



RESTUCCIA  
& STUCCHI  
Notai Associati

Repertorio N. 5977

Raccolta N. 3292

**VERBALE DI ASSEMBLEA SPECIALE DEI POSSESSORI DI AZIONI DI RISPARMIO  
TENUTASI IN DATA 7 AGOSTO 2019  
REPUBBLICA ITALIANA**

Il giorno otto agosto duemiladiciannove.

**8 agosto 2019**

In Milano, nel mio studio in Via Ulrico Hoepli, n. 7.

Io sottoscritto Dario Restuccia, notaio in Milano, iscritto nel ruolo del Collegio Notarile di Milano, procedo alla redazione e sottoscrizione del verbale dell'assemblea degli azionisti di risparmio della società "**Italiaonline S.p.A.**" con sede in Assago, Frazione Milanofiori Nord, Palazzo U4, Via del Bosco Rinnovato, n. 8, capitale sociale di Euro 20.000.490,64, interamente versato, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 03970540963, REA MI - 2070674, società di diritto italiano con azioni negoziate presso il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (di seguito, anche la "**Società**"), tenutasi, alla mia costante presenza, in Assago, Frazione Milanofiori Nord, Palazzo U4, Via del Bosco Rinnovato, n. 8.

in data 7 agosto 2019

Il presente verbale viene da me notaio redatto in forma di atto pubblico su incarico di D'ATRI Stella, presidente dell'assemblea che - attesa l'assenza giustificata del presidente e del vice presidente del Consiglio di Amministrazione della Società - la presiede ai sensi e per gli effetti dell'articolo 12 dello statuto sociale, anche nella sua qualità di rappresentante comune degli azionisti di risparmio (di seguito, anche il "**Presidente**"), la quale mi designa segretario per la redazione del verbale assembleare.

Il presente verbale viene da me notaio redatto nei tempi necessari per la tempestiva esecuzione degli obblighi di deposito e pubblicazione ai sensi dell'articolo 2375 del codice civile.

L'assemblea si è svolta come segue (dandosi atto che ai fini di una maggiore intelligibilità verrà utilizzato il tempo verbale presente in luogo di accadimenti passati).

\* \* \* \* \*

Il Presidente porge ai presenti un cordiale saluto e alle ore 12.32 dà inizio ai lavori assembleari per discutere e deliberare sull'ordine del giorno di cui *infra*.

Al fine della verifica della costituzione dell'assemblea, il Presidente precisa che:

- sono presenti, in proprio o per delega, numero 11 (undici) soggetti legittimati al voto, portatori di numero 2.951 (duemilanovecentocinquantuno) azioni di risparmio, pari al 43,377% (quarantatré virgola trecentosettantasette per cento) circa delle azioni di risparmio emesse dalla Società;
- è presente la Dottoressa Maria Teresa Salerno, componente del Collegio Sindacale;
- a cura del personale dalla stessa autorizzato, è stata accertata la legittimazione e l'identità degli intervenuti.

Il Presidente, pertanto, dichiara validamente costituita l'assemblea degli azionisti di risparmio, essendo intervenuti un numero sufficiente di azionisti in relazione ai quorum richiesti per l'odierna assemblea ai sensi dell'art. 146, comma 3, D.Lgs. n. 58/1998, per deliberare sulle materie all'ordine del giorno di cui *infra*.

Potendo continuare l'affluenza alla sala assembleare, il Presidente informa che comunicherà il capitale presente al momento di ogni votazione, fermo restando che costituirà allegato al verbale dell'assemblea l'elenco nominativo dei partecipanti, in

Registrato a

**MILANO 2**

Il 8-8-2019

N. 24513

Serie 1T

Euro 245,00

proprio o per delega (con indicazione del delegante e del delegato nonché dei soggetti eventualmente votanti in qualità di creditori pignorati, riportatori o usufruttuari), con specifica indicazione:

- \* delle azioni per le quali è stata effettuata la comunicazione da parte dell'intermediario all'emittente ai sensi dell'articolo 83-sexies del D.Lgs. n. 58/1998;
- \* della presenza per ogni votazione prevista e del voto espresso;
- \* del numero delle azioni e del riscontro degli allontanamenti prima di ciascuna votazione.

Il Presidente ricorda, infine, che l'assemblea è stata convocata in unica adunanza, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 10 ultimo comma dello statuto sociale, per discutere ed assumere le deliberazioni inerenti e conseguenti alle materie del seguente

#### **ORDINE DEL GIORNO**

*"1. Valutazioni in merito alla 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., 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.*

*2. Adeguamento del Fondo Comune ex art. 146 TUF per la difesa degli interessi della categoria in relazione alle annunciate operazioni di conversione forzata e delisting;*

*3. Proposta di conversione delle azioni di risparmio in ordinarie nel rapporto 1:1000 (uno a mille) ed eventuale subordinata rinuncia alle azioni legali in corso;*

*4. Nomina di un delegato soci con la funzione di ricercare una soluzione concordata con la Società ed il Gruppo Sawiris."*

In relazione alla convocazione dell'assemblea degli azionisti di risparmio, il Presidente precisa che:

- in data 8 luglio 2019 è stato pubblicato l'avviso di convocazione sul sito internet della Società e con le altre modalità previste ai sensi dell'articolo 84 del regolamento adottato con delibera Consob numero 11971 del 14 maggio 1999 ("Regolamento Emittenti"), e che, in pari data, un estratto dello stesso è stato pubblicato sul quotidiano Italia Oggi;

- entro dieci giorni dalla pubblicazione dell'avviso di cui sopra è pervenuta richiesta di integrazione dell'ordine del giorno (originariamente disposto con il solo punto 1. sopra indicato) da parte del socio D&C Governance Technologies titolare di numero 292 azioni di risparmio (secondo il testo riportato ai punti 2., 3. e 4. che precedono), ai sensi dell'articolo 126-bis del D.Lgs. n. 58/1998, mentre non sono pervenute nuove proposte di delibera sulle materie già all'ordine del giorno;

- sono stati effettuati tutti gli adempimenti informativi ed i depositi previsti dalla legge e/o dalla regolamentazione vigente per la presente assemblea in relazione ai punti all'ordine del giorno, in particolare con riferimento alla relazione del rappresentante comune degli azionisti di risparmio; i medesimi documenti sono inoltre stati depositati presso il meccanismo di stoccaggio eMarket Storage, messi a disposizione del pubblico, nonché pubblicati sul sito internet della Società;

- prima dello svolgimento dell'assemblea, i soci non hanno avanzato domande sulle materie all'ordine del giorno ai sensi dell'articolo 127-ter D.Lgs. n. 58/1998;

- la Società ha designato Computershare S.p.A. quale rappresentante designato ai sensi dell'articolo 135-undecies del D.Lgs. n. 58/1998 per l'attribuzione di eventuali deleghe del diritto di voto;

In relazione alle partecipazioni azionarie, il Presidente comunica che:

- il capitale sociale sottoscritto e versato ammonta ad Euro **20.000.409,64** (**ventimilioniquattrocentonove e sessantaquattro centesimi**) diviso in numero **114.761.225** (**centoquattordicimilionisettecentosessantunomiladuecentoventicinque**) **azioni ordinarie** e numero **6.803** (**seimilaottocentotre**) **azioni di risparmio**, tutte prive di indicazione del valore nominale ed ammesse alle negoziazioni presso il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.;

- nell'assemblea hanno diritto di voto solo gli azionisti titolari di azioni di risparmio;

- la Società non ha emesso strumenti finanziari con diritto di voto, ed è titolare di numero 66.130 (sessantaseimilacentotrenta) azioni proprie in portafoglio pari a circa lo 0,058% (zero virgola zero cinquantotto per cento) del capitale sociale;

- i soggetti che detengono diritti di voto in misura superiore alle soglie tempo per tempo applicabili del capitale sottoscritto, rappresentato da azioni ordinarie con diritto di voto, secondo le risultanze del libro soci e così come risultanti dall'ultima comunicazione ricevuta dagli uffici preposti della Società ai sensi dell'articolo 120 del D.Lgs. n. 58/1998, nonché dalle altre informazioni a disposizione della Società sono i seguenti:

\*dichiarante Loza Yousriya Nassif per azionista **Libero Acquisition S.à r.l.** **67.499.999**

(**sessantasettemilioniquattrocentonovantanovemilanovecentonovantanove**) azioni pari al **58,818%** (**cinquantotto virgola ottocentodiciotto per cento**) del capitale sociale,

\*dichiarante GoldenTree Asset Management LP per azionisti **GoldenTree Asset Management Lux S.à r.l., GoldenTree Partners LP, GT NM LP, San Bernardino County Employees' Retirement Association**, totali **18.608.144** (**diciottomilioniseicentottomilacentoquarantaquattro**) azioni pari al **16,251%** (**sedici virgola duecentocinquantuno per cento**) del capitale sociale,

\*dichiarante Lasry Marc per azionista **GL Europe Luxembourg S.à r.l.** **15.930.432** (**quindicimilioninovecentotrentamilaquattrocentotrentadue**) azioni pari al **13,881%** ( **tredici virgola ottocentoottantuno per cento**) del capitale sociale;

- Computershare S.p.A., nella sua qualità di rappresentante designato per il conferimento delle deleghe di voto ai sensi dell'articolo 135-undecies del D.Lgs. n. 58/1998, ha espressamente dichiarato di non averne ricevute;

- non risulta sia stata promossa alcuna sollecitazione di deleghe di voto ai sensi dell'articolo 136 del D.Lgs. n. 58/1998;

- gli intervenuti sono stati invitati dalla Società a dichiarare l'eventuale esistenza di cause di impedimento o sospensione, a norma di legge, del diritto di voto, relativamente a ciascuna delle materie espressamente elencate all'ordine del giorno, e dà quindi atto che nessuna dichiarazione viene resa in proposito.

