

Repertorio n. 72782

Raccolta n. 14439

VERBALE DI ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DI RISPARMIO  
REPUBBLICA ITALIANA  
19 novembre 2019

Il giorno diciannove novembre duemiladiciannove,  
in Milano, via Metastasio n. 5,  
io sottoscritto Filippo Zabban, Notaio in Milano, iscritto presso il Colle-  
gio Notarile di Milano,  
procedo alla redazione e sottoscrizione del verbale dell'assemblea  
speciale degli azionisti di risparmio della società:

"Italiaonline S.p.A."

con sede in Assago, Milanofiori Nord, Palazzo U4, Via del Bosco Rin-  
novato n. 8, capitale sociale euro 20.000.409,64 (ventimilioniquattro-  
centonove virgola sessantaquattro) interamente versato, iscritta pres-  
so il Registro delle Imprese tenuto dalla Camera di Commercio di Mi-  
lano Monza Brianza Lodi, al numero di iscrizione e codice fiscale  
03970540963, Repertorio Economico Amministrativo MI-2070674,  
alla data dell'assemblea quotata presso il Mercato Telematico Azio-  
nario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.,

(d'ora in avanti anche la "**Società**" o l'"**Emittente**")

tenutasi in data

29 ottobre 2019

al piano terra della sede sociale in Assago, Milanofiori Nord, Palazzo  
U4, Via del Bosco Rinnovato n. 8, con il seguente

"ORDINE DEL GIORNO

*"1. Rinuncia a qualsiasi azione giudiziaria pendente o futura che po-  
trebbe insorgere in conseguenza di fatti relativi o connessi a Italiaon-  
line S.p.A. Conferimento dei poteri al Rappresentante Comune. Deli-  
berazioni inerenti e/o conseguenti.*

*2. Rendiconto finale del fondo spese a tutela degli interessi della ca-  
tegoria. Deliberazioni inerenti e/o conseguenti."*

Il presente verbale viene redatto, su richiesta della Società, nella pro-  
spettiva della tenuta, nel pomeriggio di oggi, di altra assemblea dei  
soci della Società stessa, in forma sintetica, cioè priva degli interventi  
della discussione, salvo procedere successivamente, nei tempi di leg-  
ge, alla integrale verbalizzazione dei lavori assembleari.

L'assemblea si è svolta alla mia costante presenza come segue.

\*\*\*\*\*

"Alle ore 14 e 15 minuti prende la parola la dottoressa STELLA  
D'ATRI, rappresentante comune degli azionisti di risparmio della so-  
cietà

"Italiaonline S.p.A."

con sede in Assago, Milanofiori Nord, Palazzo U4, Via del Bosco Rin-  
novato n. 8, capitale sociale euro 20.000.409,64 (ventimilioniquattro-  
centonove virgola sessantaquattro) interamente versato, iscritta pres-  
so il Registro delle Imprese tenuto dalla Camera di Commercio di Mi-  
lano Monza Brianza Lodi, al numero di iscrizione e codice fiscale  
03970540963, Repertorio Economico Amministrativo MI-2070674,  
quotata presso il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito  
da Borsa Italiana S.p.A.,

la quale saluta gli intervenuti e li ringrazia per la partecipazione a questa assemblea degli azionisti di risparmio.

Comunica che, stante l'assenza di tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione, salvo diversa indicazione degli intervenuti, assumerà la presidenza dell'assemblea.

A seguito di intervento del socio Michele Petrera, che, tra l'altro, richiede che la individuazione della presidenza della riunione sia messa ai voti e della replica della dottoressa D'Atri, interviene il notaio per chiedere - anche ai fini della votazione sulla presidenza dell'assemblea - che sia data comunicazione al tavolo di Presidenza dei soci presenti in questo momento.

La dottoressa D'Atri dichiara quindi che sono già presenti, in proprio o per delega, numero 5 soggetti legittimati al voto, portatori di numero 6.167 azioni di risparmio per le quali è stata effettuata la comunicazione da parte dell'intermediario all'Emittente ai sensi dell'articolo 83 sexies TUF sulle totali numero 6.803 azioni di risparmio, per una percentuale del 90,651183% delle azioni di risparmio emesse.

Pertanto - prosegue - la presente assemblea è regolarmente costituita, ai sensi di legge e dell'articolo 11 dello statuto sociale, in unica convocazione, per deliberare sugli argomenti posti all'ordine del giorno.

Il notaio precisa quindi che è al voto in questo momento l'istanza di affidare la presidenza della riunione - anche a ragione della intervenuta constatazione della mancata presenza di tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione - al rappresentante comune degli azionisti di categoria speciale, e, quindi, alla dottoressa Stella D'Atri.

Hanno luogo le votazioni - per interpello nominale degli eventuali contrari, degli astenuti ed espressione del voto per alzata di mano da parte dei favorevoli - al cui termine il rappresentante comune dichiara che la proposta è approvata con numero 6.163 azioni favorevoli, numero 4 azioni astenute e nessun contrario.

La dottoressa D'Atri, quale presidente della riunione (di seguito anche "**il Presidente**"), informa gli intervenuti che, al solo scopo di facilitare la verbalizzazione degli interventi e le risposte agli stessi, è attivo un servizio di registrazione e di stenotipia.

Invita quindi il notaio Filippo Zabban a redigere il verbale della presente assemblea mediante redazione di pubblico atto notarile. Chiede se ci siano dissensi riguardo a tale designazione. Nessuno interviene.

Il Presidente informa quindi i presenti che è permesso assistere alla riunione ad esperti, analisti finanziari e giornalisti qualificati e rappresentanti della società a cui è stato conferito l'incarico di revisione legale sul bilancio, ove intervenuti; precisa che sono presenti dipendenti della Società e consulenti per svolgere compiti di segreteria e assistenza. Interviene il notaio per precisare che quanto riferito dal Presidente indica una disponibilità della Società ad accogliere tali categorie di persone e non l'indicazione della loro effettiva presenza, precisando altresì, a titolo d'esempio, che non risulta la presenza di rappresentanti della società di revisione.

Ripresa la parola, il Presidente precisa di aver altresì ammesso in sala alcune persone in qualità di uditori, e comunica, in particolare, la

presenza dell'avvocato Lione, professionista che le ha fornito assistenza nell'ultimo periodo in relazione a tutte le fasi relative al completamento del mandato di essa rappresentante comune.

Il notaio precisa che sono altresì presenti in sala due suoi collaboratori.

Il Presidente dà quindi atto che il capitale sociale ammonta ad Euro 20.000.409,64 diviso in numero 114.761.225 azioni ordinarie e numero 6.803 azioni di risparmio, tutte senza indicazione del valore nominale, e che le azioni della Società sono ammesse alle negoziazioni presso il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

In conformità alle disposizioni di legge e di statuto, precisa che l'avviso di convocazione è stato pubblicato sul sito Internet della Società in data 28 settembre 2019, e con le altre modalità previste ex articolo 84 Regolamento Emittenti, nonché che, in data 28 settembre 2019, un estratto dello stesso è stato pubblicato sul quotidiano Milano Finanza. Informa che sono stati effettuati gli adempimenti informativi ed i depositi previsti dalla legge e/o dalla regolamentazione vigente per la presente assemblea in relazione ai due punti all'ordine del giorno.

Comunica che, nei termini di legge, non sono intervenute richieste di integrazione dell'ordine del giorno né pervenute nuove proposte di delibere ex articolo 126 bis TUF.

Dà atto che i soggetti che detengono diritti di voto in misura superiore alle soglie tempo per tempo applicabili del capitale sottoscritto, rappresentato da azioni con diritto di voto, secondo le risultanze del libro soci integrato dalle comunicazioni ricevute dalla Società sino ad oggi sono:

<b>Dichiarante</b>	<b>Azionista diretto</b>	<b>N. Azioni ordinarie</b>	<b>Quota % sul capitale ordinario</b>
Loza You-sriya Nassif	Sunrise Investments S.P.A.	112.626.565	98,140%

Precisa inoltre che, ai fini delle comunicazioni di cui all'articolo 119 Regolamento Emittenti, la Società non ha emesso strumenti finanziari con diritto di voto diversi dalle azioni.

Dichiara che la Società ha numero 66.130 azioni proprie in portafoglio.

Ricorda agli intervenuti che l'articolo 122 TUF prevede, fra l'altro, che:

- *"1. I patti, in qualunque forma stipulati, aventi ad oggetto l'esercizio del diritto di voto nelle società con azioni quotate e nelle società che le controllano, entro cinque giorni dalla stipulazione sono: a) comunicati alla Consob; b) pubblicati per estratto sulla stampa quotidiana; c) depositati presso il registro delle imprese del luogo ove la società ha la sua sede legale; d) comunicati alle società con azioni quotate.*

- *2. omissis*

- *3. omissis.*

- *4. Il diritto di voto inerente alle azioni quotate per le quali non*

*sono stati adempiuti gli obblighi previsti dal comma 1 non può essere esercitato."*

Comunica che, per quanto a conoscenza della Società, alla data odierna, sussistono le seguenti pattuizioni parasociali rilevanti ai sensi dell'articolo 122 TUF.

In data 28 giugno 2019 Sunrise Investments S.p.A., Libero Acquisition S. à r.l., GL Europe Luxembourg S. à r.l. e Golden-Tree Asset Management Lux S. à r.l. hanno sottoscritto un accordo di investimento avente ad oggetto i reciproci obblighi ed impegni in relazione ad un'operazione relativa alle azioni ordinarie e di risparmio di Italiaonline con l'obiettivo di semplificare la struttura partecipativa di Italiaonline, di delistare le azioni ordinarie dell'Emittente e ottimizzare la struttura del capitale sociale della stessa. Le pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo sono state depositate nei termini di legge presso il Registro delle Imprese tenuto presso la Camera di Commercio di Milano in data 3 luglio 2019, comunicate alla Consob e pubblicate per estratto sulla stampa quotidiana, nonché comunicate alla Società. Le informazioni essenziali relative alle medesime sono state pubblicate, ai sensi dell'articolo 130 Regolamento Consob, sul sito Internet di Italiaonline.

Rende inoltre noto che:

1. in data 9 settembre 2019 l'assemblea straordinaria di Sunrise ha deliberato di (i) aumentare il capitale sociale ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, codice civile, con esclusione del diritto di opzione mediante emissione di numero 32.877.532 nuove azioni della Società di categoria "A", numero 5.142.134 nuove azioni della Società di categoria "B" e di numero 7.357.445 nuove azioni della Società di categoria "C", tutte senza indicazione del valore nominale, a fronte del conferimento di azioni Italiaonline S.p.A., (ii) adottare il nuovo testo di statuto subordinatamente alla sottoscrizione e integrale liberazione dell'aumento di capitale di cui al punto (i), e (iii) approvare la conversione obbligatoria, alla pari, delle azioni ordinarie della società attualmente in circolazione in azioni di categoria "A", di categoria "B" e di categoria "C", senza indicazione del valore nominale ed aventi le caratteristiche previste dallo statuto sociale adottato, subordinatamente alla sottoscrizione e integrale liberazione dell'aumento di capitale di cui al punto (i);

2. in data 18 settembre 2019 il riportato aumento di capitale è stato eseguito mediante il conferimento di azioni Italiaonline S.p.A. e il nuovo statuto è entrato in vigore.

Riferisce, in particolare, che, a seguito dell'entrata in vigore dello statuto di Sunrise, sono apportate talune modifiche alla governance di Sunrise già rese note al mercato con la pubblicazione delle pattuizioni parasociali dell'Accordo, con riferimento alle previsioni in merito a (i) la data per richiedere la quotazione delle azioni della società, (ii) le deliberazioni dell'assemblea e del consiglio di amministrazione, (iii) le modalità di elezione dei membri del collegio sindacale. Le pattuizioni contenu-

te nell'Accordo possono essere ricondotte a pattuizioni rilevanti ex articolo 122, comma 1 e comma 5, lettera c), TUF. L'Accordo ha ad oggetto le seguenti partecipazioni: (i) numero 67.499.999 azioni ordinarie Italiaonline, che erano detenute – alla data di sottoscrizione dell'Accordo - da Libero, pari a circa il 58,818% del capitale sociale dell'Emittente; (ii) numero 15.930.432 azioni ordinarie Italiaonline, che erano detenute – alla data di sottoscrizione dell'Accordo - da Avenue, pari a circa il 13,881% del capitale sociale dell'Emittente; (iii) numero 18.608.144 azioni ordinarie Italiaonline, che erano detenute – alla data di sottoscrizione dell'Accordo – da GTAM, pari a circa il 16,215% del capitale sociale dell'Emittente.

Precisa inoltre che, alla data del 23 settembre 2019, Sunrise deteneva complessivamente numero 112.626.565 azioni ordinarie di Italiaonline, pari al 98,14% del capitale sociale ordinario dell'Emittente.

Prosegue riferendo che in data 24 settembre 2019 Sunrise, D&C Governance S.r.l. e altri azionisti di risparmio di Italiaonline, in vista dell'assemblea speciale degli azionisti di risparmio di Italiaonline del 2 ottobre 2019 per deliberare in merito alla conversione obbligatoria delle azioni di risparmio di Italiaonline, hanno sottoscritto un accordo avente ad oggetto (i) la rinuncia da parte degli azionisti di risparmio contraenti ai contenziosi pendenti oltre che a qualsiasi pretesa futura e, pertanto, in sede assembleare, il conferimento di un mandato al rappresentante comune a rinunciare agli atti di tutti i giudizi pendenti avviati dal medesimo in nome e per conto della categoria e (ii) la cessione a Sunrise da parte di DCG e degli altri azionisti di risparmio di numero 3.595 azioni di risparmio di Italiaonline a un prezzo pari a Euro 1.400 per azione, libere da vincoli di qualsivoglia genere, sospensivamente condizionata all'approvazione nell'Assemblea di Conversione della conversione obbligatoria delle azioni di risparmio di Italiaonline in azioni ordinarie.

Indica che le pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo sono state depositate nei termini di legge presso il Registro delle Imprese tenuto presso la Camera di Commercio di Milano, comunicate alla Consob nonché alla Società in data 27 settembre 2019 e pubblicate per estratto sulla stampa quotidiana in data 28 settembre 2019. Le informazioni essenziali relative alle medesime sono state pubblicate, ai sensi dell'articolo 130 Regolamento Consob, sul sito Internet di Italiaonline.

Rende inoltre noto che, ai sensi dell'Accordo, DCG e gli altri azionisti di risparmio ad esso aderenti si sono impegnati irrevocabilmente, *inter alia*, a:

- a) votare a favore della conversione obbligatoria secondo il rapporto di conversione di numero 312 azioni ordinarie di Italiaonline per ciascuna azione di risparmio;
- b) votare il conferimento al Rappresentante Comune del mandato per procedere nel più breve tempo possibile al deposito dell'atto di rinuncia agli atti di causa relativi alle contesta-

- zioni pendenti con richiesta di estinzione dei giudizi; e
- c) approvare il rendiconto del rappresentante comune degli azionisti di risparmio.

Invita quindi gli intervenuti a comunicare l'eventuale esistenza di altri patti parasociali ai sensi dell'articolo 122 TUF. Nessuno interviene.

Il Presidente riprende la parola anticipando che le votazioni avverranno per alzata di mano e prega gli intervenuti, ogni volta che entreranno o usciranno dalla sala assembleare, di segnalare tale circostanza al personale incaricato.

