offerente nei casi previsti nel Documento di Offerta;
- 6 **conferisce mandato irrevocabile**, anche nell'interesse dell'Offerente, a eseguire o far eseguire tutte le formalità necessarie al trasferimento all'Offerente delle Notes validamente conferite in adesione presso Caboto SIM S.p.A., il Giorno di Pagamento, subordinatamente al pagamento del Corrispettivo;
- 7 **autorizza** a regolare/far regolare il Corrispettivo rinveniente dalla vendita delle Notes:
 - (a) per quanto riguarda il valore nominale:
 - sul c/c n. _____ intestato a _____ presso _____ (ABI _____ CAB _____);
 - mediante assegno circolare non trasferibile intestato a _____;
 - (b) per quanto riguarda il Rateo:
 - sul c/c n. _____ intestato a _____ presso _____ (ABI _____ CAB _____);
 - mediante assegno circolare non trasferibile intestato a _____;
- 8 **dichiara** sotto la propria responsabilità: (i) di non aver inviato né ricevuto copie del Documento di Offerta o della Scheda di Adesione negli, all'interno o dagli Stati Uniti d'America né ha in qualsiasi altro modo utilizzato in relazione all'Offerta, direttamente o indirettamente, mezzi di comunicazione con gli Stati Uniti d'America, (ii) di non essere una US Person e (iii) di non agire in qualità di mandatario o intestatario fiduciario di un soggetto che abbia impartito istruzioni con riferimento all'Offerta dagli o entro gli Stati Uniti d'America o che sia una US Person;
- 9 **acconsente**, letta l'informativa di cui alla Legge n. 675 del 31 dicembre 1996, come modificata, allegata alla presente, al trattamento dei propri dati personali anche da parte Vostra, del Coordinatore della Raccolta, dell'Offerente e dell'Intermediario Depositario o di società da queste individuate che svolgono attività funzionali o di supporto in relazione all'esecuzione dell'operazione;
- 10 **dichiara** di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora venissero riscontrate irregolarità come indicato nel Documento di Offerta.

....., li
 (luogo) (data)

.....
 (Firma dell'Aderente)

.....
 (Timbro e Firma dell'Intermediario Incaricato)

L'Intermediario Depositario dichiara di essere depositario delle Notes di cui alla presente Scheda di Adesione e di provvedere a tutte le formalità necessarie al sub - deposito delle stesse presso un Intermediario Incaricato entro e non oltre la chiusura del Periodo di Adesione.

.....
 (Timbro e Firma dell'eventuale Intermediario Depositario)

INFORMATIVA AI SENSI DELLA LEGGE 675/1996

Legge 31 dicembre 1996, n. 675

(..omissis..)

Articolo 13. Diritti dell'interessato.

1. In relazione al trattamento di dati personali l'interessato ha diritto:

- a) di conoscere, mediante accesso gratuito al registro di cui all'articolo 31, comma 1, lettera a), l'esistenza di trattamenti di dati che possono riguardarlo;
- b) [di essere informato su quanto indicato all'articolo 7, comma 4, lettere a), b) e h);] (*)
- c) di ottenere, a cura del titolare o del responsabile, senza ritardo:
 - 1) la conferma dell'esistenza o meno di dati personali che lo riguardano, anche se non ancora registrati, e la comunicazione in forma intelligibile dei medesimi dati e della loro origine, nonché della logica e delle finalità su cui si basa il trattamento; la richiesta può essere rinnovata, salva l'esistenza di giustificati motivi, con intervallo non minore di novanta giorni;
 - 2) la cancellazione, la trasformazione in forma anonima o il blocco dei dati trattati in violazione di legge, compresi quelli di cui non è necessaria la conservazione in relazione agli scopi per i quali i dati sono stati raccolti o successivamente trattati;
 - 3) l'aggiornamento, la rettificazione ovvero, qualora vi abbia interesse, l'integrazione dei dati;
 - 4) l'attestazione che le operazioni di cui ai numeri 2) e 3) sono state portate a conoscenza, anche per quanto riguarda il loro contenuto, di coloro ai quali i dati sono stati comunicati o diffusi, eccettuato il caso in cui tale adempimento si riveli impossibile o comporti un impiego di mezzi manifestamente sproporzionato rispetto al diritto tutelato;
- d) di opporsi, in tutto o in parte, per motivi legittimi, al trattamento dei dati personali che lo riguardano, ancorché pertinenti allo scopo della raccolta;
- e) di opporsi, in tutto o in parte, al trattamento di dati personali che lo riguardano, previsto a fini di informazione commerciale o di invio di materiale pubblicitario o di vendita diretta ovvero per il compimento di ricerche di mercato o di comunicazione commerciale interattiva e di essere informato dal titolare, non oltre il momento in cui i dati sono comunicati o diffusi, della possibilità di esercitare gratuitamente tale diritto.