In relazione ai patti parasociali in essere, per quanto a conoscenza della Società, il Presidente comunica che:

- alla data odierna, in base alle comunicazioni ed alle pubblicazioni ai sensi di legge, sussiste patto parasociale stipulato in data 28 giugno 2019 tra Sunrise Investments SpA, Libero Acquisition S.à r.l., GL Europe Luxembourg S.à r.l e GoldenTree Asset Management Lux S.à r.l.

In ordine allo svolgimento dei lavori assembleari, il Presidente comunica che:

- al solo scopo di facilitare la verbalizzazione degli interventi e la risposta agli stessi, è attivo un servizio di registrazione; la registrazione sarà conservata per il tempo strettamente necessario alla redazione del verbale;

- nei locali in cui si svolge la riunione non possono essere effettuate riprese audio-video, né fotografie;

- i dati dei partecipanti all'assemblea sono raccolti e trattati dalla Società ai sensi del D.Lgs. n. 196/2003 ("**Codice in materia di privacy**"), così come modificato dal Regolamento UE 2016/679 ("**General Data Protection Regulation**"), esclusivamente ai fini dell'esecuzione degli adempimenti obbligatori assembleari e societari;
- sono presenti dipendenti della Società e consulenti per svolgere compiti di segreteria ed assistenza;
- non è presente alcun giornalista, seppur sia stato consentito ad esperti, analisti finanziari e giornalisti qualificati di assistere all'assemblea;
- non sono previste procedure di voto per corrispondenza o con mezzi elettronici;
- i partecipanti che desiderassero intervenire nella discussione sono invitati a farne preventiva richiesta e a comunicare il loro nome, in modo tale da prenderne nota in apposito elenco; nel verbale sarà riportata, ai sensi di legge, la sintesi degli interventi, con l'indicazione nominativa degli intervenuti, le risposte fornite e le eventuali dichiarazioni a commento;
- tutte le votazioni avverranno mediante alzata di mano, con registrazione dei voti contrari e astenuti; i voti favorevoli verranno calcolati per differenza;
- l'elenco analitico dei voti espressi e delle astensioni verrà allegato al verbale della presente assemblea;
- i partecipanti che durante i lavori assembleari volessero lasciare la sala sono invitati a farlo constatare al personale di controllo;
- coloro che non intendessero concorrere alla formazione della base di calcolo per il computo della maggioranza sono pregati di abbandonare la sala prima dell'inizio di ciascuna votazione, segnalandolo al personale di controllo;
- in caso di rientro in sala, i partecipanti dovranno far rilevare la presenza al personale di controllo;
- a tutti gli intervenuti legittimati al voto e delegati dei legittimati al voto è stata consegnata una scheda cartacea recante un codice identificativo del socio e delle relative azioni possedute;
- la scheda cartacea sarà utilizzata per la rilevazione delle presenze ogni volta che gli intervenuti entreranno o usciranno dalla sala assembleare;
- i voti favorevoli, contrari e di astensione così espressi e i non votanti verranno riportati analiticamente in allegato al verbale della presente assemblea.

Infine, il Presidente prega i votanti di non uscire dalla sala per tutta la durata delle operazioni di voto e ricorda che i documenti al medesimo relativi sono stati messi a disposizione dei soci da parte della Società nei termini e nei modi previsti dalla legge e dallo statuto sociale. A tal fine, pertanto, precisa che è stata distribuita in formato cartaceo la relazione illustrativa del rappresentante comune degli azionisti di risparmio sulle materie all'ordine del giorno.

Prima di passare alla trattazione degli argomenti all'ordine del giorno il Presidente ricorda che, ai sensi dell'articolo 12 dello statuto sociale, in sede di discussione, gli interventi da parte dei soci titolari di azioni di risparmio dovranno essere concisi e attinenti all'ordine del giorno, e precisa che alle domande poste si risponderà al termine degli interventi.

Il Presidente comunica inoltre che coloro che fossero intervenuti nella discussione potranno riprendere nuovamente la parola al termine delle risposte, al fine di effettuare un intervento di replica al quale si valuterà se far seguire un'ulteriore risposta; conclude chiarendo che a tale ultima risposta non è ammessa replica ulteriore e precisando che è facoltà degli azionisti presentare proposte di deliberazione inerenti l'argomento oggetto di trattazione.

Il Presidente passa dunque alla trattazione di quanto al **primo punto all'ordine del giorno**, e dopo esser stato dispensato da parte di tutti i presenti dalla lettura del relativo stralcio della relazione, ci tiene comunque a riprenderne i punti più salienti.

A tal riguardo riferisce come "il ruolo di rappresentante comune sia quello di tutelare gli interessi della categoria nell'ambito di operazioni che possano inficiarne i diritti. E' ovvio che una operazione di OPA, di per sé, rientra nella sfera esclusiva di valutazione del singolo socio se aderire o meno. Nell'ambito del mio ruolo professionale ovviamente posso fornire una mia valutazione e nello specifico ritengo che il prezzo d'OPA non sia congruo.

D'altro canto alla data odierna non e' un mistero che l'obiettivo ultimo del socio che ha lanciato l'OPA sia la conversione obbligatoria delle azioni di risparmio e la cancellazione della categoria. Questo ovviamente rappresenta una violazione degli interessi della categoria ed e' ovvio che al di la' dei rapporti individuali tra i soci e le evoluzioni dell'OPA, salvo diversa indicazione dell'assemblea, mi dovrò adoperare per tutelarli."

Relaziona inoltre i presenti sul fatto che dalla data di redazione della relazione siano emersi elementi ulteriori quali il rapporto di conversione, la pubblicazione della relazione del Consiglio di Amministrazione per l'assemblea convocata per il giorno 2 ottobre p.v. avente ad oggetto, tra l'altro, la conversione di azioni di risparmio in rapporto di 1 a 312.

Dà inoltre evidenza degli elementi caratterizzanti l'offerta pubblica di acquisto pervenuta e la proposta di conversione, svolgendo al riguardo un proprio commento personale; con precisa attenzione a ciò che concerne la formazione della valutazione del prezzo, del rapporto di conversione e anche del prezzo di recesso che non prenderebbe in considerazione le componenti e i diritti patrimoniali del titolo, giudicati componenti fondamentali: annovera al riguardo i trenta euro a titolo di dividendo "privilegiato" annuale e la percentuale di patrimonio rappresentata.

Il presidente prosegue il proprio intervento asserendo che la documentazione a supporto dell'operazione prodotta dall'Offerente e dal Consiglio di Amministrazione lasci alcuni elementi di dubbio : al riguardo evidenzia come non sia spiegato se aderire all'OPA comporti implicita rinuncia alle cause legali pendenti, nè vi sia menzione alcuna di queste.

A tal proposito il presidente segnala come gli siano state trasmesse a cura di alcuni soci domande volte ad avere maggiori delucidazioni da parte della governance e che egli si sia prontamente adoperato a recapitarle al Consiglio di Amministrazione ma ad oggi non sia pervenuta alcuna risposta a causa della tempistica ristretta tra l'inoltro delle stesse e l'odierna convocazione. A tal fine comunica di aver anche invitato il socio offerente a partecipare all'assemblea odierna e che in sala e' presente, in rappresentanza di quest'ultimo ed in qualita' di uditore, l'avvocato Ferigo Foscarini dello studio White & Case. Il presidente dichiara comunque di farsi carico dell'onere di relazionare gli aventi diritto non appena verranno rese note le delucidazioni richieste dagli organi competenti.