I voti favorevoli, contrari e di astensione così espressi e i "non votanti" verranno registrati automaticamente e riportati analiticamente in allegato al verbale dell'assemblea.

Segnala che, per gli eventuali delegati portatori di più deleghe che intendano esprimere voti diversificati nell'ambito delle azioni complessivamente rappresentate, è stata predisposta l'apposita postazione di voto sopra indicata, denominata "voto assistito".

Per consentire la migliore regolarità allo svolgimento dei lavori dell'assemblea, prega gli intervenuti di non assentarsi fino a votazioni avvenute.

Segnala che alla postazione voto assistito potranno essere anche effettuate le prenotazioni degli interventi.

Il Presidente continua l'esposizione inerente la costituzione della riunione precisando che è stata accertata la legittimazione all'intervento degli aventi diritto al voto e così l'identità dei medesimi e dei loro rappresentanti a cura dei componenti dei seggi e, in particolare, è stata verificata la rispondenza alle vigenti norme di legge e di statuto delle deleghe portate dagli intervenuti e le deleghe sono state acquisite agli atti sociali.

Segue una discussione in relazione alla verifica richiesta dal socio Michela Petrerà circa la delega del socio Sunrise - cui partecipano il Presidente, l'avvocato Fabrizio Manzi, il notaio ed i rappresentanti di Computershare S.p.A. - al cui esito il Presidente riprende la parola e riferisce che:

- come risulta dall'avviso di convocazione, la Società ha designato Computershare S.p.A. quale soggetto cui conferire delega con istruzioni di voto ex articolo 135 undecies TUF e che, entro il termine di legge, alla medesima non sono state conferite deleghe;
- che nessun avente diritto si è avvalso della facoltà di porre domande prima dell'assemblea ex articolo 127 ter TUF.

Continua l'esposizione inerente la costituzione della riunione precisando ulteriormente che:

- l'assemblea si riunisce oggi in unica convocazione;
- per il Consiglio di Amministrazione non è intervenuto alcun componente;
- per il Collegio Sindacale sono attualmente presenti i signori Giancarlo Russo Corvace, Presidente, ed il sindaco effettivo Maria Teresa Diana Salerno, mentre ha giustificato la propria assenza il terzo componente, Felice De Lillo.

Dichiara quindi che:

- sono già presenti, in proprio o per delega, numero 5 soggetti legitti-

mati al voto portanti numero 6.167 azioni di risparmio – per le quali è stata effettuata la comunicazione da parte dell'intermediario all'Emittente ai sensi dell'articolo 83 sexies TUF - sulle numero 6.803 azioni di risparmio, pari al 90,651183% delle azioni di risparmio emesse;  
- ai sensi di legge e dell'articolo 11 dello statuto sociale, la presente assemblea è regolarmente costituita in unica convocazione per deliberare sugli argomenti posti all'ordine del giorno.

\*\*\*\*\*

Il Presidente prosegue informando inoltre gli intervenuti, che, poiché l'affluenza alla sala assembleare può continuare, comunicherà nuovamente il capitale presente al momento delle votazioni previste, fermo restando che l'elenco nominativo dei partecipanti in proprio o per delega (con indicazione del delegante e del delegato nonché dei soggetti eventualmente votanti in qualità di creditori pignoratizi, riportatori o usufruttuari), con

- i) specificazione delle azioni per le quali è stata effettuata la comunicazione da parte dell'intermediario all'Emittente ai sensi dell'articolo 83 sexies TUF,
- ii) indicazione della presenza per ogni votazione prevista e del voto espresso,
- iii) indicazione del quantitativo azionario e riscontro degli allontanamenti prima di ciascuna votazione,

costituirà allegato al verbale della riunione.

Informa gli intervenuti che, ai sensi del Decreto Legislativo 10 agosto 2018, numero 101, relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali, i dati dei partecipanti all'assemblea vengono raccolti e trattati dalla Società esclusivamente ai fini dell'esecuzione degli adempimenti assembleari e societari previsti dalla normativa vigente.

Il Presidente chiede quindi ai presenti di comunicare se ci sia qualcuno che si trovi in eventuali situazioni di esclusione del diritto di voto ai sensi della disciplina vigente.

Dopo che il Presidente ha replicato ad un intervento del socio Dario Romano Radaelli, il Presidente medesimo dà lettura del seguente ordine del giorno, rammentando che il relativo testo è comunque noto agli intervenuti in quanto contenuto nell'avviso di convocazione:

#### ORDINE DEL GIORNO

*1. Rinuncia a qualsiasi azione giudiziaria pendente o futura che potrebbe insorgere in conseguenza di fatti relativi o connessi a Italiaonline S.p.A. Conferimento dei poteri al Rappresentante Comune. Deliberazioni inerenti e/o conseguenti.*

*2. Rendiconto finale del fondo spese a tutela degli interessi della categoria. Deliberazioni inerenti e/o conseguenti.*

Al termine della lettura il Presidente dichiara che è stato distribuito agli intervenuti fascicolo contenente, fra l'altro, la relazione illustrativa predisposta dal rappresentante comune degli azionisti di risparmio ai sensi dell'articolo 125 ter TUF, comprensiva della proposta deliberativa relativa al secondo punto all'ordine del giorno.

Comunica quindi che sono altresì a disposizione degli intervenuti copie dello statuto sociale vigente.

Passando alla trattazione del primo punto all'Ordine del giorno, il Presidente anticipa di voler dare lettura della relazione illustrativa predisposta dal rappresentante comune degli azionisti di risparmio ai sensi dell'articolo 125 ter TUF in relazione al primo punto all'Ordine del Giorno. Precisa che detta relazione è stata redatta e depositata prima dell'assemblea del 2 ottobre 2019 che ha approvato, sia in sede straordinaria, sia in sede di riunione degli azionisti di risparmio, la conversione obbligatoria delle azioni di risparmio in azioni ordinarie e prima della pubblicazione, in data 11 ottobre 2019, della sentenza di estinzione, per rinuncia, del ricorso depositato dal rappresentante comune degli azionisti di risparmio in data 2 settembre 2019 presso il Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio contro la CONSOB, per l'annullamento della delibera dell'Autorità numero 21006 del 18 luglio 2019.

Segue una discussione cui partecipano il socio Tommaso Marino, il notaio, il rappresentante del socio Sunrise ed il socio Dario Romano Radaelli in relazione alla lettura o meno della detta relazione illustrativa, discussione al termine della quale il Presidente dà lettura della seguente relazione:

*"In data 2 ottobre 2019, siete stati convocati in altra assemblea (l'"Assemblea di Conversione") per deliberare in merito alla conversione obbligatoria ("Conversione") dell'intera categoria. Vi ricordo che, qualora venisse votata ai sensi di legge la delibera di Conversione posta all'ordine del giorno, le azioni di risparmio in vostro possesso verrebbero obbligatoriamente convertite in azioni ordinarie. Il tutto come peraltro rappresentato nel Documento di Offerta relativo all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente ad oggetto massime n. 6.803 azioni di risparmio di Italiaonline promossa da Sunrise Investments S.p.A. ("Sunrise") e conclusasi in data 12 settembre 2019 ("Offerta").*

*In vista dell'Assemblea di Conversione, alcuni azionisti di risparmio, titolari di n. 3595 azioni pari al 52,84% delle azioni di risparmio di Italiaonline in circolazione, hanno raggiunto un accordo (l'"Accordo") con l'offerente Sunrise (congiuntamente ai suddetti azionisti di risparmio, le "Parti"), avente anche natura parasociale e pertanto comunicato al mercato ai sensi dell'art. 122 del TUF.*

*In considerazione delle intese raggiunte dalle Parti nell'Accordo e della possibile Conversione, è opportuno che venga convocata una nuova Assemblea Speciale avente quale punto specifico all'ordine del giorno, ai sensi dell'art. 146, comma 1, lettera d) del TUF, la transazione delle controversie pendenti con la Società o che comunque riguardino la categoria degli azionisti di risparmio Italiaonline nonché il conferimento dei poteri alla Rappresentante Comune per dare esecuzione alle relative scritture o comunque compiere ogni azione e/o formalità connessa o strumentale alla suddetta transazione. Allo stato, vi ricordo che sono pendenti le seguenti azioni giudiziali a tutela della categoria:*

*(i) contenzioso instaurato innanzi al Tribunale di Milano con atto di citazione del 25 luglio 2017 (R.G. 38940/2017), avente ad oggetto la*



*domanda di impugnazione della delibera assembleare del 27 aprile 2017, relativa alla distribuzione del dividendo straordinario pari a Euro 0,692.*

*(ii) il contenzioso instaurato innanzi al Tribunale di Milano con atto di citazione del 1° agosto 2019 avente ad oggetto l'accertamento da parte del giudice del valore nominale delle azioni di risparmio in misura pari ad Euro 600 ciascuna e la condanna della società al risarcimento del danno che sarebbe stato determinato per avere gli amministratori "indotto l'assemblea straordinaria ... a deliberare che ... le azioni ordinarie e di risparmio emesse da Italiaonline avessero valori contabili (o nominali impliciti) diversi fra loro".*

*(iii) il ricorso depositato dal Rappresentante Comune degli Azionisti di Risparmio in data 2 settembre 2019 presso il Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio contro la CONSOB, per l'annullamento della Delibera dell'autorità n. 21006 del 18 luglio 2019.*

*Il socio Sunrise Investments che ha richiesto la convocazione dell'assemblea ha evidenziato che è opportuno che i Signori Soci esprimano nella prossima assemblea anche il proprio voto in favore alla rinuncia a qualsiasi altra contestazione presente e/o futura che potrebbe insorgere in connessione alle azioni di risparmio di Italiaonline. Tale rinuncia includerebbe anche qualsiasi azione eventualmente da intentare nei confronti di Sunrise, Italiaonline o società dalla stessa controllate, anche se non direttamente e/o indirettamente connessa all'Offerta e/o alla Conversione.*

*A tal riguardo, la Rappresentante Comune ribadisce che, alla data odierna, non esistono nei confronti di Sunrise e di Italiaonline (o di società controllate dalla stessa), controversie o contestazioni diverse da quelle sopra indicate.*

*Nel considerare il vostro voto sulla suddetta delibera, Vi prego anche di valutare attentamente quanto comunicato dalla Società in data 27 settembre, in conseguenza dell'Accordo e cioè che l'Offerente ha deciso, su base volontaria e d'accordo con Borsa Italiana e Consob, di concedere agli azionisti di risparmio che non avevano apportato le proprie azioni in adesione all'Offerta, diversi da quelli che hanno già ceduto le proprie azioni o ne hanno già disposto al di fuori dell'Offerta la possibilità di cedere all'Offerente le proprie azioni di risparmio Italiaonline a un prezzo pari a Euro 1.400 per azione, a condizione che l'Assemblea Speciale approvi la conversione obbligatoria.*

*Alla luce di quanto sopra, è evidente pertanto che, per coloro che aderiranno all'Offerta Supplementare e che non avranno più azioni alla data dell'assemblea in oggetto, la rinuncia alle contestazioni pendenti nei confronti di Italiaonline e di qualsiasi altra contestazione presente e/o futura che potrebbe insorgere nei confronti di Italiaonline o di altro soggetto del gruppo cui Italiaonline appartiene rappresenterà un effetto automatico dell'adesione."*

*Al termine, il Presidente chiede al notaio di dare lettura della proposta di deliberazione.*

*Segue una discussione principalmente relativa alla paternità della proposta di cui è stata data lettura ed alla circostanza che la stessa non è inserita nella relazione del rappresentante comune, cui parteci-*

pano, oltre la Presidente, il notaio, i soci Tommaso Marino, Michele Petrerà e Dario Romano Radaelli e l'avvocato Fabrizio Manzi.

Al termine il notaio dà lettura della seguente proposta:

*“L'Assemblea speciale degli azionisti di risparmio di Italiaonline S.p.A.,*

- avendo esaminato la relazione illustrativa predisposta dal Rappresentante Comune degli Azionisti di Risparmio,*
- tenuto in considerazione il contenuto del summenzionato Accordo del 24 settembre 2019 tra Sunrise, DC e altri azionisti di risparmio di Italiaonline,*

*delibera*

*1) di approvare la definizione delle controversie pendenti con la Società, ivi compreso il giudizio presso il TAR del Lazio citato nell'illustrazione del Presidente, come sopra estinto, o che comunque riguardino la categoria degli azionisti di risparmio Italiaonline, rinunciando a qualsiasi azione giudiziaria pendente o futura che potrebbe insorgere in conseguenza di fatti relativi o connessi a Italiaonline S.p.A, fra le quali, in particolare al:*

*(i) contenzioso instaurato innanzi al Tribunale di Milano con atto di citazione del 25 luglio 2017 (R.G. 38940/2017), avente ad oggetto la domanda di impugnazione della delibera assembleare del 27 aprile 2017, relativa alla distribuzione del dividendo straordinario pari a Euro 0,692.*

*(ii) contenzioso instaurato innanzi al Tribunale di Milano con atto di citazione del 1° agosto 2019 avente ad oggetto l'accertamento da parte del giudice del valore nominale delle azioni di risparmio in misura pari ad Euro 600 ciascuna e la condanna della società al risarcimento del danno che sarebbe stato determinato per avere gli amministratori “indotto l'assemblea straordinaria ... a deliberare che ... le azioni ordinarie e di risparmio emesse da Italiaonline avessero valori contabili (o nominali impliciti) diversi fra loro”.*

*2) di conferire alla Rappresentante Comune degli azionisti di risparmio ogni e più ampio potere per dare esecuzione alla suddetta deliberazione addivenendo al deposito delle rinunce alle azioni ed agli atti dei giudizi entro l'11 novembre 2019.”.*

Al termine della lettura, dopo interventi del notaio, del rappresentante del socio Sunrise e del socio Tommaso Marino, ha luogo una breve pausa.

\*\*\*\*\*

Alle ore 14 e 52, nel corso della breve pausa finalizzata alla predisposizione delle copie – destinate agli intervenuti – della proposta di cui è stata lettura, seguono interventi del notaio e dei soci Petrerà, Marino e Radaelli.

\*\*\*\*\*

A seguito dell'avvenuta consegna delle copie della proposta deliberativa, l'assemblea riprende i lavori alle ore 15, immutate essendo le presenze; il Presidente dichiara aperta la discussione sulla proposta di cui è stata data lettura ed invita coloro che desiderano prendere la parola a prenotarsi e a dare il loro nome, raccomandando una certa

brevità negli interventi per consentire a tutti di prendere la parola. Segue ampia discussione cui partecipano il Presidente, l'avvocato Marcello Gori, il dottor Marino, il dottor Radaelli e il socio Michele Petrera, al cui termine il Presidente dispone quindi un'interruzione dei lavori dell'assemblea.

Sono le ore 15 e 51 minuti.

\*\*\*\*\*

Alle ore 16 e 10 minuti riprendono i lavori ed il Presidente constata che sono tuttora presenti, in proprio o per delega, 5 soggetti legittimati al voto, portanti numero 6.167 azioni di risparmio, per le quali è stata effettuata la comunicazione all'intermediario ai sensi dell'articolo 83 sexies TUF, pari al 90,651183% delle azioni di risparmio emesse.

Hanno luogo interventi del Presidente, del notaio, dell'avvocato Marcello Gori, dei soci Marino, Radaelli e Petrera e del signor Gianfranco D'Atri.

