

Repertorio n. 72635

Raccolta n. 14358

VERBALE DI ASSEMBLEA  
REPUBBLICA ITALIANA  
7 ottobre 2019

L'anno duemiladiciannove, il giorno sette del mese di ottobre, in Milano, via Metastasio n. 5, io sottoscritto dottor FILIPPO ZABBAN, Notaio in Milano, iscritto presso il Collegio Notarile di Milano, procedo alla redazione e sottoscrizione del verbale dell'assemblea straordinaria della società:

"Italiaonline S.p.A."

con sede in Assago, Milanofiori Nord, Palazzo U4, Via del Bosco Rinnovato n. 8, capitale sociale euro 20.000.409,64 (ventimilioniquattrocentonove virgola sessantaquattro) interamente versato, iscritta presso il Registro delle Imprese tenuto dalla Camera di Commercio di Milano 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.,

(d'ora in avanti, anche la "**Società**"),

tenutasi in data

2 ottobre 2019,

in Assago, 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. *Conversione obbligatoria delle azioni di risparmio in azioni ordinarie. Modifica degli artt. 5 e 6 dello statuto sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.*"

Il presente verbale viene pertanto redatto, su richiesta della Società medesima, e per essa dell'Amministratore Delegato Roberto Giacchi che della riunione medesima è stato Presidente, in forma sintetica, cioè priva degli interventi prodottisi durante l'assemblea e delle allegazioni richieste in sede di discussione, salvo procedere successivamente, conformemente alle richieste della Società e nei tempi di legge, alla integrale verbalizzazione dei lavori assembleari. Questo verbale, pertanto, viene redatto ai soli fini dell'espletamento degli adempimenti di pubblicità legale relativamente alla iscrizione delle deliberazioni assunte presso il Registro delle Imprese.

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

\*\*\*\*\*

Alle ore 15 del giorno 2 ottobre 2019, al piano terra della sede sociale in Assago, Milanofiori Nord, Palazzo U4, Via del Bosco Rinnovato n. 8, si riunisce l'assemblea straordinaria della società "Italiaonline S.p.A."

Il signor ROBERTO GIACCHI, Amministratore Delegato della Società, porge agli intervenuti un cordiale saluto e li ringrazia per la partecipazione a questa assemblea.

Dà inizio ai lavori assembleari alle ore 15.

Dichiara di assumere la presidenza dell'assemblea stante la mancata istituzione di un Vice Presidente e salvo diversa indicazione dei pre-

senti; nessuno interviene.

Informa che, al solo scopo di facilitare la verbalizzazione degli interventi e la risposta agli stessi, è attivo un servizio di registrazione e di stenotipia.

Invita, salva diversa indicazione dei presenti, il notaio Filippo ZAB-BAN a redigere il verbale della presente assemblea, in forma di pubblico atto notarile. Chiede se ci siano dissensi riguardo a tale designazione.

Segue un intervento del signor Dario Romano Radaelli e repliche del Presidente dell'assemblea e del notaio.

Quindi il Presidente dell'assemblea informa che è permesso assistere alla riunione ad esperti, analisti finanziari e giornalisti qualificati, ove intervenuti, e rappresentanti della Società a cui è stato conferito l'incarico di revisione legale sui bilanci.

Comunica che sono altresì presenti dipendenti della Società e consulenti per svolgere compiti di segreteria e assistenza.

Dà atto che il capitale sociale ammonta ad Euro 20.000.409,64 (ventimilioniquattrocentonove virgola sessantaquattro) 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 ex articolo 2367 codice civile su richiesta del socio Libero Acquisition S.à.r.l. è stato pubblicato sul sito internet della Società in data 26 luglio 2019, e con le altre modalità previste ex articolo 84 Regolamento Emittenti, e che, in data 26 luglio 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 all'unico punto all'Ordine del Giorno.

Comunica altresì che non sono pervenute richieste di integrazione dell'Ordine del Giorno ex articolo 126 bis TUF, né è intervenuta presentazione di nuove proposte di delibera.

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.

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. ("Sunrise"), Libero Acquisition S.à r.l. ("Libero"), GL Europe Luxembourg S.à r.l. ("Avenue") e GoldenTree Asset Management Lux S.à r.l. ("GTAM" e, unitamente a Sunrise, Libero e Avenue, le "Parti") hanno sottoscritto un accordo di investimento (l'"Accordo") avente ad oggetto i reciproci obblighi ed impegni in relazione ad un'operazione relativa alle azioni ordinarie e di risparmio di Italiaonline S.p.A. ("Italiaonline" ovvero l'"Emittente") 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 (l'"Operazione").

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.

Si 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 di categoria "A", numero 5.142.134 nuove azioni di categoria "B" e di numero 7.357.445 nuove azioni di categoria "C", tutte senza indicazione del valore nominale, a fronte del conferimento di azioni ordinarie 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 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 ordinarie Italiaonline S.p.A. e il nuovo statuto è entrato in vigore.