Da ultimo coglie l'occasione per relazionare i presenti circa le cause legali promosse dallo stesso in veste di rappresentante comune degli azionisti di risparmio e, nello specifico, si sofferma sull'azione legale affidata all'avvocato prof. Spolidoro avente ad oggetto l'accertamento in sede di contenzioso del valore nominale delle azioni di risparmio al fine di scongiurare l'ipotesi dell'esistenza di diverse categorie azionarie dotate di differente valore nominale inespresse

Sulla base della tesi portata avanti dal prof. Spolidoro ogni azioni di risparmio

sarebbe da ritenere suddivisa in 4326 azioni di risparmio di valore contabile (o nominale implicito) uguale a quello delle azioni ordinarie in circolazione

Per una maggiore delucidazione di quanto esposto il presidente invita gli intervenuti a prendere visione della relazione dallo stesso predisposta e messa a disposizione dei presenti nonché pubblicata nelle forme di legge che, su richiesta dello stesso si allega al presente verbale sotto la lettera "A".

Esaurito il proprio intervento, il Presidente dichiara aperta la discussione ed invita coloro che desiderino prendere la parola a prenotarsi ed a fornire il proprio nome e cognome.

Chiede la parola il prof. Gianfranco D'Atri in veste di delegato del socio D&C Governance Technologies S.r.l., il quale dà lettura del seguente intervento:

*"Vorrei innanzitutto formulare il mio saluto al nuovo socio (l'offerente indiretto) della categoria ,iNawib . Sawiris , per il quale nutro profonda stima, sia imprenditoriale sia umana, e con il quale condividiamo la preoccupazione per il problema delle migrazioni e dell'accoglienza, e i tentativi di trovare soluzioni (da parte mia solo tecnologiche).*

*Relativamente all'odg, va presa in considerazione non solo l'offerta economica ma la complessiva operazione messa in piedi, per come emerge dal documento di offerta.*

*Si tratta di una operazione finanziaria volta ad estrarre risorse dalla società operativa ed escludere i soci terzi dalla gestione. Ovviamente le condizioni economiche sono oggetto di valutazioni individuali, e le stesse possono essere migliorate o meno, ma l'impianto complessivo non muta: riduzione delle dimensioni dell'azienda e, conseguentemente riformulazione degli obiettivi societari.*

*La categoria ha rappresentato negli ultimi anni (nelle varie gestioni) un baluardo di tutela in termini di richieste di validi piani industriali, tutela dei lavoratori e proposte di innovazione - su questo aspetto segnalo anche il modesto ruolo del delegante DeC Mentre la gestione industriale del nuovo CEO indica un evidente potenziale di sviluppo, esprimibile però con il sostegno finanziario dei soci, il ruolo dei soci ordinari sembra concentrarsi solo sull'estrazione di risorse (vedi la distribuzione straordinaria già realizzata).*

*Il progetto in corso non fornisce risposte al desiderio di questi soci (tecnicamente solo di risparmio, essendo in procinto lo squeeze out) che intendono partecipare ad un'attività industriale sana, moderna , essere remunerati stabilmente (guardando al futuro) e partecipare attivamente agli sviluppi.*

*Ovviamente il contenzioso e le richieste risarcitone doverosamente ricordate dal rappresentante dovrebbero essere l'ultima spiaggia, ma non ci si può esonerare da ipotizzare tutte le strade anche se con l'auspicio di non percorrerle.*

*Crediamo quindi sia opportuno non aderire - a prescindere dal prezzo offerto, avendo ognuno individuali opzioni - alla offerta e non votare a favore della proposta di conversione obbligatoria che, nella modalità indicata, equivale ad adesione tardiva.*

*Suggeriamo di valutare positivamente una eventuale apertura dell'offerente, non di trattative sul prezzo, ma di riformulazione del progetto in maniera da tener conto oltre che delle esigenze finanziarie e di Governance del proponente , in primo luogo delle prospettive dell'azienda e, va da se, delle modalità di partecipazione a queste prospettive dei soci interessati.*

*Fermo restante, per come previsto dalle norme, il diritto di recesso per i singoli che preferissero monetizzare.*

*Il valore di recesso deve essere determinato in maniera adeguata e tener conto*

dell'eventuale rinuncia alle azioni in corso: per tali ragioni abbiamo richiesto un rinvio dell'assemblea del 2 ottobre per dar tempo di elaborare una proposta innovativa.

La DC resta disponibile ad offrire ai soci interessati una ampia collaborazione di idee e di tecnicismi, anche nell'ipotesi di tempi strettissimi - salvo ferragosto -."

Conclude il proprio intervento auspicando che qualche socio avanzi qualche proposta di deliberazione.

Prende la parola l'Avv. **Di Cianni Emilio Luigi** il quale condivide quanto esposto nell'intervento che lo ha preceduto soprattutto per quanto riguarda le considerazioni svolte in ordine alla tempistica troppo ristretta dell'operazione. Riferisce tra l'altro che nonostante gli siano pervenute deleghe da parte di alcuni soci, non è stato possibile reperire la comunicazione fatta dall'intermediario con i funzionari Computershare pertanto legittimare dette deleghe all'intervento nell'odierna assemblea.

Prosegue il proprio intervento, in qualità di delegato del socio Paolo Spadafora, dando lettura delle domande, come già anticipato dal Rappresentante Comune, dal socio:

"1. Nel documento di OPA e nella relazione degli amministratori per l'assemblea speciale (e straordinaria) del 2 ottobre 2019 avente ad oggetto la conversione delle azioni di risparmio non viene fatta menzione che, con giudizio proposto da parte degli azionisti di risparmio, è stata contestata la distribuzione di riserve per un totale di circa euro 70mln in maniera non corrispondente alla frazione di capitale rappresentata dalle azioni di risparmio, con richiesta di pagamento della somma di euro 2382,52 per azione. In caso di adesione all'OPA l'investitore rinuncia anche al diritto risarcitorio? Perché questo diritto risarcitorio non è stato considerato come elemento nella valutazione del valore di conversione?"

2. L'offerente intende adoperarsi per la rinuncia ai contenziosi in essere laddove acquisisse la maggioranza annunciata?

3. L'adesione all'OPA implica la rinuncia al dividendo privilegiato relativo all'anno 2018 che, non essendo stato distribuito a fine esercizio, è "trascinato al corrente esercizio" ex art. 147 TUF?

4. In caso di conversione forzosa, che come da progetto dovrebbe realizzarsi entro la fine dell'anno in corso, il dividendo privilegiato 2018 e 2019 verrebbe comunque successivamente distribuito agli ex azionisti di risparmio?

5. La quota di azioni ordinarie "in pectore" (derivanti dalla conversione delle azioni di risparmio) verrebbe computata ai fini del diritto allo squeeze out? Qualora così non fosse, se è legittima l'espropriazione delle azioni di risparmio convertite e sulla base di quale norma di legge a queste si applicherebbe il diritto all'acquisto da parte del socio di controllo?

6. Perché nella determinazione del prezzo di recesso viene ignorato il valore di "liquidazione" di euro 600 previsto dallo Statuto ma viene considerato esclusivamente il riferimento alla media aritmetica dei prezzi di mercato e quindi applicando il testo dell'art. 2437 nella forma abrogata e non vigente?

7. Quale è la posizione del Consiglio di Amministrazione rispetto ai punti all'ordine del giorno dell'assemblea del 7 agosto 2019 tenuto conto che la relazione del rappresentante comune e di un azionista all'assemblea del 7 luglio esprimono un complessivo giudizio negativo sui valori offerti?"

Chiede la parola il socio **Dario Romano Radaelli** il quale constata, salvo sviste, che non vi è traccia sul sito internet della società di alcun comunicato stampa relativo al contenzioso affidato all'Avv. Spolidoro e chiede delucidazioni al riguardo. Se fosse

possibile, avanza la richiesta di avere - anche per vie informali - copia dell'atto di citazione, essendo egli appassionato della materia e trovando l'oggetto del contendere di particolare interesse personale e professionale.

Al termine degli interventi il **Presidente** procede a fornire risposta a quanto richiesto.

In relazione alle domande fatte pervenire dal socio Spadafora precisa che dato il tenore delle stesse non è lui l'interlocutore idoneo a fornire delucidazioni (in quanto inerenti documenti redatti dal Consiglio di Amministrazione o dal Socio Offerente) e avendole recapitate ai legittimi destinatari fornirà un riscontro al richiedente appena possibile.

Al socio Dario Romano Radaelli mostra invece la propria completa disponibilità a fornire ogni opportuna delucidazione in merito alla causa promossa.

Nessun altro chiedendo la parola il Presidente dichiara che sono presenti in assemblea, in proprio o per delega, numero 11 (undici) aventi diritto di voto, titolari complessivamente di numero 2.951 (duemilanovecentocinquantuno) azioni di risparmio, pari al 43,377% (quarantatré virgola trecentosettantasette per cento) circa del capitale sociale, e dà lettura della proposta di deliberazione, così formulata:

#### **Delibera**

*"di condivisione delle conclusioni presentate dal rappresentante comune nella propria relazione come integrata nel corso dell'intervento, valutando il corrispettivo proposto nell'ambito dell'offerta pubblica di acquisto promossa su azioni di risparmio Italiaonline S.p.A. non congruo"*

Il Presidente dichiara, quindi, chiusa la votazione che si conclude con l'approvazione della proposta con il voto favorevole di numero 2.951 (duemilanovecentocinquantuno) azioni di risparmio, zero contrarie ed astenute.