Al termine il Presidente chiede, avendo avuto tutti occasione di esprimere più di una volta il proprio pensiero, di proseguire nei lavori dato che appare evidente, come è già stato anticipato, che le posizioni non mutano.

Chiede quindi agli intervenuti di preliminarmente dichiarare, con specifico riguardo all'argomento in votazione, eventuali situazioni di esclusione del diritto di voto, dato che si è in procinto di passare alla votazione del testo di delibera di cui il notaio ha dato lettura, richiama il cui contenuto il notaio desidera enfatizzare.

Hanno luogo ulteriori interventi.

Nel corso degli stessi il dottor Radaelli ribadisce la richiesta di porre al voto, per prima, la proposta che ha formulato nel corso di precedente intervento.

Alle ore 17 e 10, il Presidente dispone una breve sospensione dei lavori assembleari.

\*\*\*\*\*

Alle ore 17 e 15, il Presidente, constatata la mancata variazione delle presenze, afferma che, vista la delicatezza del punto e stante la presenza di proposte di due soci, propone – quale Presidente – di interpellare direttamente i soci per capire se essi intendano mettere prima in votazione la delibera proposta dal dottor Radaelli, e, successivamente, quella del socio Sunrise. Propone quindi di votare sulla possibilità di mettere al voto, per prima, la proposta del socio Radaelli.

In esito ad ulteriori brevi interventi, il dottor Radaelli formalizza compiutamente la propria proposta, su richiesta del notaio, come segue:

“atteso il contenzioso patrocinato dal professor Spolidoro dal quale si evince un valore delle azioni di risparmio di 12.199,32 (pari a 4.326 per 2,82), l'ulteriore contenzioso proposto nel 2017 dal rappresentante comune per ulteriori 2.382,52 euro per ogni azione (come da relazione del rappresentante comune per l'assemblea del 7 agosto 2019), i 30 euro del dividendo privilegiato relativo al 2018, e i 25 euro (ovvero il *pro rata temporis* dei 30 euro) del dividendo privilegiato del 2019, per un totale di 14.636,84 euro, la proposta è di transigere al 70% di tale valore, pari a 10.245,79.”

Dopo brevi interventi, nel cui corso viene fra l'altro precisato che tale

proposta è riferita a tutti coloro che sono ancora azionisti alla data odierna e non solo a quelli oggi presenti in assemblea e che il resto della delibera, ossia la parte della “rinuncia”, rimane fermo, il Presidente introduce la votazione precisando, unitamente al notaio, che si sta proponendo di mettere al voto la proposta del dottor Radaelli prima di quella letta dal notaio. Il Presidente sottolinea che, pertanto, l’oggetto di questa votazione non è la proposta formulata dal dottor Radaelli.

Hanno luogo le operazioni di voto con manifestazione del voto per alzata di mano, al cui termine il Presidente dichiara la proposta non approvata, precisando che:

- numero 6.161 azioni hanno espresso voto contrario,
- numero 6 azioni hanno votato a favore,
- nessuno si è astenuto,
- nessuno si è dichiarato non votante.

\*\*\*

Si passa quindi alla votazione della proposta di delibera letta dal notaio.

Il socio Michele Petrerà anticipa di non voler partecipare alla votazione, precisando il notaio che il socio sarà pertanto indicato come “non votante”, dal momento che è presente in sala e che sarà pertanto computato ai fini del calcolo dei *quorum*.

Hanno luogo le operazioni di voto con manifestazione del voto per alzata di mano, al cui termine il Presidente dichiara che hanno partecipato alla votazione numero 6.167 azioni di risparmio, pari al 90,651183% delle azioni di risparmio medesime e che la delibera è stata approvata con:

- il voto favorevole di 6.161 azioni, pari al 99,902708% del capitale rappresentato;
- il voto contrario di 5 azioni,
- nessun astenuto;
- 1 azione non votante.

Il Presidente proclama pertanto la delibera approvata a maggioranza, come meglio risulterà dall’elenco presenze che sarà allegato al verbale, restando soddisfatte le disposizioni di legge e precisamente l’articolo 146, comma 1°, lettera d), TUF, che prevede che la delibera sia approvata con il voto favorevole di almeno il 20% delle azioni in circolazione.

\*\*\*\*\*

Si passa alla trattazione del secondo punto all’ordine del giorno.

Allorchè il Presidente si appresta a dare lettura della relazione illustrativa predisposta dal rappresentante comune agli azionisti di risparmio ai sensi dell’articolo 125 ter TUF, intervengono i soci Michele Petrerà e Tommaso Marino per proporre l’omissione della lettura.

Interviene il notaio per evidenziare come, però, la relazione contenga la proposta deliberativa e chiede se qualcuno si opponga alla lettura della sola proposta deliberativa. Nessuno si oppone.

Il Presidente procede a dare lettura della proposta deliberativa, come segue:

“L’Assemblea degli azionisti di risparmio di Italiaonline S.p.A.

*delibera*

*di approvare il rendiconto relativo al fondo comune ex articolo 146 del Decreto Legislativo 58/1998",*

comunicando il Presidente medesimo che intende integrare la proposta contenuta nella relazione precisando che la data di riferimento del rendiconto è il 28 settembre 2019.

Precisa quindi che il rendiconto è l'allegato A) della predetta relazione.

Comunica agli intervenuti che, successivamente alla data di aggiornamento dello stesso rendiconto (e quindi successivamente alla data della relazione, il 28 settembre) è stata sostenuta un'ulteriore spesa per euro 20.800 per l'assistenza legale in merito alla conversione delle azioni di risparmio, eliminazione della categoria e rinuncia alle cause pendenti.

Prima di dichiarare aperta la discussione sulla predetta proposta ed invitare chi volesse prendere la parola a farlo, la dottoressa D'Atri anticipa di voler fornire ulteriori informazioni ed a ciò procede.

Al termine il Presidente dichiara aperta la discussione ed invita i presenti a prenotarsi per prendere la parola.

Seguono interventi dei soci Radaelli e Marino, del rappresentante del socio Sunrise, del Presidente e dell'avvocato Manzi.

Al termine il Presidente precisa che, in mancanza di ulteriori interventi, intende mettere al voto il testo di delibera di cui è stata data lettura.

Preliminarmente chiede agli intervenuti di dichiarare con specifico riguardo all'argomento in votazione eventuali situazioni di esclusione dal diritto di voto.

Nessuno interviene.

Prega gli intervenuti di non uscire dalla sala per tutta la durata delle operazioni di voto ed i portatori di deleghe che intendano esprimere voti diversificati in merito a tale proposta di recarsi alla postazione di voto assistito mentre gli altri votanti possono restare al posto ed esprimere il voto mediante alzata di mano.

Hanno luogo le operazioni di voto nel corso delle quali il socio Radaelli chiede di essere indicato come non votante quale atto di protesta verso la corrente assemblea che considera completamente illegittima per i motivi che ha più volte indicato, e a tale posizione si associano poi il socio Tommaso Marino e l'avvocato Marcello Gori.

Interpellato dal notaio, il socio Michele Petrerà dichiara di qualificarsi come non votante non ritenendosi adeguatamente informato.

Il notaio rammenta che oggetto della votazione è il rendiconto del rappresentante comune riferito alla data del 28 settembre - precisando la dottoressa D'Atri che il rendiconto è allegato alla relazione pubblicata sul sito - mentre il resto costituiva una informativa.

Il Presidente dà quindi atto che hanno partecipato alla votazione numero 6.167 azioni di risparmio e che la delibera è stata approvata a maggioranza degli intervenuti con manifestazione di voto mediante alzata di mano da parte dei favorevoli, dei contrari e degli astenuti.

Dichiara quindi che:

- hanno espresso voto favorevole 6.161 azioni,
- nessun voto contrario,

- numero 6 azioni sono non votanti,  
come meglio risulterà dall'elenco presenze che sarà allegato al verbale, restando soddisfatte le disposizioni di legge, precisamente l'art. 146 comma terzo del TUF, che prevede che la delibera sia approvata con il voto favorevole della maggioranza dei presenti.

Il notaio chiede conferma al Presidente, ottenendo esplicita conferma in proposito, che oggetto della votazione è stata l'approvazione del rendiconto al 28 settembre 2019 essendo il resto una mera informativa.

\*\*\*\*\*

Null'altro essendovi da deliberare, il Presidente dichiara chiusi i lavori dell'assemblea speciale degli azionisti di risparmio e sono le ore 17 e 41 minuti.”.

\*\*\*\*\*

Si allegano al presente verbale:

- sotto la lettera **"A"**, in unico plico, i fogli presenze ed i dati relativi agli esiti delle singole votazioni, con le indicazioni richieste dalla legge e dai regolamenti;

- sotto la lettera **"B"**, in copia estratta dal sito della Società, la relazione del rappresentante comune redatta ai sensi dell'articolo 125 ter TUF e dell'articolo 72 Regolamento Emittenti;

- sotto la lettera **"C"** il parere di stima e valutazione dei rapporti con cambio con azioni di risparmio Italiaonline dal rappresentante comune commissionato al dottor Paolo Spadafora, consegnato al notaio dal signor Dario Romano Radaelli.

Il presente verbale viene da me notaio sottoscritto alle ore 13 e 40 di questo giorno diciannove novembre duemiladiciannove.

Scritto con sistema elettronico da persona di mia fiducia e da me notaio completato a mano, consta il presente atto di otto fogli ed occupa quindici pagine sin qui.

Firmato Filippo Zabban

Assemblea Speciale del 29 ottobre 2019

SITUAZIONE ALL'ATTO DELLA COSTITUZIONE

Constato:

- che sono già presenti, in proprio o per delega n. **5** soggetti legittimati al voto portanti n. **6.167** azioni di risparmio – per le quali è stata effettuata la comunicazione da parte dell'intermediario all'emittente ai sensi dell'art. 83sexies Tuf - sulle numero 6.803 azioni di risparmio, pari al **90,651183 %** delle azioni di risparmio emesse;
- che ai sensi di legge e dell'articolo 11 dello Statuto sociale, la presente Assemblea è regolarmente costituita in unica convocazione per deliberare sugli argomenti posti all'ordine del giorno.

Azionisti: 5  
Azionisti in proprio: 3

Persone: 5  
Azionisti in delega: 2



**Elenco Interventuti  
(Tutti ordinati cronologicamente)**

**Assemblea Speciale**

<b>Badge</b>	<b>Titolare</b>	<b>Deleganti / Rappresentati legalmente</b>	<b>Speciale</b>
1	MARINO TOMMASO		1 0,014699%
2	PETRERA MICHELE		1 0,014699%
3	CECCARELLI FABIO		0
1	D	SUNRISE INVESTMENTS SPA <i>di cui 6.161 azioni in garanzia a BANCO BPM SPA - UNIONE DI BANCHE ITALIANE SPA - BANCA IMI SPA</i>	6.161
		<b>Totale azioni</b>	<b>6.161</b>
			90,562987
4	RADAELLI DARIO ROMANO		2 0,029399%
5	GORI MARCELLO		0
1	D	BORDIGNON ROMANINA	2
		<b>Totale azioni</b>	<b>2</b>
			0,029399
		<b>Totale azioni in proprio</b>	<b>4</b>
		<b>Totale azioni in delega</b>	<b>6.163</b>
		<b>Totale azioni in rappresentanza legale</b>	<b>0</b>
		<b>TOTALE AZIONI</b>	<b>6.167</b>
			90,651183%
		<b>Totale azionisti in proprio</b>	<b>3</b>
		<b>Totale azionisti in delega</b>	<b>2</b>
		<b>Totale azionisti in rappresentanza legale</b>	<b>0</b>
		<b>TOTALE AZIONISTI</b>	<b>5</b>
		<b>TOTALE PERSONE INTERVENUTE</b>	<b>5</b>

Legenda:

**D: Delegante R: Rappresentato legalmente**





**\* ELENCO DELEGANTI \***  
**Italiaonline SpA**  
**Assemblea Speciale**  
**in unica convocazione**

- |   |   |   |
|---|---|---|
| 1 | Delegante di <b>CECCARELLI FABIO</b><br>SUNRISE INVESTMENTS SPA<br><i>in garanzia a BANCO BPM SPA - UNIONE DI BANCHE ITALIANE SPA - BANCA IMI SPA</i> | Tessera n° <b>3</b><br>Azioni<br><b>6.161</b><br><br><b>6.161</b> |
| 2 | Delegante di <b>GORI MARCELLO</b><br>BORDIGNON ROMANINA   | Tessera n° <b>5</b><br>Azioni<br><b>2</b><br><br><b>2</b>         |



Elenco soci titolari di azioni di risparmio, intervenuti all'assemblea tenutasi il 29/10/2019 in unica convocazione.  
Il rilascio delle deleghe è avvenuto nel rispetto della norma di cui all'articolo 2372 del codice civile.

## PRESENTI IN/PER

## AZIONI

Proprio	Delega		In proprio	Per delega
0	1	CECCARELLI FABIO	0	6.161
0	1	GORI MARCELLO	0	2
1	0	MARINO TOMMASO	1	0
1	0	PETRELA MICHELE	1	0
1	0	RADAELLI DARIO ROMANO	2	0
3	2	Apertura Assemblea	4	6.163
<b>TOTALE COMPLESSIVO:</b>			6.167	
3	2	Intervenuti/allontanatisi successivamente: Nomina Presidente	4	6.163
<b>TOTALE COMPLESSIVO:</b>			6.167	
3	2	Intervenuti/allontanatisi successivamente: Proposta delibere da porre in votazione	4	6.163
<b>TOTALE COMPLESSIVO:</b>			6.167	
3	2	Intervenuti/allontanatisi successivamente: Rinuncia a qualsiasi azione giudiziaria pendente o futura	4	6.163
<b>TOTALE COMPLESSIVO:</b>			6.167	
3	2	Intervenuti/allontanatisi successivamente: Rendiconto finale del fondo spese	4	6.163
<b>TOTALE COMPLESSIVO:</b>			6.167	



Legenda:

(i) Voto percepito tramite procedura Internet

Assemblea Speciale del 29 ottobre 2019ESITO VOTAZIONEOggetto : **Nomina Presidente****Hanno partecipato alla votazione:**n. **6.167** azioni di risparmio pari al **90,651183** % delle azioni di risparmio medesime.**Hanno votato:**

		<b>%AZIONI DI RISPARMIO RAPPRESENTATE (Quorum deliberativo)</b>	<b>%AZIONI AMMESSE AL VOTO</b>	<b>%CAP.SOC.</b>
<b>Favorevoli</b>	6.163	99,935139	99,935139	90,592386
<b>Contrari</b>	0	0,000000	0,000000	0,000000
<b>SubTotale</b>	6.163	99,935139	99,935139	90,592386
<b>Astenuti</b>	4	0,064861	0,064861	0,058798
<b>Non Votanti</b>	0	0,000000	0,000000	0,000000
<b>SubTotale</b>	4	0,064861	0,064861	0,058798
<b>Totale</b>	6.167	100,000000	100,000000	90,651183



Assemblea Speciale del 29 ottobre 2019

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Nomina Presidente**

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
---------	-----------	---------	--------

**CONTRARI**

Totale voti	0
Percentuale votanti %	0,000000
Percentuale Capitale %	0,000000



Azionisti:	0	Persone:	0	Pagina 1
Azionisti in proprio:	0	Azionisti in delega:	0	DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
				**D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)
				RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
				*RA* rappresentante designato
				D** Delegante del rappresentante designato

Assemblea Speciale del 29 ottobre 2019

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Nomina Presidente**

	Cognome
4	RADAELLI DARIO ROMANO
5	GORI MARCELLO
***	BORDIGNON ROMANINA

Totale voti 4  
 Percentuale votanti % 0,064861  
 Percentuale Capitale % 0,058798

**ASTENUTI**

Tot. Voti	Proprio	Delega
2	2	0
0	0	0
2	0	2



Azionisti: 2 Persone:  
 Azionisti in proprio: 1 Azionisti in delega:  
 Pagina 2  
 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assarita)  
 RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 \*RA\* rappresentante designato  
 D\*\* Delegante del rappresentante designato

Assemblea Speciale del 29 ottobre 2019

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Nomina Presidente**

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
---------	-----------	---------	--------

**NON VOTANTI**

Totale voti	0
Percentuale votanti %	0,000000
Percentuale Capitale %	0,000000



Azionisti:	0	Persone:	0	Pagina 3
Azionisti in proprio:	0	Azionisti in delega:	0	DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
				**D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)
				RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
				*RA* rappresentante designato
				D** Delegante del rappresentante designato

Assemblea Speciale del 29 ottobre 2019

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Nomina Presidente**

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1	MARINO TOMMASO	1	1	0
2	PETRERA MICHELE	1	1	0
3	CECCARELLI FABIO	0	0	0
DE*	SUNRISE INVESTMENTS SPA	6.161	0	6.161

**Totale voti** 6.163  
**Percentuale votanti %** 99,935139  
**Percentuale Capitale %** 90,592386

**FAVOREVOLI**



Azionisti:  
 Azionisti in proprio: 3  
 Azionisti in delega: 2

Pagina 4  
 3 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 1 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)  
 RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 \*RA\* rappresentante designato  
 D\*\* Delegante del rappresentante designato

Assemblea Speciale del 29 ottobre 2019ESITO VOTAZIONE

Oggetto : **Decisioni in merito alle proposte da porre in votazione**

**Hanno partecipato alla votazione:**

n. **6.167** azioni di risparmio pari al **90,651183** % delle azioni di risparmio medesime.