In particolare, 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 contenute nell'Accordo possono essere ricondotte a pattuizioni rilevanti ex articolo 122, comma 1 e comma 5, lett. 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.

Si 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; - in data 24 settembre 2019 Sunrise, D&C Governance S.r.l. ("**DCG**") 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 (l'"**Assemblea di Conversione**"), hanno sottoscritto un accordo (l'"**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.

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.

Si 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 contestazioni pendenti con richiesta di estinzione dei giudizi; e
- c) approvare il rendiconto del Rappresentante Comune degli Azionisti.

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

Il Presidente dell'assemblea dichiara che le votazioni avverranno mediante 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 e riportati analiticamente in allegato al verbale dell'assemblea.

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

Per consentire la migliore regolarità allo svolgimento dei lavori dell'assemblea, il Presidente 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.

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;
- 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 alla stessa, entro il termine di legge, non sono state conferite deleghe;
- che in relazione all'odierna assemblea non risulta sia stata promossa sollecitazione di deleghe ex articolo 136 e seguenti TUF;
- che alcuni aventi diritto si sono avvalsi della facoltà di porre domande prima dell'assemblea ex articolo 127 ter TUF ed alle medesime è data risposta in formato cartaceo, a disposizione degli intervenuti nel set documentale distribuito all'ingresso.

\*\*\*\*\*

Il Presidente dell'assemblea continua l'esposizione inerente la costitu-

zione della riunione precisando ulteriormente:

- che l'assemblea si riunisce oggi in unica convocazione;
- che per il Consiglio di Amministrazione, oltre ad esso Amministratore Delegato, non sono intervenuti altri componenti;
- che è intervenuto l'intero Collegio Sindacale nelle persone del Presidente Giancarlo Russo Corvace e dei sindaci effettivi Maria Teresa Diana Salerno e Felice De Lillo.

Il Presidente dell'assemblea dichiara:

- che sono già presenti, in proprio o per delega, numero 6 soggetti legittimati al voto portanti numero 112.618.206 azioni ordinarie – per le quali è stata effettuata la comunicazione da parte dell'intermediario all'emittente ai sensi dell'art. 83 sexies TUF - sulle numero 114.761.225 azioni ordinarie, pari al 98,132% delle azioni ordinarie 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.

\*\*\*\*\*

Informa inoltre gli intervenuti, che, poiché l'affluenza alla sala assembleare può continuare, si riserva di comunicare nuovamente il capitale presente al momento dell'unica votazione prevista, 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 pignorati, 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 che, ai sensi del Decreto Legislativo 10 agosto 2018, n. 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.

Chiede 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. Nessuno interviene.

Dà quindi lettura dell'ordine del giorno, il cui testo è comunque noto agli intervenuti in quanto contenuto nell'avviso di convocazione:

#### ORDINE DEL GIORNO

*“1. Conversione obbligatoria delle azioni di risparmio in azioni ordinarie. Modifica degli artt. 5 e 6 dello statuto sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.”.*

\*\*\*\*\*

Il Presidente dell'assemblea dichiara che è stato distribuito agli inter-

venuti fascicolo contenente, fra l'altro:

- la relazione illustrativa predisposta dal socio richiedente la convocazione della presente assemblea ex articolo 2367 codice civile, Libero Acquisition S.à.r.l., redatta ai sensi dell'articolo 125 ter TUF e dell'articolo 72 Regolamento Emittenti, comprensiva della relativa proposta deliberativa;
- parere rilasciato da Equita SIM S.p.A. in merito alla congruità, dal punto di vista finanziario, del rapporto di conversione delle azioni di risparmio in azioni ordinarie di Italiaonline S.p.A.;
- le domande ex articolo 127 ter TUF e le relative risposte.

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

\*\*\*\*\*

Si passa alla trattazione dell'unico punto all'ordine del giorno.

Il Presidente dell'assemblea dà quindi lettura di stralci della relazione illustrativa predisposta dal socio richiedente la convocazione della presente assemblea ex articolo 2367 codice civile, Libero Acquisition S.à.r.l., redatta ai sensi dell'articolo 125 ter TUF e dell'articolo 72 Regolamento Emittenti:

*“Signori Azionisti,*

*la proposta di delibera che si sottopone alla Vostra approvazione prevede la conversione obbligatoria delle azioni di risparmio di Italiaonline, emesse e in circolazione, in azioni ordinarie (la “Conversione Obbligatoria”), quale operazione finalizzata a razionalizzare e rafforzare la struttura del capitale, realizzando al contempo la semplificazione della governance con allineamento dei diritti di tutti gli azionisti.*

*In particolare, la presente proposta si inserisce all'interno di un contesto più ampio, relativo alla promozione, in data 28 giugno 2019, da parte di Sunrise Investments S.p.A. (“Sunrise”) – assieme a Libero Acquisition, GL Europe Luxembourg S.à r.l. (“Avenue”) e GoldenTree Asset Management Lux S.à r.l. (“GTAM”), (Libero Acquisition, Avenue e GTAM, le “Persone che Agiscono di Concerto”) – ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF, di (i) un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria sulla totalità delle azioni ordinarie di Italiaonline (rispettivamente, le “Azioni Ordinarie” e l’“Offerta sulle Azioni Ordinarie”) e di (ii) un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria sulla totalità delle azioni di risparmio di Italiaonline (rispettivamente, le “Azioni di Risparmio” e l’“Offerta sulle Azioni di Risparmio”).*