\* \*

A questo punto Il Presidente ricorda come i successivi punti all'ordine del giorno derivino dalla richiesta di integrazione dello stesso avanzata dal socio D&C Governance Technologies. Passa dunque alla trattazione del **secondo punto all'ordine del giorno** richiamando genericamente le considerazioni svolte a tal proposito dal predetto socio, ritenendolo utile ai fini delle votazioni. Ci tiene altresì a precisare come la domanda di integrazione più volte richiamata sia pervenuta precedentemente rispetto alla pubblicazione dell'avviso di convocazione relativo all'assemblea del 2 ottobre che contiene previsioni di conversione diverse.

Ci tiene inoltre ad aggiungere che la definizione di un importo del *Fondo Comune ex art. 146 TUF* (qualunque esso sia) non implica necessariamente che lo si spenda nella sua totalità: a sostegno ricorda come finora a fronte di un fondo deliberato pari a euro 150.000 (centocinquantamila) in media ogni anno la spesa è stata di circa un terzo dell'importo. Riferisce poi come sia ovvio che in presenza di operazioni straordinarie significative sul capitale, quali una proposta di conversione obbligatoria, le possibilità che gli interessi degli azionisti ordinari non siano allineati, ma addirittura contrari a quelli degli azionisti di risparmio aumentino in maniera significativa e quindi sia preferibile avere a disposizione le eventuali risorse per tutelare la categoria. La decisione ovviamente è rimessa ai soci.

Aprire dunque la discussione su tale argomento ed invita coloro che lo desiderino a prenotare il proprio intervento.

Prende dunque la parola **Gianfranco D'Atri** in veste di delegato del socio D&C Governance Technologies S.r.l., il quale rileva come a livello di meccanismo di governance la gestione dei fondi da parte della società sia un argomento delicato.



Auspica e chiede che il fondo venga messo immediatamente (comunque prima del 12 settembre p.v.) a disposizione del rappresentante comune, così come prassi e legittimamente riconosciuto dalla giurisprudenza di merito anche in tempi recenti; qualora ciò non accada invita il rappresentante comune a considerarlo come atto lesivo degli interessi della categoria di cui è portavoce, in quanto l'auspicato *petitum* è un diritto e come tale va preteso.

Prende la parola l'Avv. **Di Cianni Emilio Luigi** il quale condivide quanto esposto nell'intervento che lo ha preceduto e al riguardo desidera svolgere alcune considerazioni personali: "propongo che il fondo comune per la difesa degli interessi della categoria sia aumentato ad euro 300.000,00 (trecentomila e zero centesimi) in considerazione dei maggiori costi che dovrà sostenere la categoria medesima per l'accertamento del valore contabile delle azioni di risparmio, per la tutela quindi dei diritti della categoria, per la proposizione di idonea azione di contrasto alla prospettata conversione obbligatoria e conseguente delisting della categoria di azioni di risparmio."

Propone quindi di deliberare che il fondo comune di cui all'art. ex art. 146 TUF per la difesa degli interessi della categoria sia fissato in euro 300.000,00 (trecentomila e zero centesimi) su base annua rotativa a decorrere dal presente esercizio e che lo stesso sia anticipato come per legge dalla società mettendolo nella disponibilità operativa del rappresentante pro tempore con obbligo di rendicontazione.

Interviene il socio **Dario Romano Radaelli** il quale sentendosi chiamato in causa dall'intervento che lo ha preceduto conferma le considerazioni svolte da Gianfranco D'Atri e contestualizza il riferimento alla pronuncia giurisprudenziale rilevando come il Tribunale di Milano con sentenza n. 4079/2019 abbia statuito a suo favore riconoscendo l'ultrattività della figura/carica del rappresentante comune ed ha imposto alla società resistente (Telecom) l'immediato trasferimento dei fondi dando rilevanza, ai fini del proprio convincimento, al fatto che la tutela della categoria per effettiva deve passare per l'ottenimento dei fondi e la messa a disposizione degli stessi. Conclude evidenziando le difficoltà intrinseche, e personalmente provate in analoga situazione, nel gestire fondi altrui.

In relazione a quest'ultima considerazione il **presidente** ricorda come in un suo precedente incarico presso Unicredit una soluzione soddisfacente per ovviare a tali problematiche è stata l'apertura di un conto corrente intestato alla società con delega della firma per l'operatività al rappresentante comune.

Nessun altro chiedendo la parola il Presidente dichiara che sono presenti in assemblea, in proprio o per delega, numero 11 (undici) aventi diritto di voto, titolari complessivamente di numero 2.951 (duemilanovecentocinquantuno) azioni di risparmio, pari al 43,377% (quarantatré virgola trecentosettantasette per cento) circa del capitale sociale, e mette in votazione la proposta di deliberazione avanzata dall'Avv. Di Cianni Emilio Luigi, così formulata:

#### **Delibera**

*"che il fondo comune di cui all'art. ex art. 146 TUF per la difesa degli interessi della categoria sia fissato in euro 300.000,00 (trecentomila e zero centesimi) su base annua rotativa a decorrere dal presente esercizio e che lo stesso sia anticipato come per legge dalla società mettendolo nella disponibilità operativa del rappresentante pro tempore con obbligo di rendicontazione."*

Il Presidente dichiara, quindi, chiusa la votazione che si conclude con l'approvazione della proposta con il voto favorevole di numero 2.942 (duemilanovecentoquarantadue) azioni di risparmio, zero contrarie ed astenute, e la dichiarazione di non voto da parte del socio Dario Romano Radaelli.

\* \* \*

Il Presidente passa dunque alla trattazione del **terzo punto all'ordine del giorno**, ricordando come anch'esso derivi dalla richiesta di integrazione avanzata dal socio D&C Governance Technologies, e ne richiama il contenuto.

Aprè dunque la discussione su tale argomento ed invita coloro che lo desiderino a prenotare il proprio intervento.

Prende dunque la parola **Gianfranco D'Atri** in veste di delegato del socio D&C Governance Technologies S.r.l., il quale sottolinea come il messaggio da trasmettere agli azionisti di risparmio sia quello di fornire una via d'uscita facoltativa - che non può essere inferiore al rapporto di 1:1000 - di modo che a seguito dell'eventuale conversione gli "ex" azionisti di risparmio diverrebbero azionisti "ordinari" titolari di un numero di azioni complessivamente rappresentativo di circa il 5% (cinque per cento) del capitale sociale.

Al riguardo evidenzia come quanto espresso potrebbe apparire in conflitto con l'atto di citazione più volte richiamato dal presidente in cui è previsto un rapporto fra i valori nominali inespressi di 1:4326 ma che in realtà non lo è in quanto qui non si parla di frazionamento di azioni di risparmio ma si richiede la conversione in una diversa categoria, quelle delle azioni ordinarie, che offrono una tipologia di diritti differenti.

Prende la parola l'Avv. **Di Cianni Emilio Luigi** il quale espone come alla luce delle argomentazioni e considerazioni svolte, ed in riferimento alla proposta azione civile patrocinata dall'avv. prof. Marco Spolidoro, propone di deliberare la conversione delle azioni di risparmio in ordinarie in un rapporto non inferiore a 1:1000.

All'esito dell'approvazione da parte dell'assemblea straordinaria della conversione, sulla base di questi termini, il rappresentante comune convocherà l'assemblea speciale degli azionisti di risparmio per la rinuncia alle azioni legali.

Nessun altro chiedendo la parola il Presidente dichiara che sono presenti in assemblea, in proprio o per delega, numero 11 (undici) aventi diritto di voto, titolari complessivamente di numero 2.951 (duemilanovecentocinquantuno) azioni di risparmio, pari al 43,377% (quarantatré virgola trecentosettantasette per cento) circa del capitale sociale, e mette in votazione la proposta di deliberazione avanzata dall'Avv. Di Cianni Emilio Luigi, così formulata:

**Delibera**

*" di proporre la conversione delle azioni di risparmio in ordinarie in un rapporto non inferiore a 1:1000.*

*All'esito dell'approvazione da parte dell'assemblea straordinaria della conversione il rappresentante comune convocherà l'assemblea speciale degli azionisti di risparmio per la rinuncia alle azioni legali."*

Il Presidente dichiara, quindi, chiusa la votazione che si conclude con l'approvazione della proposta con il voto favorevole di numero 2.942 (duemilanovecentoquarantadue) azioni di risparmio, zero contrarie ed astenute, e la dichiarazione di non voto da parte del socio Dario Romano Radaelli.