**Hanno votato:**

		<b>%AZIONI DI RISPARMIO RAPPRESENTATE (Quorum deliberativo)</b>	<b>%AZIONI AMMESSE AL VOTO</b>	<b>%CAP.SOC.</b>
<b>Favorevoli</b>	6	0,097292	0,097292	0,088196
<b>Contrari</b>	6.161	99,902708	99,902708	90,562987
<b>SubTotale</b>	6.167	100,000000	100,000000	90,651183
<b>Astenuti</b>	0	0,000000	0,000000	0,000000
<b>Non Votanti</b>	0	0,000000	0,000000	0,000000
<b>SubTotale</b>	0	0,000000	0,000000	0,000000
<b>Totale</b>	6.167	100,000000	100,000000	90,651183





Assemblea Speciale del 29 ottobre 2019

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Decisioni in merito alle proposte da porre in votazione

3	Cognome	
**D	CECCARELLI FABIO	
	SUNRISE INVESTMENTS SPA	

<b>Totale voti</b>	6.161
<b>Percentuale votanti %</b>	99,902708
<b>Percentuale Capitale %</b>	90,562987

CONTRARI

Tot. Voti	Proprio	Delega
0	0	0
6.161	0	6.161



Azionisti: 1 Persone:  
 Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega:

Pagina 1  
 I DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 I \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)  
 RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 \*RA\* rappresentante designato  
 D\*\* Delegante del rappresentante designato

Assemblea Speciale del 29 ottobre 2019

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Decisioni in merito alle proposte da porre in votazione

	Tot. Voti	Proprio	Delega
--	-----------	---------	--------

**ASTENUTI**

Cognome	
Totale voti	0
Percentuale votanti %	0,000000
Percentuale Capitale %	0,000000



Pagina 2

0 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

0 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)

RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

\*RA\* rappresentante designato

D\*\* Delegante del rappresentante designato

Azionisti: 0 Persone:

Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega:

Assemblea Speciale del 29 ottobre 2019


LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Decisioni in merito alle proposte da porre in votazione**

	Tot. Voti	Proprio	Delega
--	-----------	---------	--------

**NON VOTANTI**

Cognome	
Totale voti	0
Percentuale votanti %	0,000000
Percentuale Capitale %	0,000000



Azionisti:	0	Persone:	0	Pagina 3
Azionisti in proprio:	0	Azionisti in delega:	0	DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
				**D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)
				RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
				*RA* rappresentante designato
				D** Delegante del rappresentante designato

Assemblea Speciale del 29 ottobre 2019

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Decisioni in merito alle proposte da porre in votazione

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1 MARINO TOMMASO	1	1	0
2 PETRERA MICHELE	1	1	0
4 RADAELLI DARIO ROMANO	2	2	0
5 GORI MARCELLO	2	0	2

Totale voti 6  
 Percentuale votanti % 0,097292  
 Percentuale Capitale % 0,088196

**FAVOREVOLI**



Azionisti:  
 Azionisti in proprio: 4  
 Azionisti in delega: 3  
 Azionisti in delega: 4  
 Azionisti in delega: 1

Pagina 4  
 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)  
 RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 \*RA\* rappresentante designato  
 D\*\* Delegante del rappresentante designato

Assemblea Speciale del 29 ottobre 2019ESITO VOTAZIONE

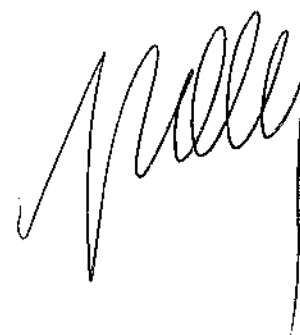
Oggetto : **Rinuncia a qualsiasi azione giudiziaria pendente o futura**

**Hanno partecipato alla votazione:**

n. **6.167** azioni di risparmio pari al **90,651183** % delle azioni di risparmio medesime.

**Hanno votato:**

		<b>%AZIONI DI RISPARMIO RAPPRESENTATE (Quorum deliberativo)</b>	<b>%AZIONI AMMESSE AL VOTO</b>	<b>%CAP.SOC.</b>
<b>Favorevoli</b>	6.161	99,902708	99,902708	90,562987
<b>Contrari</b>	5	0,081077	0,081077	0,073497
<b>SubTotale</b>	6.166	99,983785	99,983785	90,636484
<b>Astenuti</b>	0	0,000000	0,000000	0,000000
<b>Non Votanti</b>	1	0,016215	0,016215	0,014699
<b>SubTotale</b>	1	0,016215	0,016215	0,014699
<b>Totale</b>	6.167	100,000000	100,000000	90,651183



Assemblea Speciale del 29 ottobre 2019

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**

**Oggetto: Rinuncia a qualsiasi azione giudiziaria pendente o futura**

**CONTRARI**

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1 MARINO TOMMASO	1	1	0
4 RADAELLI DARIO ROMANO	2	2	0
5 GORI MARCELLO	0	0	0
*** BORDIGNON ROMANINA	2	0	2

**Totale voti** 5  
**Percentuale votanti %** 0,081077  
**Percentuale Capitale %** 0,073497



Assemblea Speciale del 29 ottobre 2019

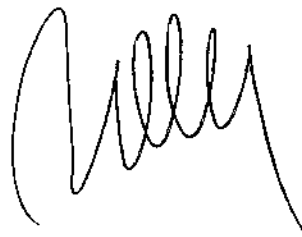
LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Rinuncia a qualsiasi azione giudiziaria pendente o futura

ASTENUTI

Tot. Voti Proprio Delega

Totale voti 0  
Percentuale votanti % 0,000000  
Percentuale Capitale % 0,000000



Azionisti:  
Azionisti in proprio:

0 Persone:  
0 Azionisti in delega:

Pagina 2  
0 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
0 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)  
RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
\*RA\* rappresentante designato  
D\*\* Delegante del rappresentante designato

Assemblea Speciale del 29 ottobre 2019

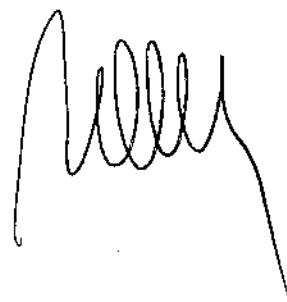
LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Rinuncia a qualsiasi azione giudiziaria pendente o futura**

**NON VOTANTI**

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
2 PETRERA MICHELE	1	1	0

Totale voti 1  
 Percentuale votanti % 0,016215  
 Percentuale Capitale % 0,014699



Azionisti: 1 Persone:  
 Azionisti in proprio: 1 Azionisti in delega:  
 Pagina 3  
 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)  
 RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 \*RA\* rappresentante designato  
 D\*\* Delegante del rappresentante designato



Assemblea Speciale del 29 ottobre 2019

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE


Oggetto: **Rinuncia a qualsiasi azione giudiziaria pendente o futura**

3 DE\* **Cognome**  
 CECCARELLI FABIO  
 SUNRISE INVESTMENTS SPA

**Totale voti** 6.161  
**Percentuale votanti %** 99,902708  
**Percentuale Capitale %** 90,562987

**FAVOREVOLI**

Tot. Voti	Proprio	Delega
0	0	0
6.161	0	6.161

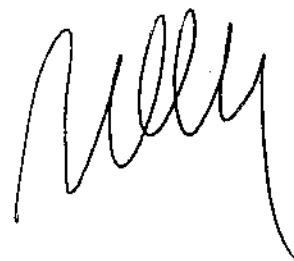


Azionisti: 1 Persone:  
 Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega:

Pagina 4  
 1 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 1 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)  
 RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 \*RA\* rappresentante designato  
 D\*\* Delegante del rappresentante designato

Assemblea Speciale del 29 ottobre 2019ESITO VOTAZIONEOggetto : **Rendiconto finale del fondo spese****Hanno partecipato alla votazione:**n. **6.167** azioni di risparmio pari al **90,651183** % delle azioni di risparmio medesime.**Hanno votato:**

		<b>%AZIONI DI RISPARMIO RAPPRESENTATE (Quorum deliberativo)</b>	<b>%AZIONI AMMESSE AL VOTO</b>	<b>%CAP.SOC:</b>
<b>Favorevoli</b>	6.161	99,902708	99,902708	90,562987
<b>Contrari</b>	0	0,000000	0,000000	0,000000
<b>SubTotale</b>	6.161	99,902708	99,902708	90,562987
<b>Astenuti</b>	0	0,000000	0,000000	0,000000
<b>Non Votanti</b>	6	0,097292	0,097292	0,088196
<b>SubTotale</b>	6	0,097292	0,097292	0,088196
<b>Totale</b>	6.167	100,000000	100,000000	90,651183



Assemblea Speciale del 29 ottobre 2019

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: **Rendiconto finale del fondo spese**

Cognome

Totale voti 0  
Percentuale votanti % 0,000000  
Percentuale Capitale % 0,000000

**CONTRARI**

Tot. Voti Proprio Delega



Azionisti:  
Azionisti in proprio:

0 Persone:  
0 Azionisti in delega:

Pagina 1

0 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
0 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)  
RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
\*RA\* rappresentante designato  
D\*\* Delegante del rappresentante designato


Assemblea Speciale del 29 ottobre 2019

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: **Rendiconto finale del fondo spese**

	Tot. Voti	Proprio	Delega
--	-----------	---------	--------

**ASTENUTI**

Cognome			
Totale voti	0		
Percentuale votanti %	0,000000		
Percentuale Capitale %	0,000000		



Azionisti:	0	Persone:	0	Pagina 2
Azionisti in proprio:	0	Azionisti in delega:	0	DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
				**D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)
				RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
				*RA* rappresentante designato
				D** Delegante del rappresentante designato

Assemblea Speciale del 29 ottobre 2019

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**

**Oggetto: Rendiconto finale del fondo spese**

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1 MARINO TOMMASO	1	1	0
2 PETRERA MICHELE	1	1	0
4 RADAELLI DARIO ROMANO	2	2	0
5 GORI MARCELLO	0	0	0
*** BORDIGNON ROMANTINA	2	0	2

**Totale voti** 6  
**Percentuale votanti %** 0,097292  
**Percentuale Capitale %** 0,088196



**NON VOTANTI**

Azionisti: 4 Persone:  
 Azionisti in proprio: 3 Azionisti in delega:

Pagina 3  
 4 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 1 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)  
 RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 \*RA\* rappresentante designato  
 D\*\* Delegante del rappresentante designato

Assemblea Speciale del 29 ottobre 2019

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
 Oggetto: Rendiconto finale del fondo spese

3	Cognome	
DE*	CECCARELLI FABIO	
	SUNRISE INVESTMENTS SPA	
	Totale voti	6.161
	Percentuale votanti %	99,902708
	Percentuale Capitale %	90,562987

FAVOREVOLI

Tot. Voti	Proprio	Delega
6.161	0	0
	0	6.161




Azionisti:  
 Azionisti in proprio:

1 Persone:  
 0 Azionisti in delega:

Pagina 4  
 I DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 I \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)  
 RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 \*RA\* rappresentante designato  
 D\*\* Delegatus del rappresentante designato

Allegato "B" all'atto  
In data 19-11-2019  
n. 2782/14439 rep.

ITALIAONLINE S.P.A.  
Via del Bosco Rinnovato 8 - Palazzo U4 - 20090 Assago (MI), Milanofiori Nord  
Cap. sociale euro 20.000.409,64 i.v.  
Reg. Imp.: 03970540963 di Milano - C.F. e Partita IVA: 03970540963  
Sito Internet: [www.italiaonline.it](http://www.italiaonline.it)

**ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI POSSESSORI  
DELLE AZIONI DI RISPARMIO ITALIAONLINE SPA  
del 29 ottobre 2019**

**Relazione del Rappresentante Comune degli Azionisti di Risparmio**

\*\*\* - \*\*\*

Signori Soci,

siete stati convocati in Assemblea Speciale –come previsto dall'art. 146, comma 1, lettere c) e d) del D.Lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza, "TUF") - su richiesta del socio Sunrise Investments - per la trattazione dei seguenti argomenti posti all'ordine del giorno:

- 1) Rinuncia a qualsiasi azione giudiziaria pendente o futura che potrebbe insorgere in conseguenza di fatti relativi o connessi a Italiaonline S.p.A.. Conferimento dei poteri al Rappresentante Comune. Deliberazioni inerenti e/o conseguenti;
- 2) Rendiconto finale del fondo spese a tutela degli interessi della categoria. Deliberazioni inerenti e/o conseguenti.

**Punto 1.**

**"Rinuncia a qualsiasi azioni giudiziaria pendente o futura che potrebbe insorgere in conseguenza di fatti relativi o connessi a Italiaonline S.p.A.. Conferimento dei poteri al Rappresentante Comune. Deliberazioni inerenti e/o conseguenti; "**

In data 2 ottobre 2019, siete stati convocati in altra assemblea ("Assemblea di Conversione") per deliberare in merito alla conversione obbligatoria ("Conversione") dell'intera categoria. Vi ricordo che, qualora venisse votata ai sensi di legge la delibera di Conversione posta all'ordine del giorno, le azioni di risparmio in vostro possesso verrebbero obbligatoriamente convertite in azioni ordinarie. Il tutto come peraltro rappresentato nel Documento di Offerta relativo all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente ad oggetto massime n. 6.803 azioni di risparmio di Italiaonline promossa da Sunrise Investments S.p.A. ("Sunrise") e conclusasi in data 12 settembre 2019 ("Offerta").