2. Per ciascuna richiesta di cui al comma 1, lettera c), numero 1), può essere chiesto all'interessato, ove non risulti confermata l'esistenza di dati che lo riguardano, un contributo spese, non superiore ai costi effettivamente sopportati, secondo le modalità ed entro i limiti stabiliti dal regolamento di cui all'articolo 33, comma 3.

3. I diritti di cui al comma 1 riferiti ai dati personali concernenti persone decedute possono essere esercitati da chiunque vi abbia interesse.

4. Nell'esercizio dei diritti di cui al comma 1 l'interessato può conferire, per iscritto, delega o procura a persone fisiche o ad associazioni.

5. Restano ferme le norme sul segreto professionale degli esercenti la professione di giornalista, limitatamente alla fonte della notizia.

(*) Lettera abrogata ai sensi dell'articolo 3, comma 4, del D. Lgs. 28 dicembre 2001, n. 467, con la decorrenza ivi indicata.

(..omissis..)

SCHEDA DI ADESIONE
 ALLA
 OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA
 AI SENSI DEGLI ARTT. 102 E SS. DEL DECRETO LEGISLATIVO N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998

PROMOSSA DA
TISCALI FINANCE S.A.

(con sede legale a 25C, boulevard Royal, L-2449, Lussemburgo)
 AVENTE AD OGGETTO LE

€ 150,000,000 Guaranteed 6.375 per cent. Notes due 2004,
scadenza 12 luglio 2004, emesse da Tiscali Finance S.A. e garantite da Tiscali S.p.A., per un ammontare complessivo pari a
Euro 150.000.000,00
(Codice ISIN XS0150362811)

La presente Scheda di Adesione costituisce parte integrante e sostanziale del Documento di Offerta datato Novembre 2003, pubblicato dall'Offerente in relazione all'Offerta, e disponibile: (i) sul sito Internet www.tiscali.com, (ii) presso la sede legale di Tiscali Finance S.A., 25C, boulevard Royal, L-2449 Lussemburgo, (iii) presso la sede legale di Tiscali S.p.A., in località Sa Illetta, Strada Statale 195, km 2,3, 09122, Cagliari; (iv) presso la sede legale di Caboto SIM S.p.A., via Boito 7, 21121 Milano e (v) presso le sedi degli Intermediari Incaricati. I termini in maiuscolo non definiti nella presente Scheda di Adesione hanno il significato loro attribuito nel Documento di Offerta. Il Periodo di Adesione, concordato con la CONSOB, avrà inizio alle ore 9:00 del giorno 1° dicembre 2003 e si concluderà alle ore 17:00 del giorno 22 dicembre 2003, salvo proroga. L'adesione è soggetta ai termini e condizioni di cui al Documento di Offerta e deve avvenire con le modalità indicate al punto c.4 del Documento d'Offerta. Le adesioni saranno irrevocabili dagli Aderenti, secondo quanto previsto nel punto c.4 **Procedure di adesione**.

Spett.le

.....
 Denominazione sociale dell'Intermediario Incaricato

Con la presente, il/la sottoscritto/a

.....
 COGNOME E NOME/ Ragione Sociale

.....
 CODICE FISCALE/PARTITA I.V.A.

.....
 LUOGO E DATA DI NASCITA

.....
 CITTADINANZA/NAZIONALITÀ

.....
 RESIDENZA/ Sede Legale

.....
 C.A.P.