*In pari data, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto hanno stipulato un accordo di investimento (l’“Accordo di Investimento”), in forza del quale hanno concordato di procedere alla realizzazione di un'operazione, che contempla l'Offerta sulle Azioni Ordinarie e l'Offerta sulle Azioni di Risparmio, volta a 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. (il “Delisting”) e ottimizzare la struttura patrimoniale di Italiaonline, da realizzarsi altresì tramite la Conversione Obbligatoria, la quale avrebbe luogo prima del Delisting (l’“Operazione”).*

*La presente proposta è subordinata all'approvazione della Conversione Obbligatoria da parte dell'assemblea speciale degli azionisti di ri-*

*sparmio.*

*La conversione sarà effettuata sulla base di un rapporto di conversione stabilito in n. 312 Azioni Ordinarie Italiaonline per ciascuna Azione di Risparmio (il "Rapporto di Conversione").*

*Di conseguenza, ai fini dell'esecuzione della Conversione Obbligatoria, la Società emetterà nuove Azioni Ordinarie.*

*La presente proposta non comporta tuttavia anche la proposta di aumentare di conseguenza il capitale sociale di Italiaonline, bensì il mero aumento del numero complessivo di Azioni Ordinarie esistenti in virtù dell'emissione di nuove Azioni Ordinarie risultanti dall'applicazione del Rapporto di Conversione. Ciò consentirebbe di lasciare il capitale sociale immutato in quanto le azioni Italiaonline non hanno un valore nominale espresso.*

*Infatti, ai sensi dell'art. 2346, comma 3, del Codice Civile, le disposizioni normative che si riferiscono al valore nominale delle azioni si applicheranno "con riguardo al loro numero in rapporto al totale delle azioni emesse" dalla Società, vale a dire facendo riferimento al loro c.d. "valore nominale implicito".*

*Le Azioni di Risparmio rappresentano oggi circa lo 0,006% dell'intero capitale sociale della Società.*

*Per effetto della Conversione Obbligatoria:*

*a) alla data di efficacia della Conversione Obbligatoria, coloro che detengono le Azioni di Risparmio e che non portino le loro azioni in adesione all'Offerta sulle Azioni di Risparmio perderanno i privilegi patrimoniali (ivi incluso il diritto a cumulare eventuali dividendi non distribuiti) e le tutele stabilite per tale categoria di azioni dalla legge, dalla normativa applicabile e dallo Statuto di Italiaonline, e riceveranno Azioni Ordinarie della Società sulla base del Rapporto di Conversione. Pertanto, gli azionisti ordinari beneficeranno della decadenza dei privilegi riconosciuti agli azionisti di risparmio dallo Statuto e della semplificazione del governo societario;*

*b) alla data di efficacia della Conversione Obbligatoria, i diritti di voto degli azionisti ordinari saranno diluiti proporzionalmente al numero di Azioni Ordinarie emesse nel contesto della Conversione Obbligatoria. Le Azioni Ordinarie già in circolazione prima dell'efficacia della Conversione Obbligatoria rappresenteranno, post Conversione Obbligatoria, circa il 98,184% del capitale sociale della Società, mentre l'ammontare complessivo delle Azioni Ordinarie emesse al servizio della Conversione Obbligatoria rappresenterà circa l'1,816% del capitale sociale della Società post Conversione Obbligatoria; e*

*c) considerato che le azioni Italiaonline non hanno un valore nominale espresso e che l'efficacia della Conversione Obbligatoria proposta non comporterebbe un corrispondente aumento del capitale sociale, l'applicazione del Rapporto di Conversione comporterà esclusivamente un aumento del complessivo numero di azioni in circolazione, con un impatto finale sul valore nominale implicito di ciascuna Azione Ordinaria. In particolare, il numero complessivo di Azioni Ordinarie esistenti a seguito della Conversione Obbligatoria aumenterà, sulla base dell'ammontare attuale del capitale sociale, a n. 116.883.761 in virtù dell'emissione di nuove Azioni Ordinarie al servizio della Conver-*



sione Obbligatoria e il loro valore nominale implicito diminuirà dell'1,810%.

Libero intende proporre all'assemblea generale la conversione delle Azioni di Risparmio della Società in Azioni Ordinarie sulla base di un Rapporto di Conversione di 312 Azioni Ordinarie per ciascuna Azione di Risparmio. Il Rapporto di Conversione proposto è superiore di circa l'80% rispetto al rapporto tra i prezzi di mercato delle Azioni Ordinarie e i prezzi di mercato delle Azioni di Risparmio registrati nell'ultimo anno. In sede di applicazione dei prezzi annunciati e offerti da Sunrise nell'ambito dell'Offerta sulle Azioni Ordinarie e dell'Offerta sulle Azioni di Risparmio, il Rapporto di Conversione proposto implica un valore di EUR 880 per ciascuna Azione di Risparmio, corrispondente a un premio pari al 120,0% rispetto al prezzo di chiusura del mercato del 28 giugno 2019.