\* \* \* \*

Il Presidente passa, infine, alla trattazione del **quarto ed ultimo punto dell'ordine del giorno**, e, facendo sempre presente che anch'esso proviene dalla richiesta di integrazione avanzata dal socio D&C Governance Technologies, riporta sommariamente le considerazioni espresse dal medesimo.

Aggiunge inoltre come *"il ruolo di rappresentante comune sia quello di tutelare gli interessi della categoria nell'ambito di operazioni che possano inficiarne i diritti. E' ovvio che una operazione di OPA, di per se', rientra nella sfera esclusiva di*

valutazione del singolo socio se aderire o meno. Su tale aspetto e' ovvio che ne' il rappresentante ne' la categoria possono deliberare. Non rientra quindi necessariamente nella sfera dei compiti del rappresentante negoziare offerte migliorative per i soci. Detto questo mi rendo conto, che puo' esserci una insoddisfazione in merito ai valori al momento offerti e quindi puo' essere opportuno che si porti avanti un tavolo negoziale con l'offerente. A mio avviso la nomina di un soggetto delegato alla negoziazione non puo' essere oggetto di delibera da parte della categoria ma rientra nella sfera di ogni singolo socio eventualmente individuare una persona che ne segua i suoi interessi. Mi rendo conto che l'assemblea e' un'occasione importante per i soci di incontrarsi e scambiare opinioni e quindi che ben venga il fatto che in questa sede emerga la volontà dei soci presenti di coordinare i proprio sforzi nel tentativo di negoziare, ove possibile, i termini dell'offerta. Cio' che posso fare e' rendermi disponibile a fare da tramite per lo scambio dei riferimenti dei soci (anche di altri soci non presenti che me ne facciano successivamente richiesta) con l'intento di favorire il coordinamento eventuale dei soci senza alcuna inferenza da parte mia.

Rimane inteso che l'attivita' della sottoscritta nella qualita' di rappresentante comune si concentrera' nelle attivita' di tutela della categoria nella sua interezza."

Propone dunque il presidente il seguente testo di deliberazione "invitare ed autorizzare il rappresentante comune a farsi da tramite per lo scambio dei riferimenti fra soci di risparmio al fine di individuare una soluzione concordata con il gruppo di controllo."

Prende dunque la parola Gianfranco D'Atri in veste di delegato del socio D&C Governance Technologies S.r.l., il quale sottolinea come il socio dal medesimo rappresentato abbia rilevato l'opportunita di distinguere l'attività del rappresentante comune di tutela della categoria dall'iniziativa negoziale dei singoli soci, attribuendo a un soggetto terzo il potere di contrattare le condizioni di conversione e, detto soggetto, sia all'uopo stato individuato nello stesso prof. Gianfranco D'Atri. Quest'ultimo si rende disponibile a svolgere detto incarico anche per altri soci che ne facessero richiesta.

Nessun altro chiedendo la parola il Presidente dichiara che sono presenti in assemblea, in proprio o per delega, numero 11 (undici) aventi diritto di voto, titolari complessivamente di numero 2.951 (duemilanovecentocinquantuno) azioni di risparmio, pari al 43,377% (quarantatré virgola trecentosettantasette per cento) circa del capitale sociale, e mette in votazione la proposta di deliberazione avanzata dal Presidente, così formulata:

#### **Delibera**

"invitare ed autorizzare il rappresentante comune a farsi da tramite per lo scambio dei riferimenti fra soci di risparmio al fine di individuare una soluzione concordata con il gruppo di controllo."

Il Presidente dichiara, quindi, chiusa la votazione che si conclude con l'approvazione della proposta con il voto favorevole di numero 2.942 (duemilanovecentoquarantadue) azioni di risparmio, zero contrarie ed astenute, e la dichiarazione di non voto da parte del socio Dario Romano Radaelli.

Null'altro essendovi da deliberare e nessuno chiedendo la parola, il Presidente ringrazia i presenti e dichiara chiusi i lavori assembleari alle ore 14,33 (quattordici e trentatré).

\* \* \* \* \*

Allegati:

- "A" Relazione illustrativa del rappresentante comune degli azionisti di risparmio.

- **"B"** Elenco degli intervenuti e risultanze delle votazioni con indicazione dei voti favorevoli, contrari, astenuti e non votanti.

Il presente verbale, letto, viene da me notaio sottoscritto alle ore diciotto (18.00) di questo giorno otto agosto duemiladiciannove.

Scritto in parte da persona di mia fiducia e in parte da me notaio.

Consta di quattro fogli per tredici pagine.

F.to Dario Restuccia Notaio

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

**ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI POSSESSORI  
DELLE AZIONI DI RISPARMIO ITALIAONLINE SPA  
DEL 7 AGOSTO 2019**

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

\*\*\* \_ \*\*\*

Signori Soci,

siete stati convocati in Assemblea Speciale – per come previsto dall'art. 146, comma 1, lettera a) del D.Lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza, "TUF") - per la trattazione del seguente argomento posto all'ordine del giorno:

1. Valutazioni in merito alla 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.

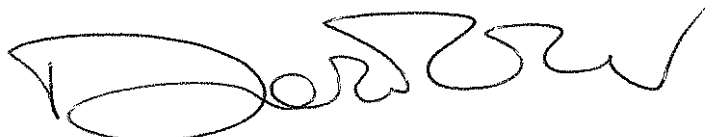
**Informazioni sull'Operazione**

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.

E' importante precisare che ancorché gli Offerenti abbiano inserito le due offerte all'interno di un'unica operazione le previsioni normative per le azioni ordinarie sono diverse da

<sup>1</sup> <https://www.italiaonline.it/wp-content/uploads/2019/06/Comunicazione-ex-102-TUF-28-giugno-2019.pdf>



quelle previste per le azioni di risparmio.

Ovviamente ai fini dell'assemblea speciale convocata per il 7 Agosto l'attenzione si concentrerà sugli aspetti legati alle azioni di risparmio.

Gli Offerenti dichiarano che l'Offerta Pubblica di Acquisto lanciata su entrambe le categorie di azioni ha come obiettivo semplificare la struttura proprietaria dell'Emittente, revocare le Azioni Ordinarie dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. e ottimizzare la struttura patrimoniale di Italiaonline.

Il Corrispettivo previsto per ciascuna delle n.6803 azioni di risparmio e' di Euro 880,00 in contanti che saranno corrisposti da Sunrise Investments a ciascun aderente all'Offerta sulle Azioni di Risparmio, nei termini, condizioni e limiti indicati nel Documento di Offerta. L'esborso massimo per l'Offerta sulle Azioni di Risparmio, calcolato sulla totalità delle Azioni di Risparmio, è pari a Euro 5.986.640,00.

Alla data della presente relazione non sono conosciuti l'inizio e la durata del Periodo di Adesione, il Documento di Offerta infatti, e' stato depositato giorno 3 luglio 2019 presso la Consob ma non ancora reso pubblico al mercato.

L'Offerta e' soggetta ad alcune condizioni di efficacia, ed in particolare per le azioni di risparmio che le adesioni raggiungano almeno il 50% + 1 azione, incluse le Azioni di Risparmio eventualmente acquisite al di fuori dell'Offerta sulle Azioni di Risparmio e che le condizioni dell'Offerta sulle azioni ordinarie<sup>2</sup> siano soddisfatte o vi sia stata fatta rinuncia.

Con riferimento specifico alle azioni di risparmio, inoltre, gli Offerenti indicano l'intenzione, in caso di esito positivo dell'Offerta, di attivarsi per effettuare la conversione delle azioni di risparmio in azioni ordinarie prima del Delisting di queste ultimi. Alla data odierna non sono tuttavia conosciute le condizioni di una eventuale conversione.

Questa operazione – se se ne realizzassero le condizioni – rappresenterebbe una operazione significativa sul capitale sociale di Italiaonline ed in particolare su quello rappresentato dalle azioni di risparmio. E' per questo motivo che come vostro rappresentante comune ho ritenuto necessario convocare l'assemblea speciale.

Ancorché la decisione di aderire o meno all'offerta rientri nella sfera decisionale personale di ciascun socio, credo possa essere utile consentire ai soci di risparmio di avere un'occasione di scambio di opinioni sulle condizioni dell'operazione. Ed a tal fine nei prossimi giorni sollecitero' gli offerenti e la Consob a fornire maggiori informazioni e richiederò pareri che potranno essere resi noti in sede assembleare per consentire una consapevole decisione.