.....
 LOCALITÀ

.....
 PROV.

titolare di n. _____ *Notes*

- 1 **dichiara** di aver preso conoscenza e di accettare tutti i termini e le condizioni dell'Offerta, come indicati nel Documento di Offerta come da documento ricevuto da _____;
- 2 **conferisce** in adesione all'Offerta *Notes* per un valore nominale complessivo pari a Euro _____, 00 (_____) (*indicare in cifre e in lettere il valore nominale degli strumenti finanziari conferiti, che deve essere pari a, o un multiplo di Euro 1.000,00 (mille/00)*), comprensive delle relative cedole non ancora scadute al Giorno di Pagamento, ai termini e alle condizioni di cui al Documento di Offerta;
- 3 **dichiara** di avere la piena proprietà e disponibilità delle *Notes* conferite, libera da ogni vincolo e oneri di qualsiasi genere e natura, e che tali strumenti finanziari sono liberamente trasferibili all'Offerente in adesione all'Offerta;
- 4 **conferma** che le *Notes* conferite:
 - risultano già depositate presso di Voi nel deposito titoli n. _____ intestato a _____;
 - vengono depositate presso di Voi, contestualmente alla sottoscrizione della presente scheda, come segue:
 - essendo il sottoscritto aderente un partecipante diretto al sistema di deposito accentrato attraverso il quale sono detenute le *Notes*: mediante invio di un'istruzione a tale sistema, secondo le procedure normalmente adottate da quest'ultimo, affinché le stesse siano trasferite *free of payment* (ossia senza contestuale pagamento di corrispettivo) nel conto terzi n. _____ da Voi acceso presso detto sistema di deposito accentrato;
 - non essendo il sottoscritto aderente un partecipante diretto al sistema di deposito accentrato attraverso il quale sono detenute le *Notes*: mediante invio di un'istruzione all'intermediario presso il quale sono depositate le *Notes*, affinché invii adeguate istruzioni a tale sistema di deposito accentrato, secondo le procedure normalmente adottate dallo stesso, affinché le *Notes* siano trasferite *free of payment* (ossia senza contestuale pagamento di corrispettivo) nel conto terzi n. _____ da Voi acceso presso tale sistema di deposito accentrato;
- 5 **conferisce istruzioni**, anche nell'interesse dell'Offerente affinché:
 - (a) sino al Giorno di Pagamento, le *Notes* conferite:
 - (i) siano vincolate presso l'Intermediario Incaricato in adesione all'Offerta e non ne sia consentito il trasferimento, la vendita o altro atto di disposizione, salvo quanto previsto dal Documento di Offerta e
 - (ii) siano sub-depositate dall'Intermediario Incaricato in un conto terzi vincolato presso Banca Intesa S.p.A.;
 - (b) il Giorno di Pagamento, le *Notes*:
 - (i) siano trasferite all'Offerente una volta ricevuti il pagamento del Corrispettivo ovvero conferma da parte del Coordinatore della Raccolta dell'avvenuto pagamento del Corrispettivo secondo quanto specificato nel Documento di Offerta ovvero
 - (ii) siano svincolate e rientrino nella disponibilità del/della sottoscritto/a qualora il Corrispettivo non sia stato pagato nei modi e termini indicati nel Documento di Offerta ovvero qualora non siano state acquistate dall'Offerente nei casi previsti nel Documento di Offerta;
- 6 **conferisce mandato irrevocabile**, anche nell'interesse dell'Offerente, a eseguire o far eseguire tutte le formalità necessarie al trasferimento all'Offerente delle *Notes* validamente conferite in adesione presso Caboto SIM S.p.A., il Giorno di Pagamento, subordinatamente al pagamento del Corrispettivo;
- 7 **autorizza** a regolare/far regolare il Corrispettivo rinveniente dalla vendita delle *Notes*:
 - (a) per quanto riguarda il valore nominale:
 - sul c/c n. _____ intestato a _____ presso _____ (ABI _____ CAB _____);
 - mediante assegno circolare non trasferibile intestato a _____;
 - (b) per quanto riguarda il Rateo:
 - sul c/c n. _____ intestato a _____ presso _____ (ABI _____ CAB _____);
 - mediante assegno circolare non trasferibile intestato a _____;
- 8 **dichiara** sotto la propria responsabilità: (i) di non aver inviato né ricevuto copie del Documento di Offerta o della Scheda di Adesione negli, all'interno o dagli Stati Uniti d'America né ha in qualsiasi altro modo utilizzato in relazione all'Offerta, direttamente o indirettamente, mezzi di comunicazione con gli Stati Uniti d'America, (ii) di non essere una US Person e (iii) di non agire in qualità di mandatario o intestatario fiduciario di un soggetto che abbia impartito istruzioni con riferimento all'Offerta dagli o entro gli Stati Uniti d'America o che sia una US Person;
- 9 **acconsente**, letta l'informativa di cui alla Legge n. 675 del 31 dicembre 1996, come modificata, allegata alla presente, al trattamento dei propri dati personali anche da parte Vostra, del Coordinatore della Raccolta, dell'Offerente e dell'Intermediario Depositario o di società da queste individuate che svolgono attività funzionali o di supporto in relazione all'esecuzione dell'operazione;
- 10 **dichiara** di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora venissero riscontrate irregolarità come indicato nel Documento di Offerta.