Alla luce di quanto esposto, Libero ritiene che il Rapporto di Conversione attribuisca alle Azioni di Risparmio un premio significativo rispetto al Rapporto di Conversione implicito registrato sul mercato negli ultimi 12 mesi. Il Rapporto di Conversione proposto è coerente con la valutazione proposta nell'ambito dell'Offerta sulle Azioni Ordinarie e dell'Offerta sulle Azioni di Risparmio: considerando un dividendo perpetuo di 30 Euro per Azione di Risparmio, il valore implicito di 880 Euro per Azione di Risparmio corrisponde ad un premio del 120% sul prezzo di mercato e ad un margine dello 0,50% sul tasso risk-free.

Si ritiene che tali condizioni siano appetibili per gli azionisti di risparmio, in quanto prevedono un sostanziale incentivo alla conversione in Azioni Ordinarie.

D'altra parte, la diluizione dell'Azione Ordinaria sarà molto contenuta (1,810%) e compensata dal beneficio finanziario del dividendo privilegiato e dalla semplificazione della struttura del capitale della Società.

La Conversione Obbligatoria avrà esecuzione per il tramite di Monte Titoli S.p.A., che darà istruzioni agli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata, presso i quali sono depositate le Azioni di Risparmio. Tutte le operazioni necessarie per il completamento della Conversione Obbligatoria dovranno essere compiute dai predetti intermediari e da Monte Titoli S.p.A.

Le operazioni di Conversione Obbligatoria avverranno senza alcun onere a carico degli azionisti.

Gli intermediari presso i quali i possessori di Azioni di Risparmio tengono i propri conti assegneranno a ciascun portatore un numero di Azioni Ordinarie derivante dal Rapporto di Conversione.

La Società provvederà a nominare un intermediario autorizzato ai fini della gestione dei resti delle Azioni Ordinarie derivanti dal Rapporto di Conversione della Conversione Obbligatoria.

La data di efficacia della Conversione Obbligatoria sarà concordata con Borsa Italiana S.p.A. e resa nota mediante pubblicazione sul sito della Società e su almeno un quotidiano nazionale, ai sensi dell'articolo 72, comma 5, del Regolamento Emittenti. Con la medesima comunicazione, la Società renderà noti i dettagli sulle modalità di assegnazione delle Azioni Ordinarie in conseguenza del Rapporto di Conversione e sulla gestione dei resti che risultassero in conseguenza

*del Rapporto di Conversione. Le Azioni di Risparmio saranno di seguito revocate dalle quotazioni sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (il "MTA") e le Azioni Ordinarie rinvenienti dalla Conversione Obbligatoria saranno ammesse alle negoziazioni sul MTA.*

*L'esecuzione della Conversione Obbligatoria è subordinata all'approvazione della proposta di Conversione Obbligatoria da parte dell'assemblea speciale degli azionisti di risparmio.*

*A seguito dell'approvazione da parte dell'assemblea degli azionisti di risparmio, tutte le Azioni di Risparmio saranno convertite in Azioni Ordinarie con le stesse caratteristiche delle Azioni Ordinarie esistenti alla data di efficacia della Conversione Obbligatoria.*

*Sulla base del Rapporto di Conversione sopra descritto, il numero complessivo di Azioni Ordinarie a servizio della Conversione Obbligatoria sarà pertanto pari a 2.122.536."*

Al termine della lettura, il Presidente dell'assemblea precisa che il Consiglio di Amministrazione della Società ha richiesto a EQUITA SIM S.p.A. un parere in merito alla congruità, dal punto di vista finanziario, del rapporto di conversione e che quest'ultima ha ritenuto il rapporto di conversione, pari a 312 azioni ordinarie per ogni azione di risparmio, congruo da un punto di vista finanziario.

Comunica che l'assemblea degli azionisti di risparmio alla quale è subordinata l'odierna proposta di deliberazione è convocata per oggi al termine della presente riunione.

Prega il notaio di dare lettura della proposta di deliberazione, contenuta nella relazione redatta ex articolo 125 ter TUF dal socio che ha richiesto la convocazione della presente assemblea.

Seguono brevi interventi dei signori Gianfranco D'Atri, Tommaso Marino e Dario Romano Radaelli e repliche del notaio.