## **Elementi per la valutazione**

Il comunicato stampa fa riferimento ai prezzi di mercato degli ultimi 12 mesi del titolo Italiaonline Risparmio per mostrare la percentuale di premio offerto. E' importante tuttavia ricordare che il valore di mercato delle azioni di risparmio ha sofferto della scarsa liquidità del titolo e di regole di formazione del prezzo molto rigide imposte da Borsa Italiana (che non consente, di norma, lo scambio in presenza di variazioni rispetto all'ultimo prezzo superiore all'1%). Ovviamente questo limite non e' stato imposto negli ultimi giorni tant'è che il prezzo e' rapidamente salito fino a raggiungere un valore prossimo a quello offerto da Libero Acquisition e Sunrise Investments.

In ogni caso la giustificazione del prezzo offerto non fornisce alcun elemento valutativo delle componenti patrimoniali del titolo, limitandosi ad offrire una comparazione sui prezzi

2 Si rinvia al Comunicato Stampa del 28 Giugno 2019

storici. Ed ancora la valutazione finanziaria del titolo di risparmio, che offre un dividendo privilegiato di euro 30 per anno, porta ad una valorizzazione aggiuntiva di cui non vi è traccia nel documento.

Nel corso degli ultimi anni i soci, per il tramite del rappresentante, hanno in più occasioni, invitato la società a definire il valore patrimoniale delle azioni di risparmio a seguito delle diverse modifiche statutarie ed operazioni straordinarie. Nell'ambito delle attività di tutela svolte dal rappresentante e anche grazie a perizie di stima affidate ad esperti, il valore dell'azione di risparmio è stato individuato in un range che si colloca ben al di sopra del valore offerto.

In ultimo il 5 luglio 2017 è stata avviata presso il Tribunale di Milano un'azione legale nei confronti della Società per impugnare e contestare la delibera dell'assemblea ordinaria del 27 aprile 2017 che stabilì la distribuzione di riserve disponibili in misura non proporzionale al valore del capitale rappresentato.

Sinteticamente, si ricorda che le azioni di risparmio rappresentano un capitale di euro  $600 \times 6803 = 4.081.800$  di euro e quindi circa il 20% del capitale sociale – attualmente pari a euro 20.000.409,64 -.

Relativamente alla causa in corso, la richiesta, per conto degli azionisti di risparmio, è il riconoscimento di euro 2382,52 per azione a solo titolo di dividendo. L'adesione all'offerta costituisce una implicita rinuncia a tale dividendo e, ragionevolmente, la proposta di conversione degli Offerenti mira in prospettiva alla rinuncia all'azione giudiziaria da parte l'intera categoria.

## Conclusioni

Nel ricordare che il rappresentante non è tenuto in maniera specifica a formulare un parere di congruità dell'offerta, per come richiesto invece al Consiglio di Amministrazione, ritengo sia mio dovere, nell'ambito della generale previsione di tutela della categoria, esprimermi esplicitamente circa l'offerta - limitatamente ai titoli di risparmio -.

Alla luce di quanto precedentemente detto e anche considerando che l'operazione ha come obiettivo l'acquisizione del controllo della categoria per addivenire ad una consistente contrazione dei valori e diritti in capo ai soci attuali (inclusi coloro che non intendessero aderire), l'offerta pubblica di Libero Acquisition e Sunrise Investments, da qualificarsi quindi alla stregua di una OPA ostile per la categoria di risparmio, è non congrua.

In particolare, occorre tener conto che la società si trova in una buona situazione economico-finanziaria (vedi comunicato stampa del 8 maggio 2019 in merito ai risultati trimestrali), avendo effettuato un'importante ristrutturazione organizzativa e puntando sui punti di forza della società, anche grazie all'attività del nuovo Amministratore Delegato dr. Giacchi. Rimane, pertanto, assolutamente valida l'aspettativa di prospettiva distribuzione del dividendo privilegiato.

È tuttavia importante ricordare che anche in caso di successo dell'Offerta Pubblica di Acquisto sulle azioni di risparmio, ciò non va ad eliminare automaticamente i diritti amministrativi e patrimoniali per gli azionisti che ne rimangano detentori – e quindi ad esempio il dividendo privilegiato annuale e, eventualmente, in caso di esito positivo del contenzioso già ricordato, l'eventuale risarcimento stabilito dal Giudice.

Alle azioni di risparmio – post offerta – continueranno ad applicarsi le tutele e le regole deliberative previste dalla legge e queste dovranno essere rispettate per poter approvare una eventuale conversione delle azioni di risparmio in azioni ordinarie.



Da ultimo, ed in attesa di poter esaminare il Documento di Offerta, i soci sono invitati a considerare i seguenti punti di criticità dell'operazione:

- La successiva operazione di leverage buy out è finalizzata all'appropriazione delle risorse finanziarie della società (Disponibilità liquide pari 86,1 milioni).
- Manca una valutazione del valore delle azioni di risparmio, sia in termini patrimoniali sia in termini di valore nominale.
- L'Offerta pur prevedendo una successiva conversione obbligatoria, non indica il rapporto di concambio né la consecutio temporum degli eventi, non consentendo agli azionisti di valutare la convenienza o meno di attendere tale successiva fase.
- L'Offerta non fornisce indicazioni circa l'ipotesi di insuccesso dell'opa sulle azioni di risparmio e circa la volontà dei soci di mantenere quotate solo questi titoli.
- Non sono fornite indicazioni circa la possibilità per i soci di risparmio non aderenti alla OPA, qualora la conversione obbligatoria li portasse a detenere una significativa quota del capitale ordinario, di non aderire all'offerta successiva e di impedire l'eventuale squeeze out.

Sarà mia cura trasmettere a Consob una richiesta di integrazione delle informazioni e di proroga dei termini, così da renderli compatibili con lo svolgimento dell'assemblea, e successivamente alla pubblicazione del Documento di Offerta, in presenza di informazioni aggiuntive rispetto a quelle attualmente conosciute, mi riservo la possibilità di fornire ai soci integrazioni alla presente relazione.

Milano, 7 Luglio 2019

Il Rappresentante Comune  
Stella d'Atri



Assemblea Speciale del 07 agosto 2019

SITUAZIONE ALL'ATTO DELLA COSTITUZIONE

Constato che sono presenti, in proprio o per delega:

N° **11** soggetti legittimati al voto portatori di n° **2.951** azioni di risparmio, pari al **43,377922** % delle azioni di risparmio emesse dalla Società.



Azionisti:  
Azionisti in proprio:

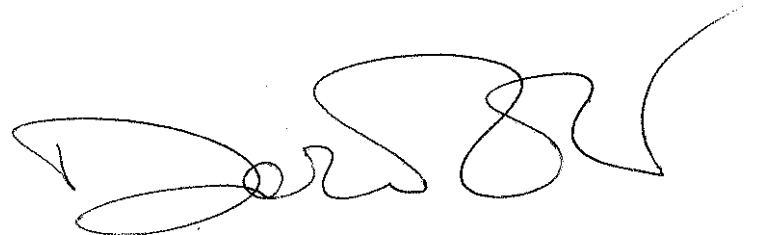
11 Teste:  
4 Azionisti in delega:

5  
7

**\* ELENCO DELEGANTI \***

**ITALIAONLINE S.P.A.  
Assemblea Speciale  
in unica convocazione**

1	Deleganti di <b>CAMPANA EMILIANA CARMEN</b> PISANI CLARA D'ATRI MARIANNA <hr/> Numero di deleghe rappresentate dal badge: 2	Tessera n° 4 Azioni 599 42 <hr/> 641
2	Deleganti di <b>D'ATRI GIANFRANCO</b> D&C GOVERNANCE TECHNOLOGIES SRL TEMPOFOSCO ANDREA <hr/> Numero di deleghe rappresentate dal badge: 2	Tessera n° 5 Azioni 485 470 <hr/> 955
3	Deleganti di <b>DI CIANNI EMILIO LUIGI</b> LE PERA DOMENICO SPADAFORA PAOLO BADINO PAOLO <hr/> Numero di deleghe rappresentate dal badge: 3	Tessera n° 3 Azioni 45 7 461 <hr/> 513



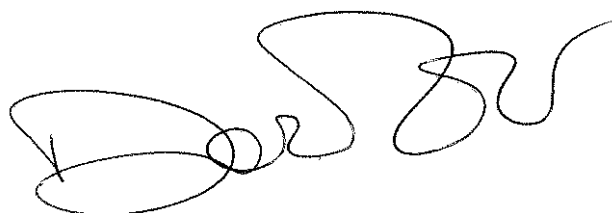
**Elenco Intervenuti  
(Tutti ordinati per numero di badge)**