....., li
 (luogo) (data)

.....
 (Firma dell'Aderente)

.....
 (Timbro e Firma dell'Intermediario Incaricato)

L'Intermediario Depositario dichiara di essere depositario delle *Notes* di cui alla presente Scheda di Adesione e di provvedere a tutte le formalità necessarie al sub - deposito delle stesse presso un Intermediario Incaricato entro e non oltre la chiusura del Periodo di Adesione.

.....
 (Timbro e Firma dell'eventuale Intermediario Depositario)

INFORMATIVA AI SENSI DELLA LEGGE 675/1996

Legge 31 dicembre 1996, n. 675

(..omissis..)

Articolo 13. Diritti dell'interessato.

1. In relazione al trattamento di dati personali l'interessato ha diritto:

- a) di conoscere, mediante accesso gratuito al registro di cui all'articolo 31, comma 1, lettera a), l'esistenza di trattamenti di dati che possono riguardarlo;
- b) [di essere informato su quanto indicato all'articolo 7, comma 4, lettere a), b) e h);] (*)
- c) di ottenere, a cura del titolare o del responsabile, senza ritardo:
 - 1) la conferma dell'esistenza o meno di dati personali che lo riguardano, anche se non ancora registrati, e la comunicazione in forma intelligibile dei medesimi dati e della loro origine, nonché della logica e delle finalità su cui si basa il trattamento; la richiesta può essere rinnovata, salva l'esistenza di giustificati motivi, con intervallo non minore di novanta giorni;
 - 2) la cancellazione, la trasformazione in forma anonima o il blocco dei dati trattati in violazione di legge, compresi quelli di cui non è necessaria la conservazione in relazione agli scopi per i quali i dati sono stati raccolti o successivamente trattati;
 - 3) l'aggiornamento, la rettificazione ovvero, qualora vi abbia interesse, l'integrazione dei dati;
 - 4) l'attestazione che le operazioni di cui ai numeri 2) e 3) sono state portate a conoscenza, anche per quanto riguarda il loro contenuto, di coloro ai quali i dati sono stati comunicati o diffusi, eccettuato il caso in cui tale adempimento si riveli impossibile o comporti un impiego di mezzi manifestamente sproporzionato rispetto al diritto tutelato;
- d) di opporsi, in tutto o in parte, per motivi legittimi, al trattamento dei dati personali che lo riguardano, ancorché pertinenti allo scopo della raccolta;
- e) di opporsi, in tutto o in parte, al trattamento di dati personali che lo riguardano, previsto a fini di informazione commerciale o di invio di materiale pubblicitario o di vendita diretta ovvero per il compimento di ricerche di mercato o di comunicazione commerciale interattiva e di essere informato dal titolare, non oltre il momento in cui i dati sono comunicati o diffusi, della possibilità di esercitare gratuitamente tale diritto.