Il notaio dà quindi lettura della proposta di deliberazione, come segue:

*"L'Assemblea degli Azionisti di Italiaonline S.p.A. riunita in sede straordinaria ed esaminata la proposta di delibera e la relazione illustrativa ad essa allegata, presentata da Libero Acquisition S.à r.l. al Consiglio di Amministrazione di Italiaonline in data 16 luglio 2019, redatta ai sensi dell'articolo 125-ter, comma 3, del Decreto Legislativo n. 58/1998, come successivamente modificato e integrato, nonché dell'articolo 72 e dell'Allegato 3 del regolamento approvato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato,*

*delibera*

*(1) di approvare la conversione obbligatoria delle azioni di risparmio esistenti in n. 2.122.536 azioni ordinarie della Società di nuova emissione con godimento regolare e aventi le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie esistenti alla data di conversione, in ragione di un rapporto di conversione pari a n. 312 azioni ordinarie per ciascuna azione di risparmio, per modo che il capitale sociale rimanga invariato e sia diviso in sole azioni ordinarie;*

*(2) di modificare conseguentemente gli articoli 5 e 6 dello Statuto secondo il seguente tenore:*

TESTO STATUTO VIGENTE	TESTO STATUTO PROPOSTO
<p><b>Articolo 5 – Misura del capitale</b></p> <p>“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 settecentosessantunomila duecentoventicinque) azioni ordinarie e numero 6.803 (seimila ottocentotre) azioni di risparmio, prive di indicazione del valore nominale.</p> <p>..omissis..</p>	<p><b>Articolo 5 – Misura del capitale</b></p> <p>“Il capitale sociale sottoscritto e versato è pari a euro 20.000.409,64 (ventimilioni quattrocentonove virgola sessantaquattro) diviso in numero <b>116.883.761 (centosedicimilioniottocentottantatremilasettecentosessantuno)</b> azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale.</p> <p>..omissis..</p>
<p><b>Articolo 6 – Azioni</b></p> <p>“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 deliberi la distribuzione, sono ripartiti tra tutte le azioni in modo che alle azioni di risparmio spetti un dividendo</p>	<p><b>Articolo 6 – Azioni</b></p> <p>“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.</p>

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".

*(3) di stabilire che la conversione obbligatoria delle azioni di risparmio e le relative modifiche allo Statuto ai sensi dei precedenti punti (1) e (2), abbiano luogo subordinatamente all'approvazione della conversione obbligatoria da parte dell'assemblea speciale degli azionisti di risparmio ai sensi dell'art. 146, comma 1, lett. b), del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58;*

*(4) di conferire al Consiglio di Amministrazione e per esso al Presidente del Consiglio di Amministrazione e al Consigliere Delegato, in via disgiunta tra loro e con piena facoltà di sub-delega, ogni e più ampio potere per porre in essere tutto quanto occorra per la completa esecuzione delle deliberazioni di cui sopra, incluso, a titolo esemplificativo ma non esaustivo: (i) definire la data di efficacia della Conversione Obbligatoria concordandola con Borsa Italiana S.p.A.; (ii) definire termini e modalità della procedura relativa all'esercizio del diritto di recesso cui sono legittimati gli azionisti di risparmio ai sensi dell'articolo 2437, comma 1, lett. g) del codice civile; (iii) perfezionare il procedimento di liquidazione delle azioni di risparmio oggetto di recesso,*

*anche acquistando se necessario tali azioni utilizzando le riserve disponibili; e (iv) compiere ogni altra formalità ed adempimento sia in relazione al numero complessivo delle azioni in circolazione alla data di efficacia della conversione sia al fine di ottenere le necessarie autorizzazioni per le delibere di cui sopra e, in generale, ogni altra autorizzazione per l'integrale esecuzione delle delibere, unitamente a ogni necessario potere, nessuno escluso o eccettuato, incluso il potere di adempiere a quanto eventualmente richiesto dalle competenti Autorità di Vigilanza nonché procedere con il deposito e l'iscrizione presso il Registro Imprese dello Statuto sociale aggiornato con le modifiche statutarie approvate.”.*

Al termine della lettura a cura del notaio, riprende la parola il Presidente della riunione che comunica, in relazione al potere del Consiglio di Amministrazione di definire, concordandola con Borsa Italiana S.p.A., la data di efficacia della conversione, che questa non potrà avere effetto prima del 30 ottobre 2019, posto che per il 29 ottobre 2019 è convocata assemblea degli azionisti di risparmio con 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.”.*

Il Presidente della riunione dichiara quindi 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.

Seguono interventi dei signori Stella D'Atri, Tommaso Marino, Gianfranco D'Atri, Dario Romano Radaelli e Gerardino Garrì e repliche del Presidente della riunione, del notaio e dell'avvocato Fabrizio Manzi; ulteriori interventi dei signori Tommaso Marino e Dario Romano Radaelli e repliche del Presidente della riunione, del notaio e dell'avvocato Fabrizio Manzi.

Quindi il Presidente della riunione, constato che nessun altro chiede di intervenire, introduce la votazione del testo di delibera di cui è stata data lettura e, preliminarmente, chiede di dichiarare, con specifico riguardo all'argomento in votazione, eventuali situazioni di esclusione del diritto di voto. Nessuno interviene.