In vista dell'Assemblea di Conversione, alcuni azionisti di risparmio, titolari di n. 3595 pari al 52,84 % delle azioni di risparmio di Italiaonline in circolazione, hanno raggiunto un accordo (l'"Accordo") con l'offerente Sunrise (congiuntamente ai suddetti azionisti di risparmio, le "Parti"), avente anche natura parasociale e pertanto comunicato al mercato ai sensi dell'art. 122 del TUF.

In considerazione delle intese raggiunte dalle Parti nell'Accordo e della possibile Conversione, è opportuno che venga convocata una nuova Assemblea Speciale avente quale punto specifico all'ordine del giorno, ai sensi dell'art. 146, comma 1, lettera d) del TUF, la transazione delle controversie pendenti con la Società o che comunque riguardino la categoria degli azionisti di risparmio Italiaonline nonché il conferimento dei poteri alla Rappresentante Comune per dare esecuzione alle relative scritture o comunque compiere ogni azioni e/o formalità connessa o strumentale alla suddetta transazione.

Allo stato, vi ricordo che sono pendenti le seguenti azioni giudiziali a tutela della categoria:

(i) contenzioso instaurato innanzi al Tribunale di Milano con atto di citazione del 25 luglio 2017 (R.G. 38940/2017), avente ad oggetto la domanda di impugnazione della delibera assembleare del 27 aprile 2017, relativa alla distribuzione del dividendo straordinario pari a Euro 0,692.

(ii) il contenzioso instaurato innanzi al Tribunale di Milano con atto di citazione del 1° agosto 2019 avente ad oggetto l'accertamento da parte del giudice del valore nominale delle azioni di risparmio in misura pari ad Euro 600 ciascuna e la condanna della società al risarcimento del danno che sarebbe stato determinato per avere gli amministratori "indotto l'assemblea straordinaria ... a deliberare che ... le azioni ordinarie e di risparmio emesse da Italiaonline avessero valori contabili (o nominali impliciti) diversi fra loro". ;

(iii) il ricorso depositato dal Rappresentante Comune degli Azionisti di Risparmio in data 2 settembre 2019 presso il Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio contro la CONSOB, per l'annullamento della Delibera dell'autorità n. 21006 del 18 luglio 2019;

Il socio Sunrise Investments che ha richiesto la convocazione dell'assemblea ha evidenziato che e' opportuno che i Signori Soci esprimano nella prossima assemblea anche il proprio voto in favore alla rinuncia a qualsiasi altra contestazione presente e/o futura che potrebbe insorgere in connesione alle azioni di risparmio di Italiaonline. Tale rinuncia includerebbe anche qualsiasi azione eventualmente da intentare nei confronti di Sunrise, Italiaonline o società dalla stessa controllate, anche se non direttamente e/o indirettamente connessa all'Offerta e/o alla Conversione.

A tal riguardo, la Rappresentante Comune ribadisce che, alla data odierna, non esistono nei confronti di Sunrise e di Italiaonline (o di società controllate dalla stessa), controversie o contestazioni diverse da quelle sopra indicate.

Nel considerare il vostro voto sulla suddetta delibera, Vi prego anche di valutare attentamente quanto comunicato dalla Società in data 27 settembre<sup>1</sup>, in conseguenza dell'Accordo e cioè che l'Offerente ha deciso, su base volontaria e d'accordo con Borsa Italiana e Consob, di concedere agli azionisti di risparmio che non avevano apportato le proprie azioni in adesione all'Offerta, diversi da quelli che hanno già ceduto le proprie azioni o ne hanno già disposto al di fuori dell'Offerta la possibilità di cedere all'Offerente le proprie azioni di risparmio Italiaonline a un prezzo pari a Euro 1.400 per azione, a condizione che l'Assemblea Speciale approvi la conversione obbligatoria.

Alla luce di quanto sopra, è evidente pertanto che, per coloro che aderiranno all'Offerta Supplementare e che non avranno più azioni alla data dell'assemblea in oggetto, la rinuncia alle contestazioni pendenti nei confronti di Italiaonline e di qualsiasi altra contestazione presente e/o futura che potrebbe insorgere nei confronti di Italiaonline o di altro soggetto del

<sup>1</sup> Comunicato Stampa <https://www.italiaonline.it/wp-content/uploads/2019/09/Comunicato-di-Offerta-Supplementare-4.pdf>



gruppo cui Italiaonline appartiene rappresenterà un effetto automatico dell'adesione.

## Punto 2.

### **"Rendiconto finale del fondo spese a tutela degli interessi della categoria. Deliberazioni inerenti e/o conseguenti."**

Al fine di dotare il Rappresentante Comune delle risorse necessarie a svolgere la propria funzione, la legge prevede l'esistenza di un Fondo Comune che garantisca al Rappresentante Comune l'autonomia operativa ed i mezzi necessari per difendere gli interessi della categoria, anche nell'eventualità di una contrapposizione con la società stessa, ma non esclusivamente a tale fine. L'art. 146, comma 1, lettera c) del TUF prevede che l'Assemblea Speciale deliberi sul rendiconto delle spese sostenute dal rappresentante, a valere sul fondo comune per la tutela degli interessi della categoria alla fine del triennio corrispondente alla durata dell'incarico del Rappresentante.

Le spese sostenute a valere sul Fondo per l'esercizio in corso di norma sarebbero oggetto di approvazione alla fine del triennio 2019-2021 – corrispondente alla durata in carica del Rappresentante Comune come da delibera di nomina del 21 febbraio 2019 -.

In considerazione della possibile Conversione è tuttavia opportuno che la categoria passi in visione il rendiconto delle spese sostenute fino alla data odierna e lo approvi in via finale e definitiva. Qualora la suddetta Conversione non venisse deliberata, ogni delibera sul secondo punto all'ordine del giorno potrebbe anche essere posticipata a una prossima Assemblea Speciale.

Si coglie l'occasione per ricordare che l'assemblea del 7 agosto 2019, in considerazione dell'operazione straordinaria sulle azioni di risparmio proposta aveva deliberato di incrementare il Fondo Comune portandolo da Euro 150.000 a Euro 300.000 al fine di dotare il Rappresentante Comune di maggiori fondi per la tutela della categoria.

Nel corso dell'esercizio l'attività del rappresentante si è concentrata in particolare sui seguenti aspetti:

- e) convocazione, preparazione e partecipazione all'assemblea speciale degli azionisti di risparmio del 7 agosto 2019
- n) partecipazione alle assemblee della società
- u) comunicazioni indirizzate a Consob per verificare il rispetto dei diritti della categoria nell'ambito dell'Offerta Pubblica di Acquisto promossa da Sunrise Investments.
- f) avvio di azione legale presso il Tribunale di Milano per l'accertamento del valore nominale delle azioni di risparmio
- j) impugnativa della delibera Consob di approvazione del documento di offerta relativo all'OPA promossa da Sunrise Investments
- A) incontri con gli advisor legali e finanziari del socio offerente Sunrise Investments al fine di negoziare un'offerta migliorativa per la categoria delle azioni di risparmio nell'ambito dell'OPA promossa da Sunrise Investments

Si riporta in Allegato A il riepilogo delle spese sostenute nel periodo 21/1/2019<sup>2</sup> – 27/09/2019 corredate da una breve descrizione dell'oggetto.

Gli importi indicati sono stati concordati con i professionisti coinvolti – applicando nella maggior parte dei casi uno sconto pari al 50% rispetto alle tariffe professionali vigenti – nell'eventualità che l'assemblea speciale del 2 ottobre approvi la conversione delle azioni di risparmio in azioni ordinarie così come da proposta dal Consiglio di Amministrazione Italiaonline e che in questa assemblea i soci deliberino, di conseguenza, una rinuncia ai contenziosi in corso ex art. 146.

<sup>2</sup> Data di redazione della relazione del Rappresentante Comune contenente il rendiconto relativo al triennio 2013-2016.

Come da prassi in sede assembleare i soci saranno informati di ogni altra eventuale spesa sostenuta o da sostenere emersa nel periodo successivo alla data di redazione del presente rendiconto e che, qualora l'assemblea del 2 ottobre abbia deliberato la conversione della totalita' delle azioni di risparmio, essendo questo l'ultimo rendiconto, andranno ad integrare lo stesso.

Alla luce di quanto sopra la Rappresentante Comune invita i Signori Soci ad approvare il rendiconto relativo al Fondo Comune ex.art 146 D.lgs 58/1998.

Proposta di delibera:

"L'assemblea degli azionisti di risparmio di Italiaonline S.p.A. delibera di approvare il rendiconto relativo al Fondo comune ex art. 146 D.lgs. 58/1998"

Milano, 28 settembre 2019  
Il Rappresentante Comune  
Dott.ssa Stella d'Atri

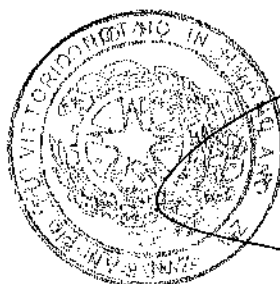
A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Stella d'Atri', located in the lower right quadrant of the page.

## Allegato A. Rendiconto

Data	Imponibile*	Descrizione
05/02/19	€ 5,200.00	Consulenza in merito alla possibile violazione dei diritti degli azionisti di risparmio, derivanti dalla delibera di fusione e connesso aumento di capitale, presa dell'assemblea straordinaria dell'8.3.2016
18/03/19	€ 10,407.20	Impugnazione delibera assemblea del 27/04/2017, consulenza e preparazione atti fase di studio della controversia e fase introduttiva del giudizio
29/08/19	€ 912.00	Impugnativa delibera Consob - Contributo unificato
23/09/19**	€ 28,437.00	Spese di soccombenza relative all'impugnazione delibera del 23/04/2015 (primo grado e appello) e contributo unificato
12/06/19	€ 10,400.00	Esame dell'evoluzione del capitale sociale e dell'impatto delle relative delibere sui rapporti fra categorie azionarie nel tempo e sul valore nominale.
05/08/19	€ 21,863.00	Procedimento civile di primo grado per l'accertamento del valore nominale implicito (o valore contabile) delle azioni di risparmio e dei conseguenti diritti della categoria delle azioni di risparmio - Acconto + Contributo Unificato
06/08/19	€ 11,960.00	Appello avverso Sentenza Tribunale Torino N. 6267/17 - saldo
26/09/19	€ 20,800.00	Procedimento civile di primo grado per l'accertamento del valore nominale implicito (o valore contabile) delle azioni di risparmio e dei conseguenti diritti della categoria delle azioni di risparmio - Saldo
28/08/19	€ 12,482.00	Impugnativa delibera Consob presso TAR Lazio - Compenso professionale Acconto
23/09/19	€ 13,962.00	Impugnativa delibera Consob presso TAR Lazio - Compenso professionale Saldo
01/08/19	€ 30,000.00	Perizia sul valore dell'azione di risparmio (inclusa valutazione e esame dati bilancio)
23/09/19	€ 5,980.00	Consulenza in merito all'impugnazione delibera assemblea ordinaria del 27 aprile 2017
22/09/19	€ 11,960.00	Consulenza in merito all'impugnazione delibera assemblea ordinaria del 27 aprile 2017 - saldo (incl. Riduzione 50% su tariffa professionale)
20/09/19	€ 1,040.00	Attività di domiciliazione causa Trib. Milano - RG 38940/2017 - GU Dott.ssa Ricci
21/09/19	€ 11,960.00	Attività giudiziale a saldo per l'impugnazione delibera assemblea ordinaria del 27 aprile 2017
20/09/19	€ 5,350.00	Integrazione contributo unificato Impugnativa delibera Consob presso TAR Lazio
	€ 202,713.20	

\* valori inclusivi di eventuale Cassa professionale e non inclusivi di IVA

\*\* spesa sostenuta direttamente da Italiaonline nei confronti del proprio legale



SPAZIO ANNULLATO



## Parere di stima e valutazione rapporto di concambio AZIONI DI RISPARMIO ITALIAONLINE

---

Con riferimento all' Offerta Pubblica di Acquisto volontaria sulla totalità delle azioni di risparmio di Italiaonline S.p.a. promossa da Libero Acquisition S.à.r.l. e Sunrise Investments S.p.A. così come da comunicazione del 28 giugno 2019, ai sensi dell'art. 102 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 37 del Regolamento Consob n. 11971/1999. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Rel. 2.0 aggiornamento 03.09.2019

Dott. Paolo Spadafora

Dott. Salvatore Baldino



Parere di stima e valutazione rapporto di concambio

AZIONI DI RISPARMIO ITALIAONLINE

Con riferimento all' Offerta Pubblica di Acquisto volontaria sulla totalità delle azioni di risparmio di Italiaonline S.p.a. promossa da Libero Acquisition S.à.r.l. e Sunrise Investments S.p.A. così come da comunicazione del 28 giugno 2019, ai sensi dell'art. 102 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 37 del Regolamento Consob n. 11971/1999. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

## 1 OGGETTO E PREMESSE

Ai Sottoscritti Dottori

- 
- Salvatore Baldino Commercialista, Iscritto all'Albo Unico dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili di Cosenza al n° 301/A , Revisore Contabile Registro MEF n° iscrizione 81411,
- Paolo Spadafora – Commercialista Iscritto all'Albo Unico dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili di Cosenza al n° 706/A; Revisore Contabile Registro MEF n° 82517

con Studio Professionale in Cosenza, è stato richiesto da parte del rappresentante comune degli azionisti di risparmio di stimare il valore della azione che possa essere utilizzato come riferimento all'Offerta Pubblica di Acquisto volontaria sulla totalità delle azioni di risparmio di Italiaonline S.p.a. promossa da Libero Acquisition S.à.r.l. e Sunrise Investments S.p.A. così come da comunicazione del 28 giugno 2019, ai sensi dell'art. 102 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 37 del Regolamento Consob n. 11971/1999. Deliberazioni inerenti e conseguenti.



Non è oggetto della presente relazione

Il presente parere non è finalizzato ad un'analisi di merito della conversione e degli effetti e delle prospettive che dalla stessa possono derivare per i portatori del titolo né costituisce un parere in merito alla opportunità o meno di detenere, acquistare o cedere sul mercato le azioni oppure sull'opportunità o meno di adesione all'offerta pubblica

Gli scriventi hanno avuto modo di consultare la documentazione pubblica disponibile sul sito societario e di prendere conoscenza della documentazione prodotta presso il Tribunale di Torino nel corso dei contenziosi in essere fra la categoria e la società.

Gli scriventi non ha avuto accesso a documentazione riservata o a dati contabili o prospettici che possano servire a stimare indipendentemente le prospettive reddituali della società.