2. Per ciascuna richiesta di cui al comma 1, lettera c), numero 1), può essere chiesto all'interessato, ove non risulti confermata l'esistenza di dati che lo riguardano, un contributo spese, non superiore ai costi effettivamente sopportati, secondo le modalità ed entro i limiti stabiliti dal regolamento di cui all'articolo 33, comma 3.

3. I diritti di cui al comma 1 riferiti ai dati personali concernenti persone decedute possono essere esercitati da chiunque vi abbia interesse.

4. Nell'esercizio dei diritti di cui al comma 1 l'interessato può conferire, per iscritto, delega o procura a persone fisiche o ad associazioni.

5. Restano ferme le norme sul segreto professionale degli esercenti la professione di giornalista, limitatamente alla fonte della notizia.

(*) Lettera abrogata ai sensi dell'articolo 3, comma 4, del D. Lgs. 28 dicembre 2001, n. 467, con la decorrenza ivi indicata.

(..omissis..)

SCHEDA DI ADESIONE
 ALLA
 OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA
 AI SENSI DEGLI ARTT. 102 E SS. DEL DECRETO LEGISLATIVO N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998

PROMOSSA DA
TISCALI FINANCE S.A.

(con sede legale a 25C, boulevard Royal, L-2449, Lussemburgo)
 AVENTE AD OGGETTO LE

€ 150,000,000 Guaranteed 6.375 per cent. Notes due 2004,
scadenza 12 luglio 2004, emesse da Tiscali Finance S.A. e garantite da Tiscali S.p.A., per un ammontare complessivo pari a
Euro 150.000.000,00
(Codice ISIN XS0150362811)

La presente Scheda di Adesione costituisce parte integrante e sostanziale del Documento di Offerta datato Novembre 2003, pubblicato dall'Offerente in relazione all'Offerta, e disponibile: (i) sul sito Internet www.tiscali.com, (ii) presso la sede legale di Tiscali Finance S.A., 25C, boulevard Royal, L-2449 Lussemburgo, (iii) presso la sede legale di Tiscali S.p.A., in località Sa Illetta, Strada Statale 195, km 2,3, 09122, Cagliari; (iv) presso la sede legale di Caboto SIM S.p.A., via Boito 7, 21121 Milano e (v) presso le sedi degli Intermediari Incaricati. I termini in maiuscolo non definiti nella presente Scheda di Adesione hanno il significato loro attribuito nel Documento di Offerta. Il Periodo di Adesione, concordato con la CONSOB, avrà inizio alle ore 9:00 del giorno 1° dicembre 2003 e si concluderà alle ore 17:00 del giorno 22 dicembre 2003, salvo proroga. L'adesione è soggetta ai termini e condizioni di cui al Documento di Offerta e deve avvenire con le modalità indicate al punto c.4 del Documento d'Offerta. Le adesioni saranno irrevocabili dagli Aderenti, secondo quanto previsto nel punto c.4 **Procedure di adesione**.

Spett.le

.....
 Denominazione sociale dell'Intermediario Incaricato

Con la presente, il/la sottoscritto/a

.....
 COGNOME E NOME/ Ragione Sociale

.....
 CODICE FISCALE/PARTITA I.V.A.

.....
 LUOGO E DATA DI NASCITA

.....
 CITTADINANZA/NAZIONALITÀ

.....
 RESIDENZA/ Sede Legale

.....
 C.A.P.

.....
 LOCALITÀ

.....
 PROV.