Quindi il Presidente della riunione prega gli intervenuti di non uscire dalla sala per tutta la durata delle operazioni di voto ed i portatori di deleghe che intendono esprimere voti diversificati in merito a tale proposta, di recarsi alla postazione "voto assistito". Precisa che gli altri votanti possono restare al posto ed esprimere il voto mediante alzata di mano.

Chiede quindi al personale di sala di verificare se vi sono segnalazioni di votanti che intendono correggere il voto espresso e se vi siano voti differenziati, senza ricevere segnalazioni in proposito.

Hanno luogo le operazioni di voto al cui termine il Presidente della

riunione dichiara chiusa la votazione in ordine alla proposta di cui è stata data lettura ed invita un addetto a fornirgli l'esito delle votazioni.

Il notaio conferma che non ci sono variazioni nelle presenze rispetto all'apertura, fatta salva la circostanza che il signor Gianfranco D'Atri ha acquisito una delega a ragione di allontanamento di altro delegato dal medesimo socio; risultano quindi attualmente presenti o rappresentati numero 6 aventi diritto al voto portatori di numero 112.618.206 azioni di ordinarie, pari al 98,132% delle azioni ordinarie.

Il Presidente della riunione dichiara approvata a maggioranza degli intervenuti, con manifestazione del voto mediante alzata di mano, da parte dei favorevoli, dei contrari e degli astenuti, la proposta di cui è stata data lettura e che:

- hanno espresso voto favorevole numero 112.560.435 azioni ordinarie (99,94% del capitale rappresentato),
- hanno espresso voto contrario numero 20 azioni ordinarie (0,000018% del capitale rappresentato),
- si sono astenute numero 57.751 azioni ordinarie (0,051% del capitale rappresentato),

come meglio risulterà dall'elenco presenze che sarà allegato al verbale, restando soddisfatte le disposizioni di legge, cui l'articolo 11 dello statuto sociale rinvia.

\*\*\*\*\*

Il Presidente della riunione, null'altro essendovi da deliberare, dichiara chiusi i lavori dell'assemblea straordinaria alle ore 17.

\*\*\*\*\*

Si allegano al presente verbale:

- sotto la lettera **A** l'elenco nominativo dei partecipanti con esiti analitici delle votazioni;
- sotto la lettera **B**, in copia fotostatica, la relazione illustrativa predisposta dal socio richiedente la convocazione della presente assemblea ex articolo 2367 codice civile Libero Acquisition S.à.r.l., redatta ai sensi dell'articolo 125 ter TUF e dell'articolo 72 Regolamento Emittenti, comprensiva della relativa proposta deliberativa;
- sotto la lettera **C**, in copia fotostatica, il parere rilasciato da Equita SIM S.p.A. in merito alla congruità, dal punto di vista finanziario del rapporto di conversione delle azioni di risparmio in azioni ordinarie di Italiaonline S.p.A.;
- sotto la lettera **D** le domande ai sensi dell'articolo 127 ter TUF e relative risposte.

Il presente verbale viene da me notaio sottoscritto alle ore 11 e 40 di questo giorno sette ottobre 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 sedici pagine sin qui.

Firmato Filippo Zabban

SPAZIO ANNULLATO



Italiaonline SpA

**Elenco Interventuti  
(Tutti ordinati cronologicamente)**

**Assemblea Straordinaria**

Badge	Titolare	Deleganti / Rappresentati legalmente		Straordinaria
	Tipo Rap.			
1	RADAELLI DARIO ROMANO			10 0,000009%
2	CECCARELLI FABIO			0
1	D SUNRISE INVESTMENTS SPA			112.560.435
			<b>Totale azioni</b>	<b>112.560.435</b>
				98,082288
3	MARINO TOMMASO			20 0,000017%
5	GARRI GERARDINO			0
1	R D&C GOVERNANCE TECHNOLOGIES SRL			10
			<b>Totale azioni</b>	<b>10</b>
				0,000009
7	D'ATRI GIANFRANCO			0
1	D BADINO PAOLO			57.730
2	D PISANI CLARA			1
			<b>Totale azioni</b>	<b>57.731</b>
				0,050305
			<b>Totale azioni in proprio</b>	<b>30</b>
			<b>Totale azioni in delega</b>	<b>112.618.166</b>
			<b>Totale azioni in rappresentanza legale</b>	<b>10</b>
			<b>TOTALE AZIONI</b>	<b>112.618.206</b>
				98,132628%
			<b>Totale azionisti in proprio</b>	<b>2</b>
			<b>Totale azionisti in delega</b>	<b>3</b>
			<b>Totale azionisti in rappresentanza legale</b>	<b>1</b>
			<b>TOTALE AZIONISTI</b>	<b>6</b>
			<b>TOTALE PERSONE INTERVENUTE</b>	<b>5</b>

Legenda:

**D: Delegante R: Rappresentato legalmente**



**\* ELENCO DELEGANTI \***

**Italiaonline SpA  
Assemblea Straordinaria  
in unica convocazione**

1	Delegante di <b>CECCARELLI FABIO</b> RICHIEDENTE:CECCARELLI FABIO/SUNRISE INVESTMENTS SPA	Tessera n° 2 Azioni <b>112.560.435</b>  <b>112.560.435</b>
2	Deleganti di <b>D'ATRI GIANFRANCO</b> PISANI CLARA BADINO PAOLO	Tessera n° 7 Azioni <b>1</b> <b>57.730</b>
	Numero di deleghe rappresentate dal badge: <b>2</b>	<b>57.731</b>



Elenco soci titolari di azioni ordinarie, intervenuti all'assemblea tenutasi il 02/10/2019 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		AZIONI	
			In proprio	Per delega
0	1	CECCARELLI FABIO	0	112.560.435
1	0	D&C GOVERNANCE TECHNOLOGIES SRL in persona di GARRI GERARDINO	10	0
0	1	D'ATRI GIANFRANCO	0	57.730
1	0	MARINO TOMMASO	20	0
1	0	RADAELLI DARIO ROMANO	10	0
0	1	SPADAFORA PAOLO	0	1
3	3	Apertura Assemblea	40	112.618.166
<b>TOTALE COMPLESSIVO:</b>			<b>112.618.206</b>	
<b>Intervenuti/allontanatisi successivamente:</b>				
0	-1	D'ATRI GIANFRANCO	0	-57.730
0	2	D'ATRI GIANFRANCO	0	57.731
0	-1	SPADAFORA PAOLO	0	-1
3	3	Conversione obbligatoria delle azioni di risparmio in azioni ordinarie	40	112.618.166
<b>TOTALE COMPLESSIVO:</b>			<b>112.618.206</b>	



Legenda:

(i) Voto percepito tramite procedura Internet

Assemblea Straordinaria del 02 ottobre 2019SITUAZIONE ALL'ATTO DELLA COSTITUZIONE

Constato:

- che sono già presenti, in proprio o per delega n. **6** soggetti legittimati al voto portanti n. **112.618.206** azioni ordinarie – per le quali è stata effettuata la comunicazione da parte dell'intermediario all'emittente ai sensi dell'art. 83sexies Tuf - sulle numero 114.761.225 azioni ordinarie, pari al **98,132628** % delle azioni ordinarie 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: 6  
Azionisti in proprio: 3

Persone: 6  
Azionisti in delega: 3

Assemblea Straordinaria del 02 ottobre 2019ESITO VOTAZIONE

Oggetto : **Conversione obbligatoria delle azioni di risparmio in azioni ordinarie**

**Hanno partecipato alla votazione:**

n. **6** aventi diritti al voto portatori di n. **112.618.206** azioni ordinarie pari al **98,132628** % delle azioni ordinarie.

**Hanno votato:**

		<b>%AZIONI ORDINARIE RAPPRESENTATE (Quorum deliberativo)</b>	<b>%AZIONI AMMESSE AL VOTO</b>	<b>%CAP.SOC.</b>
<b>Favorevoli</b>	112.560.435	99,948702	99,948702	98,082288
<b>Contrari</b>	20	0,000018	0,000018	0,000017
<b>SubTotale</b>	112.560.455	99,948720	99,948720	98,082305
<b>Astenuti</b>	57.751	0,051280	0,051280	0,050323
<b>Non Votanti</b>	0	0,000000	0,000000	0,000000
<b>SubTotale</b>	57.751	0,051280	0,051280	0,050323
<b>Totale</b>	112.618.206	100,000000	100,000000	98,132628



Assemblea Straordinaria del 02 ottobre 2019

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Conversione obbligatoria delle azioni di risparmio in azioni ordinarie

CONTRARI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
3 MARINO TOMMASO	20	20	0

Totale voti 20  
 Percentuale votanti % 0,000018  
 Percentuale Capitale % 0,000017



Azionisti: 1 Persone:  
 Azionisti in proprio: 1 Azionisti in delega:  
 Pagina 1  
 1 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 Straordinaria del 02 ottobre 2019

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Conversione obbligatoria delle azioni di risparmio in azioni ordinarie

## ASTENUTI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1 RADARELLI DARIO ROMANO	10	10	0
5 GARRI GERARDINO	0	0	0
**R D&C GOVERNANCE TECHNOLOGIES SRL	10	10	0
7 D'ATRI GIANFRANCO	0	0	0
*** BADINO PAOLO	57.730	0	57.730
*** PISANI CLARA	1	0	1

Totale voti 57.751  
 Percentuale votanti % 0,051280  
 Percentuale Capitale % 0,050323



Azionisti:

Azionisti in proprio: 2

4 Personi:

2 Azionisti in delega:

Pagina 2

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

2 \*\*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 Straordinaria del 02 ottobre 2019

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Conversione obbligatoria delle azioni di risparmio in azioni ordinarie

NON VOTANTI

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



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

Pagina 3

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 Straordinaria del 02 ottobre 2019

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Conversione obbligatoria delle azioni di risparmio in azioni ordinarie

FAVOREVOLI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
2 CECCARELLI FABIO	0	0	0
DE* SUNRISE INVESTMENTS SPA	112.560.435	0	112.560.435

Totale voti 112.560.435

Percentuale votanti % 99,948702

Percentuale Capitale % 98,082288

A handwritten signature is written over a circular notary seal. The seal contains the text "VITTORIO NOTAIO IN MILANO" and "ZAN BAN FILIPPO".