**Assemblea Speciale**

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente		<b>Speciale</b>
1		RADAELLI DARIO ROMANO		2 0,029399%
2		D'ATRI STELLA		719
1	R	INVESTIMENTI SUD ITALIA SRL		9
			<b>Totale azioni</b>	<b>728</b>
				10,701161
3		DI CIANNI EMILIO LUIGI		112
<i>di cui 112 azioni in Cointestazione con :REDA GABRIELLA;</i>				
3	D	BADINO PAOLO		461
1	D	LE PERA DOMENICO		45
2	D	SPADAFORA PAOLO		7
			<b>Totale azioni</b>	<b>625</b>
				9,187123
4		CAMPANA EMILIANA CARMEN		0
2	D	D'ATRI MARIANNA		42
1	D	PISANI CLARA		599
			<b>Totale azioni</b>	<b>641</b>
				9,422314
5		D'ATRI GIANFRANCO		0
1	D	D&C GOVERNANCE TECHNOLOGIES SRL		485
2	D	TEMPOFOSCO ANDREA		470
			<b>Totale azioni</b>	<b>955</b>
				14,037924
<b>Totale azioni in proprio</b>				833
<b>Totale azioni in delega</b>				2.109
<b>Totale azioni in rappresentanza legale</b>				9
<b>TOTALE AZIONI</b>				2.951
				43,377922%
<b>Totale azionisti in proprio</b>				3
<b>Totale azionisti in delega</b>				7
<b>Totale azionisti in rappresentanza legale</b>				1
<b>TOTALE AZIONISTI</b>				11
<b>TOTALE PERSONE INTERVENUTE</b>				5

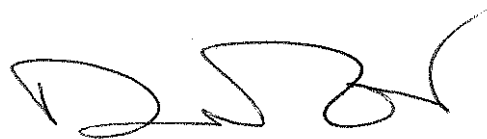
Legenda:

**D:** Delegante **R:** Rappresentato legalmente



Assemblea Speciale del 07 agosto 2019ESITO VOTAZIONEOggetto : **Valutazioni in merito all'OPA****Hanno partecipato alla votazione:**n° **11** aventi diritto al voto portatori din° **2.951** azioni di risparmio pari al **43,377922** % delle azioni di risparmio emesse**Hanno votato:**

		<b>%AZIONI DI RISPARMIO RAPPRESENTATE (Quorum deliberativo)</b>	<b>%AZIONI AMMESSE AL VOTO</b>	<b>%CAP.SOC.</b>
<b>Favorevoli</b>	2.951	100,000000	100,000000	43,377922
<b>Contrari</b>	0	0,000000	0,000000	0,000000
<b>SubTotale</b>	2.951	100,000000	100,000000	43,377922
<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>	2.951	100,000000	100,000000	43,377922



Assemblea Speciale del 07 agosto 2019

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: Valutazioni in merito all'OPA**

Cognome

**CONTRARI**

Tot. Voti

Proprio

Delega

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

Azionisti:  
Azionisti in proprio:

0 Teste:  
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

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: Valutazioni in merito all'OPA

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

ASTENUTI

Tot. Voti

Proprio

Delega

Azionisti:  
Azionisti in proprio:

0  
0

Teste:  
Azionisti in delega:

0  
0

DI\* 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 (violazione effettuata alla posizione assistita)  
RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

Pagina 2



LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: Valutazioni in merito all'OPA

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

NON VOTANTI

Tot. Voti

Proprio

Delega

Azionisti:  
Azionisti in proprio:

0  
0

Teste:  
Azionisti in delega:

0  
0

Pagina 3

DT\* 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)  
RT\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica



**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: Valutazioni in merito all'OPA**

		FAVOREVOLI		
	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1	RADAELLI DARIO ROMANO	2	2	0
2	D'ATRI STELLA	719	719	0
RL*	INVESTIMENTI SUD ITALIA SRL	9	9	0
3	DI CIANNI EMILIO LUIGI	625	112	513
4	CAMPANA EMILIANA CARMEN	641	0	641
5	D'ATRI GIANFRANCO	470	0	470
DE*	D&C GOVERNANCE TECHNOLOGIES SRL	485	0	485

Totale voti 2.951  
 Percentuale votanti % 100,000000  
 Percentuale Capitale % 43,377922

Azionisti:  
 Azionisti in proprio:

II Tesi:  
 4 Azionisti in delega:

5

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

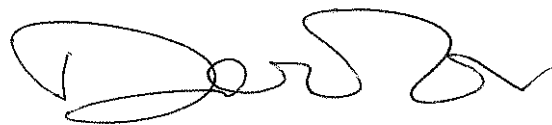
Pagina 4





Assemblea Speciale del 07 agosto 2019ESITO VOTAZIONEOggetto : **Adeguamento del Fondo Comune****Hanno partecipato alla votazione:**n° **11** aventi diritto al voto portatori din° **2.951** azioni di risparmio pari al **43,377922** % delle azioni di risparmio emesse**Hanno votato:**

		<b>%AZIONI DI RISPARMIO RAPPRESENTATE (Quorum deliberativo)</b>	<b>%AZIONI AMMESSE AL VOTO</b>	<b>%CAP.SOC.</b>
<b>Favorevoli</b>	2.949	99,932226	99,932226	43,348523
<b>Contrari</b>	0	0,000000	0,000000	0,000000
<b>SubTotale</b>	2.949	99,932226	99,932226	43,348523
<b>Astenuti</b>	0	0,000000	0,000000	0,000000
<b>Non Votanti</b>	2	0,067774	0,067774	0,029399
<b>SubTotale</b>	2	0,067774	0,067774	0,029399
<b>Totale</b>	2.951	100,000000	100,000000	43,377922



LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: Adeguamento del Fondo Comune

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

**CONTRARI**

Tot. Voti

Proprio

Delega

Pagina 1



Azionisti:  
Azionisti in proprio:

0 Teste:  
0 Azionisti in delega:

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

Assemblea Speciale del 07 agosto 2019

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: Adeguamento del Fondo Comune

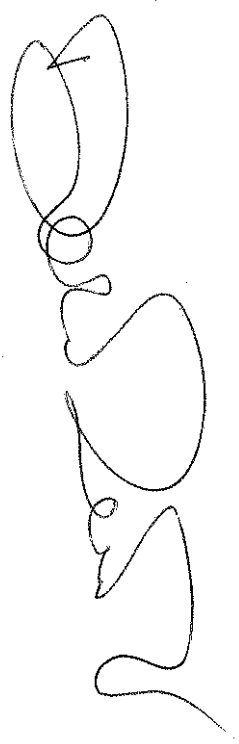
Cognome	
Totale voti	0
Percentuale votanti %	0,000000
Percentuale Capitale %	0,000000

ASTENUTI

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

Azionisti: 0  
 Azionisti in proprio: 0  
 Teste: 0  
 Azionisti in delega: 0

Pagina 2



DP\* 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 (violazione effettuata alla postazione assistita)  
 RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

Assemblea Speciale del 07 agosto 2019

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI  
Oggetto: **Adeguamento del Fondo Comune**

Cognome	
1	RADAFELLI DARIO ROMANO
Totale voti	2
Percentuale votanti %	0,067774
Percentuale Capitale %	0,029399

**NON VOTANTI**

TOT. VOTI	Proprio	Delega
2	2	0

Azionisti:  
Azionisti in proprio:

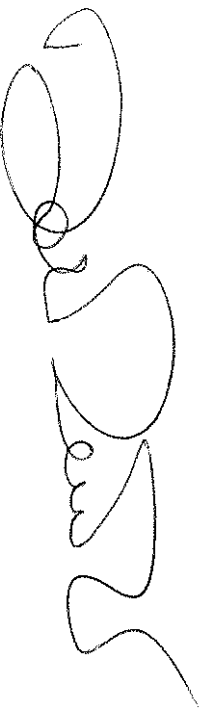
1  
1

Teste:  
Azionisti in delega:

1  
0

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

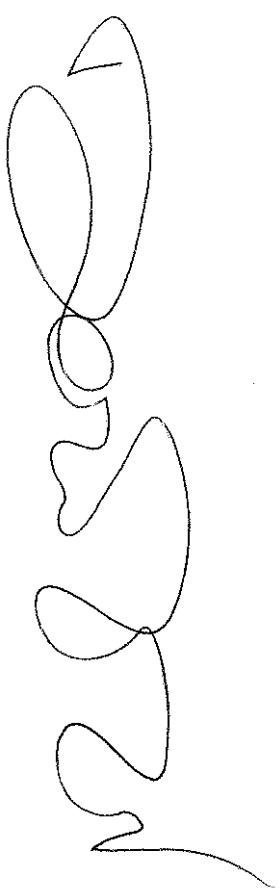


**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: Adeguamento del Fondo Comune**

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
2	D'ATRI STELLA	719	719	0
RL*	INVESTIMENTI SUD ITALIA SRL	9	9	0
3	DI GIANNI EMILIO LUIGI	625	112	513
4	CAMPANA EMILIANA CARMEN	641	0	641
5	D'ATRI GIANFRANCO	470	0	470
DE*	D&C GOVERNANCE TECHNOLOGIES SRL	485	0	485
<b>Totale voti</b>		<b>2.949</b>		
<b>Percentuale votanti %</b>		<b>99,932226</b>		
<b>Percentuale Capitale %</b>		<b>43,348523</b>		