titolare di n. _____ Notes

- 1 **dichiara** di aver preso conoscenza e di accettare tutti i termini e le condizioni dell'Offerta, come indicati nel Documento di Offerta come da documento ricevuto da _____;
- 2 **conferisce** in adesione all'Offerta Notes per un valore nominale complessivo pari a Euro _____, 00 (_____) (*indicare in cifre e in lettere il valore nominale degli strumenti finanziari conferiti, che deve essere pari a, o un multiplo di Euro 1.000,00 (mille/00)*), comprensive delle relative cedole non ancora scadute al Giorno di Pagamento, ai termini e alle condizioni di cui al Documento di Offerta;
- 3 **dichiara** di avere la piena proprietà e disponibilità delle Notes conferite, libera da ogni vincolo e oneri di qualsiasi genere e natura, e che tali strumenti finanziari sono liberamente trasferibili all'Offerente in adesione all'Offerta;
- 4 **conferma** che le Notes conferite:
 - risultano già depositate presso di Voi nel deposito titoli n. _____ intestato a _____;
 - vengono depositate presso di Voi, contestualmente alla sottoscrizione della presente scheda, come segue:
 - essendo il sottoscritto aderente un partecipante diretto al sistema di deposito accentrato attraverso il quale sono detenute le Notes: mediante invio di un'istruzione a tale sistema, secondo le procedure normalmente adottate da quest'ultimo, affinché le stesse siano trasferite *free of payment* (ossia senza contestuale pagamento di corrispettivo) nel conto terzi n. _____ da Voi acceso presso detto sistema di deposito accentrato;
 - non essendo il sottoscritto aderente un partecipante diretto al sistema di deposito accentrato attraverso il quale sono detenute le Notes: mediante invio di un'istruzione all'intermediario presso il quale sono depositate le Notes, affinché invii adeguate istruzioni a tale sistema di deposito accentrato, secondo le procedure normalmente adottate dallo stesso, affinché le Notes siano trasferite *free of payment* (ossia senza contestuale pagamento di corrispettivo) nel conto terzi n. _____ da Voi acceso presso tale sistema di deposito accentrato;
- 5 **conferisce istruzioni**, anche nell'interesse dell'Offerente affinché:
 - (a) sino al Giorno di Pagamento, le Notes conferite:
 - (i) siano vincolate presso l'Intermediario Incaricato in adesione all'Offerta e non ne sia consentito il trasferimento, la vendita o altro atto di disposizione, salvo quanto previsto dal Documento di Offerta e
 - (ii) siano sub-depositate dall'Intermediario Incaricato in un conto terzi vincolato presso Banca Intesa S.p.A.;
 - (b) il Giorno di Pagamento, le Notes:
 - (i) siano trasferite all'Offerente una volta ricevuti il pagamento del Corrispettivo ovvero conferma da parte del Coordinatore della Raccolta dell'avvenuto pagamento del Corrispettivo secondo quanto specificato nel Documento di Offerta ovvero
 - (ii) siano svincolate e rientrino nella disponibilità del/della sottoscritto/a qualora il Corrispettivo non sia stato pagato nei modi e termini indicati nel Documento di Offerta ovvero qualora non siano state acquistate dall'Offerente nei casi previsti nel Documento di Offerta;
- 6 **conferisce mandato irrevocabile**, anche nell'interesse dell'Offerente, a eseguire o far eseguire tutte le formalità necessarie al trasferimento all'Offerente delle Notes validamente conferite in adesione presso Caboto SIM S.p.A., il Giorno di Pagamento, subordinatamente al pagamento del Corrispettivo;
- 7 **autorizza** a regolare/far regolare il Corrispettivo rinveniente dalla vendita delle Notes:
 - (a) per quanto riguarda il valore nominale:
 - sul c/c n. _____ intestato a _____ presso _____ (ABI _____ CAB _____);
 - mediante assegno circolare non trasferibile intestato a _____;
 - (b) per quanto riguarda il Rateo:
 - sul c/c n. _____ intestato a _____ presso _____ (ABI _____ CAB _____);
 - mediante assegno circolare non trasferibile intestato a _____;
- 8 **dichiara** sotto la propria responsabilità: (i) di non aver inviato né ricevuto copie del Documento di Offerta o della Scheda di Adesione negli, all'interno o dagli Stati Uniti d'America né ha in qualsiasi altro modo utilizzato in relazione all'Offerta, direttamente o indirettamente, mezzi di comunicazione con gli Stati Uniti d'America, (ii) di non essere una US Person e (iii) di non agire in qualità di mandatario o intestatario fiduciario di un soggetto che abbia impartito istruzioni con riferimento all'Offerta dagli o entro gli Stati Uniti d'America o che sia una US Person;
- 9 **acconsente**, letta l'informativa di cui alla Legge n. 675 del 31 dicembre 1996, come modificata, allegata alla presente, al trattamento dei propri dati personali anche da parte Vostra, del Coordinatore della Raccolta, dell'Offerente e dell'Intermediario Depositario o di società da queste individuate che svolgono attività funzionali o di supporto in relazione all'esecuzione dell'operazione;
- 10 **dichiara** di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora venissero riscontrate irregolarità come indicato nel Documento di Offerta.