## 2. SCENARIO LEGISLATIVO

Di seguito si riportano le principali disposizioni legislative<sup>1</sup> in materia di azioni di risparmio, tutela degli azionisti di minoranza e offerte pubbliche di acquisto con indicazione delle principali innovazioni introdotte dal Testo unico della finanza. Azioni di risparmio: Le azioni di risparmio sono state introdotte nel nostro ordinamento dalla legge 216/1974, che ne consentiva l'emissione per un valore nominale complessivo non superiore, in concorso con quello delle azioni privilegiate, alla metà del capitale sociale; inoltre, la legge prevedeva che le azioni di risparmio non attribuissero diritto di voto alle assemblee ma fossero assistite da privilegi patrimoniali concernenti la ripartizione sia degli utili che del capitale (artt.14-16). In linea di massima, questo impianto è stato riproposto anche dal Testo unico della finanza (artt. 145- 147) anche se con alcune differenze (delle quali nel seguito si riportano le principali) che vanno nella direzione di un rafforzamento dei diritti amministrativi e di una maggiore flessibilità dei diritti patrimoniali (per maggiori dettagli, si vedano De Chiara, 1998, e Sepe, 1998).

a) La legge 216/1974 faceva espresso divieto ai possessori delle risparmio di intervenire nelle assemblee della società e di richiederne la convocazione. Tali divieti non sono espressamente contemplati dal Tuf, per cui sembrerebbe che non sia possibile negare l'intervento in assemblea all'azionista di risparmio ovvero di partecipare alla convocazione dell'assemblea su richiesta della minoranza (art. 125); più controversa appare invece la questione relativa alla possibilità di valersi degli istituti previsti dal Tuf della denuncia al collegio sindacale e al tribunale (art. 128) e dell'azione sociale di responsabilità (art. 129) (mentre invece era da risolversi in senso affermativo prima del Tuf, dato che la legge 216/1974 riconosceva alle azioni di risparmio gli stessi diritti delle ordinarie salve le eccezioni espressamente previste).

---

<sup>1</sup> N. Linciano Consob - Quaderni di finanza - Studi e Ricerche "AZIONI DI RISPARMIO E VALORE DEL CONTROLLO: GLI EFFETTI DELLA REGOLAMENTAZIONE" N. 53 - DICEMBRE 2002



b) Rispetto alla legge 216/1974, il Tuf non ha riproposto l'obbligo di quotare le azioni di risparmio, essendo sufficiente che siano quotate le azioni ordinarie dell'emittente.

c) La legge 216/1974 prevedeva un dividendo minimo pari al 5% del valore nominale e, nel caso di distribuzione dell'utile residuo, una maggiorazione del 2% del valore nominale rispetto all'utile assegnato alle azioni ordinarie (salvo che l'atto costitutivo non fissasse privilegi maggiori); la distribuzione di un dividendo inferiore a quello minimo dava origine a una differenza da computarsi in aumento del dividendo privilegiato nei due esercizi successivi. Gli azionisti di risparmio partecipavano alla distribuzione di riserve (con gli stessi diritti degli altri azionisti) e avevano un diritto di prelazione nel rimborso del capitale in sede di liquidazione della società. La riduzione del capitale per perdite intaccava il valore nominale delle risparmio solo per la parte eccedente il valore nominale delle ordinarie. Il Tuf rimette all'autonomia statutaria la definizione e la disciplina del privilegio: secondo la dottrina questa disposizione attribuisce la facoltà di definire un privilegio consistente in uno o più diritti patrimoniali (tra quelli già previsti dalla 216) ovvero in altri diritti patrimoniali.

d) Con il Tuf, lo statuto deve disciplinare i diritti dei possessori delle azioni di risparmio nel caso di esclusione dalla negoziazione delle ordinarie o delle risparmio.

e) Il Tuf innova anche con riferimento all'assemblea speciale e al rappresentante comune dei possessori di azioni di risparmio, privilegiando rispetto alla legge 216/1974 la tutela degli azionisti di risparmio non come singoli bensì come gruppo. Tra le novità più significative concernenti l'assemblea si ricordano la riduzione della percentuale necessaria per convocare l'assemblea speciale dal 5% all'1% delle azioni della categoria e l'abbassamento del quorum deliberativo al 20% in prima convocazione, al 10% in seconda e a maggioranza dei presenti in terza convocazione (in precedenza uguali a quelli fissati dal codice civile per l'assemblea straordinaria). Con riferimento al rappresentante comune, si ricordano la possibilità di nominare persone giuridiche autorizzate allo svolgimento dei servizi di investimento e società fiduciarie, la facoltà statutaria di attribuire al rappresentante poteri ulteriori a quelli stabiliti dalla legge.

### 3 DESCRIZIONE TITOLO

2.1 Le azioni di Risparmio di Italiaonline S.p.A. sono quotate sul Mercato regolamentato azionario gestito da Borsa Italiana s.p.a nel segmento di mercato MTA con il codice alfanumerico IOLR e codice ISIN IT0005070641.

Il numero di Azioni in circolazione è pari a 6.803 prive di indicazione del valore nominale.

Per fornire un quadro di lettura completo alle analisi successivamente esposte, si riportano gli articoli dello Statuto Sociale che disciplinano i diritti delle Azioni oggetto della presente relazione, evidenziando le statuizioni rilevanti ai fini della presente.





**ARTICOLO 5 - MISURA DEL CAPITALE** Il capitale sociale sottoscritto e versato è pari a euro 20.000.409,64 (ventimilioni quattrocentonove virgola sessantaquattro) diviso in numero 114.761.225 (centoquattordicimilioni settecentsessantunomila duecentoventicinque) azioni ordinarie e numero 6.803 (seimila ottocentotre) azioni di risparmio, prive di indicazione del valore nominale. Nelle deliberazioni di aumento del capitale sociale a pagamento, il diritto di opzione può essere escluso nella misura massima del 10 per cento del capitale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione della società incaricata della revisione legale dei conti. L'Assemblea riunitasi in sede straordinaria in data 8 marzo 2016 ha deliberato di attribuire al consiglio di amministrazione per il periodo di cinque anni dalla data della deliberazione, la facoltà di aumentare, a pagamento e in via scindibile, il capitale sociale ai sensi dell'articolo 2443, cod. civ., con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 5, 6 e 8, cod. civ., per un importo massimo complessivo di euro 800.000 (ottocento mila), riferito al solo valore nominale (cui si aggiungerà il sovrapprezzo che risulterà dovuto), mediante emissione di massime numero 4.589.893 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, da riservare in sottoscrizione ai beneficiari del "Piano di stock option 2014-2018 di SEAT Pagine Gialle S.p.A." approvato dall'Assemblea Ordinaria dell'8 marzo 2016, condizionandone sospensivamente gli effetti all'efficacia della fusione per incorporazione di Italiaonline S.p.A. in Seat Pagine Gialle S.p.A. In parziale esecuzione della delega attribuita ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, al consiglio di amministrazione dall'Assemblea riunitasi in sede Straordinaria in data 8 marzo 2016, il consiglio di amministrazione, nella riunione dell'8 novembre 2017, ha deliberato di aumentare, in via scindibile e a pagamento, entro il termine ultimo del 31 dicembre 2020, il capitale sociale della Società per un importo massimo di euro 148.949,18, mediante emissione, anche in più riprese, di massime numero 854.576 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione alla data di emissione, con godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 5, 6 e 8, del codice civile, da riservare in sottoscrizione ai beneficiari della Tranche A del "Piano di stock option 2014-2018 di SEAT Pagine Gialle S.p.A." approvato dall'Assemblea riunitasi in sede Ordinaria dell'8 marzo 2016, ad un prezzo di emissione pari a euro 3,01 per azione, di cui euro 0,17 da imputare a capitale ed euro 2,84 a titolo di sovrapprezzo.

Ai sensi dell'articolo 2439, comma 2, del codice civile, ove non interamente sottoscritto entro il termine ultimo del 31 dicembre 2020, il capitale risulterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte.

L'Assemblea riunitasi in sede straordinaria in data 27 aprile 2018 ha deliberato di delegare al consiglio di amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, la facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più volte, anche in via scindibile, fino al 26 aprile 2021, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, cod. civ., per un numero di azioni ordinarie non superiore al 10% del numero di azioni ordinarie complessivamente in circolazione alla data di eventuale esercizio della delega e comunque per massime 11.476.122 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, godimento regolare. In particolare, il capitale sociale potrà essere aumentato (i) ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, del codice civile, mediante conferimento di beni in natura aventi ad oggetto aziende, rami d'azienda o partecipazioni, nonché beni conferenti con l'oggetto sociale della Società e delle società da questa partecipate e/o (ii) ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, del codice civile, qualora le azioni di nuova emissione siano offerte in sottoscrizione a investitori istituzionali e/o a partner, industriali e/o finanziari che il consiglio di amministrazione ritenga strategici per l'attività della Società. Ai fini dell'esercizio della delega di cui sopra, in entrambi i casi al consiglio di amministrazione è conferito ogni potere per fissare, per ogni singola tranche, il numero, il prezzo unitario di emissione (comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo) e il godimento delle azioni ordinarie, nei limiti di cui all'articolo 2441, commi 4 e 6, del codice civile, restando inteso che il suddetto prezzo di emissione potrà anche essere inferiore alla preesistente parità contabile, fermi restando i limiti di legge. L'Assemblea riunitasi in sede straordinaria in data 27 aprile 2018 ha deliberato di delegare al consiglio di amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, la facoltà di aumentare gratuitamente il capitale sociale, in una o più volte, anche in via scindibile, fino al 26 aprile 2023, per massimi nominali euro 400.008,19 mediante emissione di massime 2.295.224 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale e aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, godimento regolare, a servizio del piano di incentivazione denominato "Piano di Performance Share 2018-2021", mediante assegnazione di corrispondente importo di utili e/o riserve di utili quali risultanti dall'ultimo bilancio di volta in volta approvato ai sensi dell'articolo 2349 cod. civ., nei termini, alle condizioni e secondo le modalità previsti dal Piano medesimo.

**ARTICOLO 6 - AZIONI** L'Assemblea può deliberare l'emissione di azioni fornite di diritti diversi, in conformità alle prescrizioni di legge. Nei limiti ed alle condizioni di legge, le azioni possono essere al portatore. Le azioni al portatore possono essere convertite in nominative e viceversa su richiesta e a spese dell'interessato. Le azioni sono emesse in regime di dematerializzazione. Le azioni di risparmio hanno i privilegi e i diritti descritti nel presente articolo. Gli utili netti risultanti dal bilancio regolarmente approvato, dedotta la quota da destinare a riserva legale, devono essere distribuiti alle azioni di risparmio fino alla concorrenza del cinque per cento di euro 600,00 per azione. Gli utili che residuano dopo l'assegnazione alle azioni di risparmio del dividendo privilegiato stabilito nel comma che precede, di cui l'Assemblea delibera la distribuzione, sono ripartiti tra tutte le azioni in modo che alle azioni di risparmio spetti un dividendo complessivo maggiorato, rispetto a quello delle azioni ordinarie, in misura pari al due per cento di euro 600,00 per azione. Quando in un esercizio sia stato assegnato alle azioni di risparmio un dividendo inferiore alla misura stabilita nel sesto comma, la differenza è computata in aumento del dividendo privilegiato nei due esercizi successivi. In caso di distribuzione di riserve le azioni di risparmio hanno gli stessi diritti delle altre azioni. Peraltro è facoltà dell'assemblea che approva il bilancio di esercizio, in caso di assenza o insufficienza degli utili netti risultanti dal bilancio stesso, utilizzare le riserve disponibili per soddisfare i diritti patrimoniali di cui al precedente comma sei come eventualmente accresciuti ai sensi del precedente comma otto. La riduzione del capitale sociale per perdite non ha effetto sulle azioni di risparmio se non per la parte della perdita che non trova capienza nella frazione di capitale rappresentata dalle altre azioni. Allo scioglimento della società le azioni di risparmio hanno prelazione nel rimborso del capitale fino alla concorrenza di euro 600,00 per azione. Nel caso di



successivi raggruppamenti o frazionamenti azionari (come anche nel caso di operazioni sul capitale, ove sia necessario al fine di non alterare il diritto degli azionisti di risparmio rispetto alla situazione in cui le azioni avessero valore nominale), tale importo fisso per azione sarà modificato in modo conseguente. Al fine di assicurare al rappresentante comune adeguata informazione sulle operazioni che possono influenzare l'andamento delle quotazioni delle azioni di risparmio, al medesimo saranno inviate, secondo i termini e le modalità regolanti l'informativa al mercato, le comunicazioni relative alle predette materie. Qualora le azioni ordinarie o di risparmio della società venissero escluse dalle negoziazioni, le azioni di risparmio manterranno i propri diritti e le proprie caratteristiche, fermo restando che l'azionista di risparmio potrà richiedere alla Società la conversione delle proprie azioni in azioni ordinarie o in azioni privilegiate ammesse a quotazione, aventi le stesse caratteristiche delle azioni di risparmio - compatibilmente con le disposizioni di legge all'epoca vigenti - ed inoltre il diritto di voto in relazione alle sole deliberazioni dell'assemblea straordinaria, secondo condizioni e modalità da definirsi con apposita deliberazione dell'assemblea straordinaria all'uopo convocata e ferma restando - ove occorresse - l'approvazione dell'assemblea degli azionisti di risparmio.



Si riporta un quadro dell'evoluzione del Capitale Sociale in seguito alle operazioni straordinarie effettuate

Evento	Capitale sociale	Az Ordinarie	Az. Risparmio
A.O. 27/4/2006	248.011.964,46	8.130.990.696	136.074.786
A.o. 9/4/2009	250.351.664,46	8.208.980.696	136.074.786
A.S. 01/2009	*Raggruppamento 200 a 1 ed eliminazione valore nominale * Delibera Aumento di capitale con emissione nuove azioni ordinarie fino a 200.000.000 euro	41.044.903	680.373
20/05/2009	Esecuzione Aumento di capitale 1.885.982.430 azioni ordinarie	1.927.027.333	680.373
21/04/2010	Assemblea bilancio	1.927.027.333	680.373
01/06/2012	Fusione Lighthouse	16.066.212.958	680.373
04/03/2014	Concordato: Delibera di Riduzione capitale a 120.000 e AUM (19.880.000 con emiss azioni)	6.426.761.533.909	680.373
	Delibera Raggruppamento 100 a 1	64.267.615.339	6.803
	Delibera Emissione warrant (max 3.391.431.376)	64.267.615.339	6.803
08/03/2016	Fusione Italiaonline (emissione nuove az. Ordinarie 50.479.717.236)	64.267.615.339	6.803
12/05/2016	Delibera Raggruppamento 1000 a 1 ordinarie	64.270.319.042	6.803
20/06/2016	Esecuzione raggruppamento	64.272.464	6.803
	Emissione nuove azioni ordinarie (esecuzione delibera fusione) n. 50.479.717 (raggruppate)	114.752.181	6.803
27/04/2017	Delibera Dividendo Euro 0,692 per ciascuna azione ordinaria e agli azionisti di risparmio - in considerazione del dividendo privilegiato spettante alle azioni di risparmio - un dividendo unitario complessivo pari a Euro 90,692 per ciascuna azione di risparmio.	114.761.225	6.803
27/04/2018	Delibera Dividendo ordinario Euro 30,00 solo per azioni di risparmio	114.761.225	6.803

#### 4 LA PROPOSTA DI ACQUISTO VOLONTARIA DI ACQUISTO SULLA TOTALITA' DELLE AZIONI DI RISPARMIO DI Libero Acquisition S.à r.l. e Sunrise Investments S.p.A.