**FAVOREVOLI**

	Tot. Voti	Proprio	Delega
2	719	719	0
RL*	9	9	0
3	625	112	513
4	641	0	641
5	470	0	470
DE*	485	0	485



Assemblea Speciale del 07 agosto 2019ESITO VOTAZIONE

Oggetto : **Proposta di conversione azioni di risparmio**

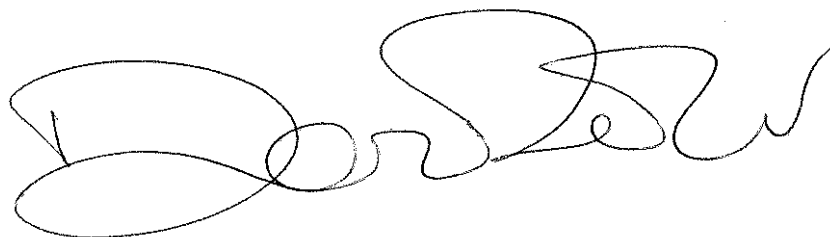
**Hanno partecipato alla votazione:**

n° **11** aventi diritto al voto portatori di

n° **2.951** azioni di risparmio pari al **43,377922** % delle azioni di risparmio emesse

**Hanno votato:**

		<b>%AZIONI DI RISPARMIO RAPPRESENTATE (Quorum deliberativo)</b>	<b>%AZIONI AMMESSE AL VOTO</b>	<b>%CAP.SOC.</b>
<b>Favorevoli</b>	2.949	99,932226	99,932226	43,348523
<b>Contrari</b>	0	0,000000	0,000000	0,000000
<b>SubTotale</b>	2.949	99,932226	99,932226	43,348523
<b>Astenuti</b>	0	0,000000	0,000000	0,000000
<b>Non Votanti</b>	2	0,067774	0,067774	0,029399
<b>SubTotale</b>	2	0,067774	0,067774	0,029399
<b>Totale</b>	2.951	100,000000	100,000000	43,377922



LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: Proposta di conversione azioni di risparmio

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

CONTRARI

Tot. Voti

Proprio

Delega

Pagina 1



Azionisti:  
Azionisti in proprio:

0 Teste:  
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

## Assemblea Speciale del 07 agosto 2019

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Proposta di conversione azioni di risparmio**

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
	0		
Totale voti	0		
Percentuale votanti %	0,000000		
Percentuale Capitale %	0,000000		

## ASTENUTI

Azionisti:

0

Azionisti in proprio:

0

Azionisti in delega:

0

## 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 assistita)

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



## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Proposta di conversione azioni di risparmio**

1	Cognome RADARELLI DARIO ROMANO
2	Totale voti
	Percentuale votanti % 0,067774
	Percentuale Capitale % 0,029399

## NON VOTANTI

	Tot. Voti	Proprio	Delega
	2	2	0

## 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

Azionisti:  
Azionisti in proprio:1 1 Tesce:  
Azionisti in delega:1  
0

Assemblea Speciale del 07 agosto 2019

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: Proposta di conversione azioni di risparmio**

**FAVOREVOLI**

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
2	D`AURI STELLA	719	719	0
RT*	INVESTIMENTI SUD ITALIA SRL	9	9	0
3	DI CIANNI EMILIO LUIGI	625	112	513
4	CAMPANA EMILIANA CARMEN	641	0	641
5	D`AURI GIANFRANCO	470	0	470
DE*	D&C GOVERNANCE TECHNOLOGIES SRL	485	0	485
<b>Totale voti</b>		<b>2.949</b>		
<b>Percentuale votanti %</b>		<b>99,932226</b>		
<b>Percentuale Capitale %</b>		<b>43,348523</b>		

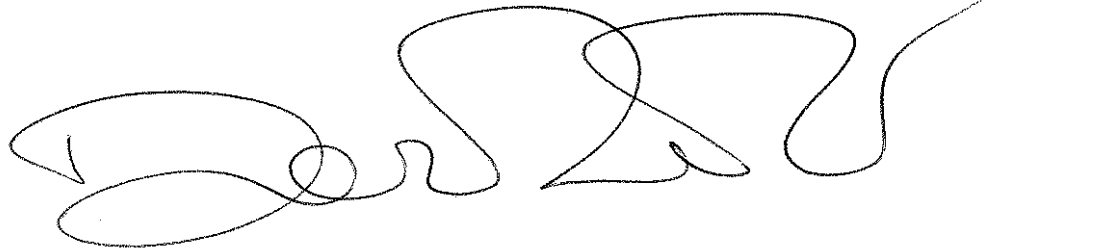
Azionisti:  
 Azionisti in proprio:

10 Teste:  
 3 Azionisti in delega:

4 **D&C delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica**  
 7 **\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)**  
 RT\* rappresentanza legate alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

Assemblea Speciale del 07 agosto 2019ESITO VOTAZIONEOggetto : **Nomina di un delegato****Hanno partecipato alla votazione:**n° **11** aventi diritto al voto portatori din° **2.951** azioni di risparmio pari al **43,377922** % delle azioni di risparmio emesse**Hanno votato:**

		<b>%AZIONI DI RISPARMIO RAPPRESENTATE (Quorum deliberativo)</b>	<b>%AZIONI AMMESSE AL VOTO</b>	<b>%CAP.SOC.</b>
<b>Favorevoli</b>	2.949	99,932226	99,932226	43,348523
<b>Contrari</b>	0	0,000000	0,000000	0,000000
<b>SubTotale</b>	2.949	99,932226	99,932226	43,348523
<b>Astenuti</b>	0	0,000000	0,000000	0,000000
<b>Non Votanti</b>	2	0,067774	0,067774	0,029399
<b>SubTotale</b>	2	0,067774	0,067774	0,029399
<b>Totale</b>	2.951	100,000000	100,000000	43,377922



LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: **Nomina di un delegato**

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

**CONTRARI**

Tot. Voti

Proprio

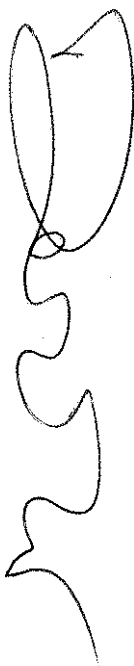
Delega

Azionisti:  
Azionisti in proprio:

0  
0  
Teste:  
Azionisti in delega:

0  
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

Pagina 1



Assemblea Speciale del 07 agosto 2019

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: Nomina di un delegato**

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

**ASTENUTI**

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

Azionisti: 0  
Azionisti in proprio: 0

Teste: 0  
Azionisti in delega: 0

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 assistita)  
RI \* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

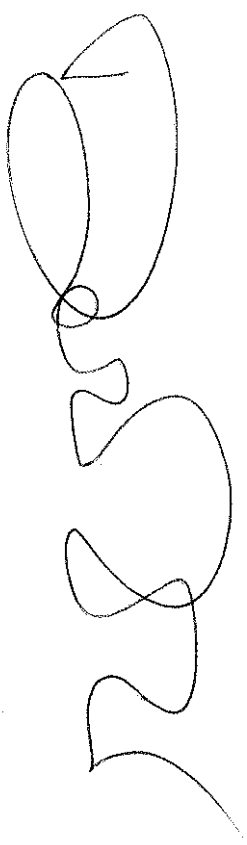
**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: Nomina di un delegato**

Cognome	
1 RADARELLI DARIO ROMANO	
<b>Totale voti</b>	<b>2</b>
<b>Percentuale votanti %</b>	<b>0,067774</b>
<b>Percentuale Capitale %</b>	<b>0,029399</b>

**NON VOTANTI**

Tot. Voti	Proprio	Delega
2	2	0

**Pagina 3**



Azionisti: 1  
Azionisti in proprio: 1

Teste: 1  
Azionisti in delega: 1

1 D/S\* 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)  
RI \* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI  
 Oggetto: **Nomina di un delegato**

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
2	D'ATRI STELLA	719	719	0
RI*	INVESTIMENTI SUD ITALIA SRL	9	9	0
3	DI CIANNI EMILIO LUIGI	625	112	513
4	CAMPANA EMILIANA CARMEN	641	0	641
5	D'ATRI GIANFRANCO	470	0	470
DE*	D&C GOVERNANCE TECHNOLOGIES SRL	485	0	485
<b>Totale voti</b>		<b>2.949</b>		
<b>Percentuale votanti %</b>		<b>99,932226</b>		
<b>Percentuale Capitale %</b>		<b>43,348523</b>		

## FAVOREVOLI

Pagina 4

Azionisti:

Azionisti in proprio:

10 Teste:

3 Azionisti in delega:

4

7

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)

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