....., li
 (luogo) (data)

.....
 (Firma dell'Aderente)

.....
 (Timbro e Firma dell'Intermediario Incaricato)

L'Intermediario Depositario dichiara di essere depositario delle Notes di cui alla presente Scheda di Adesione e di provvedere a tutte le formalità necessarie al sub - deposito delle stesse presso un Intermediario Incaricato entro e non oltre la chiusura del Periodo di Adesione.

.....
 (Timbro e Firma dell'eventuale Intermediario Depositario)

INFORMATIVA AI SENSI DELLA LEGGE 675/1996

Legge 31 dicembre 1996, n. 675

(..omissis..)

Articolo 13. Diritti dell'interessato.

1. In relazione al trattamento di dati personali l'interessato ha diritto:

- a) di conoscere, mediante accesso gratuito al registro di cui all'articolo 31, comma 1, lettera a), l'esistenza di trattamenti di dati che possono riguardarlo;
- b) [di essere informato su quanto indicato all'articolo 7, comma 4, lettere a), b) e h);] (*)
- c) di ottenere, a cura del titolare o del responsabile, senza ritardo:
 - 1) la conferma dell'esistenza o meno di dati personali che lo riguardano, anche se non ancora registrati, e la comunicazione in forma intelligibile dei medesimi dati e della loro origine, nonché della logica e delle finalità su cui si basa il trattamento; la richiesta può essere rinnovata, salva l'esistenza di giustificati motivi, con intervallo non minore di novanta giorni;
 - 2) la cancellazione, la trasformazione in forma anonima o il blocco dei dati trattati in violazione di legge, compresi quelli di cui non è necessaria la conservazione in relazione agli scopi per i quali i dati sono stati raccolti o successivamente trattati;
 - 3) l'aggiornamento, la rettificazione ovvero, qualora vi abbia interesse, l'integrazione dei dati;
 - 4) l'attestazione che le operazioni di cui ai numeri 2) e 3) sono state portate a conoscenza, anche per quanto riguarda il loro contenuto, di coloro ai quali i dati sono stati comunicati o diffusi, eccettuato il caso in cui tale adempimento si riveli impossibile o comporti un impiego di mezzi manifestamente sproporzionato rispetto al diritto tutelato;
- d) di opporsi, in tutto o in parte, per motivi legittimi, al trattamento dei dati personali che lo riguardano, ancorché pertinenti allo scopo della raccolta;
- e) di opporsi, in tutto o in parte, al trattamento di dati personali che lo riguardano, previsto a fini di informazione commerciale o di invio di materiale pubblicitario o di vendita diretta ovvero per il compimento di ricerche di mercato o di comunicazione commerciale interattiva e di essere informato dal titolare, non oltre il momento in cui i dati sono comunicati o diffusi, della possibilità di esercitare gratuitamente tale diritto.

2. Per ciascuna richiesta di cui al comma 1, lettera c), numero 1), può essere chiesto all'interessato, ove non risulti confermata l'esistenza di dati che lo riguardano, un contributo spese, non superiore ai costi effettivamente sopportati, secondo le modalità ed entro i limiti stabiliti dal regolamento di cui all'articolo 33, comma 3.

3. I diritti di cui al comma 1 riferiti ai dati personali concernenti persone decedute possono essere esercitati da chiunque vi abbia interesse.

4. Nell'esercizio dei diritti di cui al comma 1 l'interessato può conferire, per iscritto, delega o procura a persone fisiche o ad associazioni.

5. Restano ferme le norme sul segreto professionale degli esercenti la professione di giornalista, limitatamente alla fonte della notizia.

(*) Lettera abrogata ai sensi dell'articolo 3, comma 4, del D. Lgs. 28 dicembre 2001, n. 467, con la decorrenza ivi indicata.

(..omissis..)