Con la comunicazione del 28 giugno 2019<sup>1</sup> (ai sensi dell'art. 102 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 37 del Regolamento Consob n. 11971/1999), Libero Acquisition S.à r.l. e Sunrise Investments S.p.A. società controllata da Libero Acquisition hanno comunicato la loro intenzione di promuovere, ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato, un'offerta pubblica di acquisto volontaria sulla totalità delle azioni di risparmio di Italiaonline. Allo stesso tempo gli stessi soggetti hanno lanciato una Offerta Pubblica di Acquisto Volontaria sulla totalità delle azioni ordinarie. Sebbene le previsioni normative per le azioni ordinarie siano diverse da quelle previste per le azioni di risparmio, gli



Offerenti hanno lanciato un' Offerta Pubblica di Acquisto Volontaria sulla totalità delle azioni ordinarie inserendo le due offerte all'interno di un'unica operazione

L'offerta prevede tra l'altro:

Paragrafo A.4

"L'Offerente riconoscerà agli aderenti alle Offerte un corrispettivo di Euro 2,82 per ogni Azione Ordinaria portata in adesione (il "Corrispettivo per Azione Ordinaria") e di Euro 880,00 per ogni Azione di Risparmio portata in adesione (il "Corrispettivo per Azione di Risparmio"), che saranno pagati in contanti."

Paragrafo A.6.4

Alla luce di quanto precede, si sintetizzano di seguito le condizioni di trattamento di ciascun azionista di risparmio nell'ambito dell'Offerta sulle Azioni di Risparmio e successivamente al suo completamento:

A) gli azionisti di risparmio che intendessero aderire all'Offerta sulle Azioni di Risparmio riceverebbero in contanti alla data del 18 settembre 2019 un importo di Euro 880 per ciascuna azione di risparmio posseduta e portata in adesione;

B) gli azionisti di risparmio che non intendessero aderire all'Offerta sulle Azioni di Risparmio e che non esercitassero il diritto di recesso, otterrebbero per effetto della Conversione Obbligatoria n. 312 Azioni Ordinarie per ogni azione di risparmio posseduta e, complessivamente le Azioni Ordinarie derivanti dalla Conversione Obbligatoria sarebbero n. 2.122.536, pari all'1,816% del capitale sociale dell'Emittente;

C) da ultimo, gli azionisti di risparmio che non intendessero aderire all'Offerta sulle Azioni di Risparmio e che esercitassero il diritto di recesso in conseguenza dell'efficacia della delibera di Conversione Obbligatoria, riceverebbero ad esito del procedimento di liquidazione previsto ai sensi dell'articolo 2437-ter del Codice Civile un importo di Euro 498 per ciascuna azione di risparmio posseduta e oggetto di recesso

Paragrafo A.10

La seguente tabella illustra i corrispettivi che saranno corrisposti a ciascun titolare di Azioni di Risparmio nelle varie casistiche prospettate. Comportamento dell'azionista Corrispettivo Corrisposto

1 Adesione all'Offerta sulle Azioni di Risparmio Euro 880 per ciascuna Azione di Risparmio detenuta e apportata all'Offerta sulle Azioni di Risparmio.



2 Recesso Euro 498 per ciascuna Azione di Risparmio detenuta in relazione alla quale sia esercitato il diritto di recesso.

3 Mancato recesso ed esercizio del Diritto di Acquisto da parte dell'Offerente Corrispettivo per Azione Ordinaria pari a Euro 2,82, moltiplicato per 312, per ciascuna Azione di Risparmio detenuta in relazione alla quale non sia esercitato il diritto di recesso.

4 Mancato recesso e vendita nel contesto dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza. Corrispettivo per Azione Ordinaria pari a Euro 2,82, moltiplicato per 312, per ciascuna Azione di Risparmio detenuta in relazione alla quale non sia esercitato il diritto di recesso. Va osservato che me

Le Valutazione dell'Offerente sono poi contenute nel Capitolo E paragrafo E1:

#### Offerta sulle Azioni di Risparmio

L'Offerente riconoscerà agli aderenti **all'Offerta sulle Azioni di Risparmio un corrispettivo di Euro 880,00** per ogni Azione di Risparmio portata in adesione (il "Corrispettivo per Azione di Risparmio"), che sarà pagato in contanti.

Il Corrispettivo per Azione di Risparmio si intende al lordo degli eventuali dividendi deliberati e distribuiti nel corso del Periodo di Adesione Come già indicato al Paragrafo 5 delle Premesse al Documento di Offerta, l'Esborso Massimo per l'Offerta sulle Azioni di Risparmio, nel caso di piena adesione alla stessa, sarà pari a Euro 5.986.640,00

Il Corrispettivo per Azione di Risparmio si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta sulle Azioni di Risparmio.

Il Corrispettivo per Azione di Risparmio incorpora un premio pari al 120,0% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni di Risparmio negoziate nel Giorno di Borsa Aperta dell'annuncio dell'Offerta sulle Azioni di Risparmio e un premio pari al 122,7% rispetto al prezzo medio ponderato per i volumi scambiati delle Azioni di Risparmio nell'ultimo anno precedente all'annuncio dell'Offerta sulle Azioni di Risparmio.

Il Corrispettivo per Azione di Risparmio è stato determinato con il seguente criterio: **attualizzazione dei flussi di cassa**. In particolare, il flusso di cassa considerato per le Azioni di Risparmio, è quello relativo al **dividendo privilegiato come disciplinato dall'articolo 6 dello statuto sociale di Italiaonline e pari a €30,00 per Azione di Risparmio, assunto come flusso perpetuo e scontato a un tasso pari a c. 3,4%, calcolato**



come media del rendimento a un mese del BTP a 20 anni alla Data di Comunicazione delle Offerte (c. 2.9%) maggiorato di uno spread pari a c. il 0.5%. Il dividendo ordinario che verrà eventualmente distribuito da Italiaonline, invece, non è stato preso in considerazione in quanto esso sarà ripartito tra tutte le azioni (ordinarie e di risparmio) in egual misura e, pertanto, il suo importo sarà trascurabile rispetto alle Azioni di Risparmio. Inoltre non sono disponibili: (i) stime future in merito alla distribuzione di dividendi, né (ii) una statistica storica delle distribuzioni dei dividendi di Italiaonline. Per completezza, l'articolo 6 sopra citato prevede che gli utili netti risultanti dal bilancio regolarmente approvato, dedotta la quota da destinare a riserva legale, debbano essere distribuiti alle azioni di risparmio fino alla concorrenza del cinque per cento di €600 per azione

## 5 MODELLI DI VALUTAZIONE APPLICABILI

5.1 Sulla base delle particolari caratteristiche giuridiche, le azioni di risparmio si configurano come uno strumento ibrido di capitale, in quanto la normativa e lo statuto conferiscono loro privilegi nella partecipazione ai risultati dell'impresa escludendoli dalla possibilità di indirizzare la vita e le scelte dell'azienda.

Pur essendo denominato "azione", il titolo di risparmio viene considerato più simile ad una obbligazione di tipo subordinato.

In effetti, le caratteristiche essenziali sono la previsione di un dividendo minimo - non soggetto a decisione assembleare e condizionato alla sola esistenza di utili - e l'annullamento solo in caso di eventi estremi quale l'azzeramento dello stesso per perdite.

Il modello teorico adottabile è quello detto DDM ( Dividend Discount Model) , applicabile in genere alle situazioni di investimento finalizzate a ricevere dei flussi di cassa futuri.

Nel modello generale occorre ovviamente basarsi sulle previsioni di sviluppo ed i piani industriali dell'azienda per avere stime attendibili dei flussi, ma nel caso delle azioni di risparmio l'andamento generale della società impatta sulle aspettative degli azionisti solo in relazione a:

- I. riportabilità agli esercizi successivi del dividendo non corrisposto per mancanza di utili;
- II. Possibile incremento del dividendo minimo;
- III. Riduzione del dividendo per riduzione del capitale in misura non assorbita dalle azioni ordinarie;

5.2 Esistono sul mercato situazioni differenti in quanto a previsioni statutarie, a incidenza della quota di capitale di risparmio e proporzione nel riparto degli utili che debbono essere considerate al fine di valutare l'effetto dei risultati annuali su i punti i -iii .



Bisogna quindi assumere valori di riferimento per i seguenti dati:

- a) Flussi finanziari attesi
- b) periodo di riferimento
- c) tasso di rendimento richiesto dall'investitore
- d) tassazione delle plusvalenze realizzate o dei dividendi percepiti.

Nel caso delle azioni di risparmio di Italiaonline, assumiamo:

- a) dividendo annuale fisso statutariamente previsto, pari a 30 € (5% di 600 euro eventualmente maggiorato di 12 euro (2% di 600 euro),
- b) periodo di tempo illimitato,
- c) rendimento monetario atteso fisso,
- d) tassazione equivalente fra le due forme di monetizzazione ( al momento 26%)

5.3 Evidentemente le assunzioni adottate sono una semplificazione della realtà, per cui i risultati ottenuti devono successivamente essere sottoposti ad una analisi di sensibilità, modificando i valori scelti ed introducendo gli eventuali scenari probabilistici.

Si osservi che comunque, nel caso in esame, ci troviamo di fronte ad una minore variabilità, in quanto i flussi futuri non sono determinati come mere ipotesi e annualmente riformulati, ma sono ancorati al dettato statutario.

a) Per le azioni di risparmio, il dividendo è costituito da una componente minima di base e da un eventuale maggiorazione legata al dividendo delle azioni ordinarie. Possiamo affrontare il tema scomponendo il valore in due parti, la prima sulla scorta del valore minimo e la seconda in funzione della maggiorazione ( che presenta margini di incertezze), le due componenti si sommano ed in ogni caso la maggiorazione non comporta la diminuzione dell'altra)

b) l'ipotesi di durata illimitata è giustificata dalla tipologia giuridica del titolo azionario ma va successivamente verificata alla luce delle seguenti possibilità:

- 1 azzeramento del capitale sociale
- 2 liquidazione della società
- 3 conversione del titolo.

Ci occuperemo di tali ipotesi, rettificative delle valutazioni, per il caso Italiaonline nella sezione 54



c) l'adozione di un rendimento monetario fisso consente di non argomentare in sede di valutazione delle preferenze soggettive e delle attitudini individuali nei confronti del rischio, dell'inflazione attesa e dei rendimenti ottenibili con altri investimenti.

5.4 Segnaliamo, pertanto, che non risulta necessario impiegare la formula finanziaria generale ma è possibile ricorrere alla sua più semplice formulazione che utilizza il valore attuale (VA) del dividendo  $C$  all'anno  $i$ -mo è  $C/(1+r)^i$ , dove  $r$  è il tasso di attualizzazione (richiesto sinteticamente dal risparmiatore, in funzione dei rendimenti alternativi, dei rischi di mercato e del tasso di inflazione)

Abbiamo quindi, per i flussi attualizzati,

$$VA = \sum_{n=1}^{+\infty} \frac{C}{(1+r)^n}$$

Dove VA è il valore attuale dei dividendi su un orizzonte temporale illimitato.

## 6 IL CASO ITALIAONLINE

6.1 E' opportuno verificare la validità delle ipotesi assunte nel modello nel caso concreto di interesse in quanto le stesse assumono evidentemente una estrema rilevanza nell'applicazione della formula VA.

A tal fine ci basiamo unicamente sulla documentazione ufficiale (statuto, bilanci, comunicati) ritenuta affidabile e veritiera sulla base dei controlli cui è soggetta la società, in particolare collegio sindacale e Consob.

Ai fini dell'utilizzo delle conclusioni cui perveniamo, non va trascurata la rilevanza del ruolo degli amministratori e soci di maggioranza nell'ottenimento dei risultati economici, premessa essenziale per il conseguimento di utili e flussi finanziari.

La presente relazione non esprime alcun giudizio circa la credibilità complessiva di questi soggetti e sull'eventuale rischio di rappresentazione non veritiera di dati ovvero di mancato rispetto dei diritti statutari dei soci o del non perseguimento in futuro dello scopo di lucro da parte della società.

Abbiamo rilevato che la società è emersa da una procedura concorsuale, sotto il controllo degli organi giudiziari, che ha eliminato ogni possibile ambiguità contabile o potenziali contenziosi nascosti.





Pertanto il comportamento storico dello strumento finanziario - mancata distribuzione di dividendo per oltre 10 anni, seguito dalla distribuzione nel 2016 di dividendi relativi all'ultimo triennio e poi ancora nel 2017 di un'ulteriore annualità, non seguito da ulteriori distribuzioni, non può essere assolutamente tenuto in considerazione come predittivo di future anomalie nei flussi finanziari.

Per altro, l'attuale società Italiaonline S.p.A. deriva da una operazione di fusione societaria che ha determinato un ben diverso modello di business ed una nuova struttura patrimoniale, in particolare priva di indebitamento e con cassa consistente (al 31/12/2016 oltre 100 milioni di euro).

6.2 Osserviamo quindi che:

- a) è necessario considerare un periodo transitorio in cui la società non possa distribuire dividendi.
- b) è necessario considerare un fattore rettificativo del dividendo per tener conto della eventuale non continuità del dividendo minimo per mancanza o incapienza dell'utile. Infatti
  - b1) il numero ridotto di azioni di risparmio determina un costo annuo, di circa 200.000,00 euro annui;
  - b2) il riporto e cumulo su tre anni del dividendo privilegiato permette di tener conto di difficoltà transitorie nella gestione dei risultati societari eventualmente tramite il calcolo della svalutazione monetaria (max 3 anni), attualmente trascurabile.
- c) la maggiorazione di dividendo (2% su quello ordinario) sulla base dell'attuale divisione numerica del capitale sociale è tecnicamente impossibile, dovendo una azione ordinaria pagare minimo 30€ a fronte di un valore di borsa di circa 3€ per rendere applicabile tale clausola.
- d) i costi (rappresentante e spese di tutela) possono essere ignorati in quanto vanno a ridurre la eventuale maggiorazione di cui al punto di cui sopra.

6.3. Nel caso di Italianonline la struttura del capitale, dell'attivo e delle riserve consente di ipotizzare, oltre ai flussi ordinari di dividendo, anche eventuali distribuzioni di dividendi straordinari sotto forma di riserve.



## 7 VALUTAZIONE

### 7.1 METODO DDM

Sulla base di quanto descritto precedentemente,

$$VA = \sum_{n=1}^{+\infty} \frac{C}{(1+r)^n}$$

al fine di applicare la formula "VA" posto pari a 30€ il dividendo "C", dobbiamo scegliere un valore per il parametro r.

Non è compito del perito scegliere o indicare un valore "oggettivo", essendo questo dato caratteristico delle scelte proprie del singolo investitore.

Si può solo indicare un ambito ragionevole di valori, tenendo conto che

1 - le azioni di risparmio sono in mano a "risparmiatori" che hanno usualmente aspettative di rendimento inferiori rispetto allo speculatore o all'investitore medio di borsa. La considerazione eventualmente del rischio non si trasforma quindi nell'automatica richiesta di un maggior rendimento atteso ma si ripercuote su una più oculata analisi del titolo.

2 - gli scenari economici attuali indicano un perdurare di tassi monetari in discesa verso lo zero o addirittura con segno negativo e di una ridotta inflazione con punti deflattivi.

A parere degli scriventi la valutazione dell'offerente non può essere considerata congrua essendo ancorata ad un solo criterio valutativo

Come sopra descritto, infatti, la proposta dell'offerente si basa sull'Attualizzazione dei flussi di cassa. In particolare, il flusso di cassa considerato per le Azioni di Risparmio, è quello relativo al dividendo privilegiato come disciplinato dall'articolo 6 dello statuto sociale di Italiaonline e pari a €30,00 per Azione di Risparmio, assunto come flusso perpetuo e scontato a un tasso pari a c. 3.4%, calcolato come media del rendimento a un mese del BTP a 20 anni alla Data di Comunicazione delle Offerte (c. 2.9%) maggiorato di uno spread pari allo 0.5%.

Innanzitutto bisogna esplicitare la natura e l'applicabilità dello spread che potrebbe apparire insignificante su un orizzonte temporale breve ma che si traduce in una differenza superiore del 20 % se applicato alla formula dell'attualizzazione dei flussi perpetui.

Ma a parere degli scriventi anche il parametro base preso in considerazione non è adeguato alle necessità valutative. Nel Bollettino ufficiale della BCE di Agosto 2019 la curva dei tassi è



discendente e le previsioni hanno trovato conferma nella costante discesa dei tassi dei bond governativi.

### Ten-year sovereign bond yields

(percentages per annum)



Sources: Thomson Reuters and ECB calculations.

Notes: Daily data. The vertical grey line denotes the start of the review period on 6 June 2019. The latest observation is for 24 July 2019.

Nel Bollettino di Settembre<sup>2</sup> le previsioni sui tassi hanno subito una ulteriore correzioni . In particolare per i tassi decennali si può osservare come le previsioni per i 2020 siano passate dallo 0,9% di giugno allo 0,1 %, di settembre mentre per il 2021 le previsioni siano passate dall'1,1% allo 0,2%.

E' verosimile che il quadro macroeconomico di lungo periodo volga verso un lungo periodo di bassi tassi e bassa inflazione .

<sup>2</sup> ECB staff macroeconomic projections for the euro area, September 2019



PREVISIONI GIUGNO	June 2019			
	2018	2019	2020	2021
Three-month EURIBOR (percentage per annum)	-0,3	-0,3	-0,3	-0,2
Ten-year government bond yields (percentage per annum)	1,1	0,8	<b>0,9</b>	<b>1,1</b>

PREVISIONI SETTEMBRE	September 2019			
	2018	2019	2020	2021
Three-month EURIBOR (percentage per annum)	-0,3	-0,4	-0,6	-0,6
Ten-year government bond yields (percentage per annum)	1,1	0,4	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>

Tabella 1 Elaborazioni su dati ECB staff macroeconomic projections for the euro area, September 2019

## ITALY GOVERNMENT BONDS 20 YR YIELD

IT00117201 (Data: 06/07/2019)

**1.550** (LOW) -0,006 (-0,38%)

1.550 (HIGH) 1.550 (LOW)

1.556

1.556

N/D

1.520 - 1.580

Panoramica Idee Sezione tecnica

### Grafico IT20Y

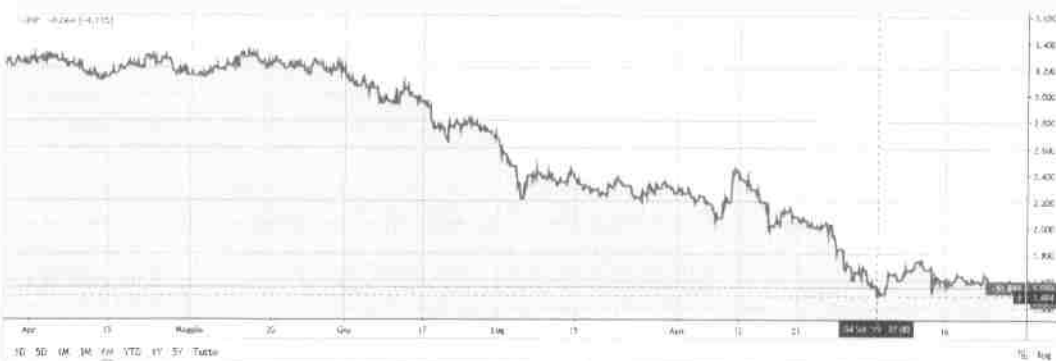


Grafico 1 Andamento Bond governativi italiani 20 anni

Applicando al metodo sull'Attualizzazione dei flussi di cassa, ad esempio, diversi tassi di interessi, il **Valore Attuale dei flussi attesi potrebbe essere:**



Rendimento Bond ITA 20 anni	Spread	Tasso attualizzazione applicato	Valore Attuale dei flussi attesi	
2,90%	0,50%	3,40%	€ 882,35	<i>Tasso applicato dall'offerente</i>
2,90%	0	2,90%	€ 1.034,48	<i>Tasso applicato dall'offerente al netto dello spread</i>
1,52%	0,50%	2,02	€ 1.485,15	<i>(dato di mercato a fine agosto BTP ventennale) maggiorato di uno spread dello 0,5%</i>
1,52%	0	1,52%	€ 1.973,68	<i>(dato di mercato a fine agosto BTP ventennale) al netto dello spread</i>
0,80%	0,50%	1,30%	€ 2307,69	<i>(proiezione 20a si previsionale BCE decennale) maggiorato di uno spread dello 0,5%</i>
0,80%	0	0,80%	€ 3.750,00	<i>(proiezione 20a si previsionale BCE decennale) al netto dello spread</i>

## 7.2 VALORI DI BORSA

Non riteniamo significativi i valori di borsa per i seguenti motivi:

- a) scarso flottante. Dai dati di partecipazione assembleare risulta che oltre il 35% dei titoli sono detenuti da investitori stabili, Inoltre, storicamente, il numero di contratti mensili è molto basso e in diverse sedute il titolo non ha fatto prezzo. Ipotizzando, quindi, un massimo di 2000 pezzi in negoziazione, otteniamo un flottante massimo di circa 600mila euro.
- b) la quotazione dell'azione , superiore ai 400 euro, rende il titolo non adatto alle attività di trading che costituiscono una fetta rilevante delle negoziazioni.
- c) il rapporto fra prezzi delle azioni ordinaria e di risparmio ( circa 1:100) rende anomalo il caso: titolo per l'investitore non al corrente delle problematiche specifiche e delle caratteristiche statutarie.
- d) la Borsa ha fissato regole di negoziazione stringenti (variazione massima 1%) che rendono difficoltosa la formazione del prezzo .
- e) la non sufficiente informazione fornita al mercato da parte della società circa l'effettiva distribuzione del dividendo spettante e dei risultati prospettici della società .

Per quanto descritto si ritiene di non considerare tale ipotesi valutativa



### 7.3 VALORE PATRIMONIALE

A seguito dei successive operazioni di accorpamento il valore nominale di €3,00 per azioni utilizzato come riferimento per il calcolo dei privilegi, è stato adeguato ad € 600,00

Nel frattempo, l'eliminazione dell'indicazione del valore nominale in Statuto per le azioni ha determinato l'indicazione unicamente di €600,00 come "valore di liquidazione".

Al fine di inquadrare compiutamente il presunto valore implicito bisogna tener conto dei contenziosi avviati. In particolare, si deve considera il contenzioso finalizzato a

*Accertare che il valore contabile (altrimenti detto "valore nominale implicito") delle azioni di risparmio di Italiaonline S.p.A. è convenzionalmente di Euro 600 per ciascuna azione di risparmio, ossia che ciascuna azione di risparmio, stante il principio per cui tutte le azioni devono avere uguale valore, è da ritenere suddivisa in 4326 azioni di risparmio di valore contabile (o nominale implicito) uguale a quello delle azioni ordinarie in circolazione, pari a Euro 0,1387;*

Alla luce dei valori proposti in sede di OPA, l'eventuale accertamento in sede giudiziale del valore nominale implicito delle Azioni di Risparmio in **4326 azioni ordinarie**, il valore di conversione delle Azioni di Risparmio equivarrebbe a € **12.199**

### 7.4. VALORI RETTIFICATIVI

E' necessario in questa sede valutare a quanto ammonterebbe un eventuale dividendo da distribuzione di riserve, in quanto, l'attuale situazione di cassa della Società presenta disponibilità liquide molto elevate con riserve distribuibili risultanti dal bilancio della Società chiuso al 31 dicembre 2018 pari a 138,29 milioni di euro ,

A tal proposito bisogna evidenziare che nel corso dell'anno 2017 a fronte di riserve distribuibili per un totale di Euro 224.192.843,82 ha proceduto alla distribuzione di un dividendo straordinario. In particolare l'Assemblea Italiaonline in data 27 aprile 2017, ha, tra l'altro, approvato il Bilancio di esercizio della Società al 31 dicembre 2016 e la distribuzione di un dividendo straordinario pari a Euro 0,692, al lordo delle ritenute di legge, per ciascuna delle n. 114.768.028 azioni della Società in circolazione, per un ammontare complessivo pari a Euro 79.419.475,38.

Su tal punto occorre rilevare che le modalità di distribuzione del dividendo tra le azioni ordinarie e di risparmio è elemento di controversia oggetto di un contenzioso instaurato innanzi al Tribunale di Milano avente ad oggetto, tra l'altro, la domanda di impugnazione della delibera assembleare del 27 aprile 2017, al fine dichiararne la nullità. Tenuto conto, infatti, del valore nominale



statutario delle azioni di risparmio di euro 600, si ottiene una quota sul totale del capitale che pari al 20 % che secondo quanto sostenuto dai ricorrenti andrebbe applicata nel riparto dei dividendi straordinari tra le due categorie di azione.



## 8 CONCLUSIONI

Nell'effettuazione di una valutazione basata sull'apprezzamento di fatti futuri, pertanto necessariamente incerti, occorre ricordare l'opportunità di basare le proprie scelte nel quadro di uno scenario probabilistico in cui si tenga conto della probabilità di verificarsi degli eventi che determinano il concretizzarsi dei dati utilizzati.

La probabilità degli stessi, nel nostro caso, non può essere ricondotta ad analisi statistiche o previsioni di terzi e deve, pertanto, essere di natura soggettiva.

In questa relazione, evidenziamo i punti critici rispetto ai quali si dovrebbe, poi, concentrare l'attenzione del risparmiatore. Essi sono:

- corretta gestione dell'attività a mantenimento del patrimonio aziendale;
- corretta rappresentazione in bilancio dei risultati economici;
- successo delle azioni legali eventuali di tutela in tempi ragionevoli;
- capacità degli azionisti ordinari di orientare l'attività sociale verso il perseguimento dell'utile;
- riconoscimento della quota di patrimonio rappresentata dalle azioni di categoria;
- variazioni degli scenari macroeconomici (tasso d'inflazione, costo del denaro, ecc ..).

Occorre, infine tener conto che il valore di un bene è legato all'esistenza o meno di un mercato con una pluralità di attori che abbiano pieno accesso all'informazione.

Pertanto, l'attività della categoria - ed in particolare del Rappresentante - ha un impatto non secondario sul valore apprezzabile del titolo di risparmio.

In effetti, sia l'esperienza storica che la complessità del caso non consente di far riferimento al Mercato di Borsa.

Volendo fornire una indicazione sintetica, possiamo assumere, come valore la somma dei valori del metodo DDM dei dividendi "di diritto" a breve e del valore di liquidazione (non potendo, una eventuale distribuzione di riserve essere superiore a tale importo), quindi:

$$\text{Valore} = 1974 + 600 = 2.574$$

Dal momento che le azioni ordinarie saranno oggetto di Squeeze out al prezzo di euro 2,82, si può ricavare un rapporto di concambio di circa 913 azioni ordinarie per ogni azione di risparmio.

Nel fare presente che non è rientra nel campo di questa valutazione l'analisi degli impatti sugli esiti delle azioni giudiziarie intraprese, si evidenzia comunque la sussistenza delle sopra esaminate procedure il cui esito potrebbe comportare valorizzazioni con conversioni fino a un rapporto di 4.326 azioni ordinarie per ogni azione di risparmio.





Dopo aver evidenziato vari scenari, si ritiene di identificare tra le suddette ipotesi una valutazione prudentiale che tenga conto delle operazioni straordinarie in corso e delle mutate prospettive post-fusione dalle quali deriva inevitabilmente un grado di incertezza circa il regolare flusso dei dividendi alla base del modello DDM applicato.

In particolare si ritiene prudente l'applicazione di un fattore di rischio dello 0,50% da applicare come spread al rendimento bond ITA-20 al tempo di osservazione (1,52%). Il tasso di attualizzazione  $r$  (2,02% applicato al modello DDM) si traduce in un valore di euro 1.485,15.

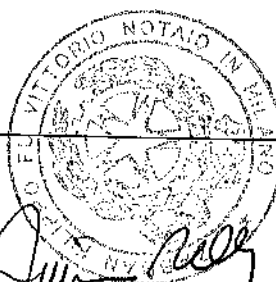
A conclusione del procedimento estimativo, tenendo conto dei diversi scenari esaminati e dell'incertezza derivante dalle molteplici variabili descritte, è possibile considerare un valore nel range compreso tra il suddetto corrispettivo prudentiale minimo di € 1.485 ed un maggiore valore di € 2.574.

Cosenza 03.09.2019

Dott. Paolo Spadafora

Dott. Salvatore Baldino

dott. Paolo Spadafora - Commercialista - Revisore Contabile  
dott. Salvatore Baldino - Commercialista - Revisore Contabile



Corso Luigi Fera, 6  
87100 Cosenza

## REGISTRAZIONE

<input type="checkbox"/>	Atto nei termini di registrazione e di assolvimento dell'imposta di bollo ex art. 1-bis della Tariffa d.p.r. 642/1972.
<input checked="" type="checkbox"/>	Atto registrato presso l'Agenzia delle Entrate di Milano DP II, in data 22/11/2019 al n. 51555 serie 1T con versamento di € 200,00.

## IMPOSTA DI BOLLO

L'imposta di bollo per l'originale del presente atto e per la copia conforme ad uso registrazione, nonché per la copia conforme per l'esecuzione delle eventuali formalità ipotecarie, comprese le note di trascrizione e le domande di annotazione e voltura, viene assolta, *ove dovuta*, mediante Modello Unico informatico (M.U.I.) ai sensi dell'art. 1-bis, Tariffa d.p.r. 642/1972.

La presente copia viene rilasciata:

<input type="checkbox"/>	<b>In bollo:</b> con assolvimento dell'imposta mediante Modello Unico Informatico (M.U.I.).
<input type="checkbox"/>	<b>In bollo:</b> con assolvimento dell'imposta in modo virtuale, in base ad Autorizzazione dell'Agenzia delle Entrate di Milano in data 9 febbraio 2007 n. 9836/2007.
<input type="checkbox"/>	<b>In bollo:</b> per gli usi consentiti dalla legge.
<input checked="" type="checkbox"/>	<b>In carta libera:</b> per gli usi consentiti dalla legge ovvero in quanto esente ai sensi di legge.

## COPIA CONFORME

<input type="checkbox"/>	<b>Copia su supporto informatico:</b> il testo di cui alle precedenti pagine è conforme all'originale cartaceo, ai sensi dell'art. 22 d.lgs. 82/2005, da trasmettere con modalità telematica per gli usi previsti dalla legge. Milano, data registrata dal sistema al momento dell'apposizione della firma digitale.
<input checked="" type="checkbox"/>	<b>Copia cartacea:</b> la copia di cui alle precedenti pagine è conforme all'originale cartaceo, munito delle prescritte sottoscrizioni. Milano, data apposta in calce