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\*\* Delegante del rappresentante designato

SPAZIO ANNULLATO

## Allegato 2

Relazione predisposta da Libero Acquisition S. à r.l. - ai sensi dell'art. 125-ter, comma 3, del D. Lgs. n. 58/1998, come successivamente modificato e integrato, e dell'art. 72 e dell'Allegato 3 del regolamento CONSOB n. 11971/99, come successivamente modificato e integrato - in merito alla richiesta indirizzata al Consiglio di Amministrazione di Italiaonline S.p.A. ai sensi dell'art. 2367 del Codice Civile, di convocare un'assemblea straordinaria di Italiaonline S.p.A. deliberando la conversione obbligatoria delle azioni di risparmio Italiaonline S.p.A. in azioni ordinarie.

Signori Azionisti,

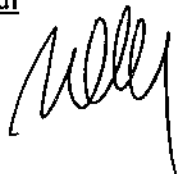
La presente relazione è stata predisposta da Libero Acquisition S.à r.l. ("Libero") ai sensi dell'art. 125-ter, comma 3, del D. Lgs. n. 58/1998, come successivamente modificato e integrato ("Testo Unico della Finanza" o "TUF"), nonché dell'art. 72 del regolamento approvato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "Regolamento Emittenti") e dell'Allegato 3 al Regolamento Emittenti, in qualità di azionista qualificato di Italiaonline S.p.A. (la "Società" o "Italiaonline") in relazione alla sua richiesta al Consiglio di Amministrazione di Italiaonline ai sensi dell'art. 2367 del Codice Civile di convocare tempestivamente un'assemblea straordinaria di Italiaonline ("Assemblea") per deliberare sul seguente:

### ORDINE DEL GIORNO

*"Conversione obbligatoria delle azioni di risparmio in azioni ordinarie. Modifica degli articoli 5 e 6 dello statuto sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti."*

La proposta di delibera che si sottopone alla Vostra approvazione prevede la conversione obbligatoria delle azioni di risparmio di Italiaonline, emesse e in circolazione, in azioni ordinarie (la "Conversione Obbligatoria"), quale operazione finalizzata a razionalizzare e rafforzare la struttura del capitale, realizzando al contempo la semplificazione della governance con allineamento dei diritti di tutti gli azionisti.

In particolare, la presente proposta si inserisce all'interno di un contesto più ampio, relativo alla promozione, in data 28 giugno 2019, da parte di Sunrise Investments S.p.A. ("Sunrise") – assieme a Libero Acquisition, GL Europe Luxembourg S.à r.l. ("Avenue") e GoldenTree Asset Management Lux S.à r.l. ("GTAM"), (Libero Acquisition, Avenue e GTAM, le "Persone che Agiscono di Concerto") – ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF, di (i) un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria sulla totalità delle azioni ordinarie di Italiaonline (rispettivamente, le "Azioni Ordinarie" e l'"Offerta sulle Azioni Ordinarie") e di (ii) un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria sulla totalità delle azioni di risparmio di Italiaonline (rispettivamente, le "Azioni di Risparmio" e l'"Offerta sulle Azioni di Risparmio").



In pari data, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto hanno stipulato un accordo di investimento (l'"Accordo di Investimento"), in forza del quale hanno concordato di procedere alla realizzazione di un'operazione, che contempla l'Offerta sulle Azioni Ordinarie e l'Offerta sulle Azioni di Risparmio, volta a 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. (il "Delisting") e ottimizzare la struttura patrimoniale di Italiaonline, da realizzarsi altresì tramite la Conversione Obbligatoria, la quale avrebbe luogo prima del Delisting (l'"Operazione").

La presente proposta è subordinata all'approvazione della Conversione Obbligatoria da parte dell'assemblea speciale degli azionisti di risparmio.

### **1.1. MOTIVAZIONI ALLA BASE DELLA PROPOSTA DI LIBERO ACQUISITION**

La Conversione Obbligatoria, come già indicato, è principalmente finalizzata a razionalizzare e semplificare la struttura del capitale di Italiaonline, ridurre gli adempimenti societari e i costi connessi all'esistenza di differenti categorie di azioni e, infine, al raggiungimento dell'obiettivo principale dell'Operazione di privatizzazione della Società con una sola classe di azioni.

La conversione, come meglio specificato al successivo paragrafo 1.9., sarà effettuata sulla base di un rapporto di conversione stabilito in n. 312 Azioni Ordinarie Italiaonline per ciascuna Azione di Risparmio (il "Rapporto di Conversione").

Di conseguenza, ai fini dell'esecuzione della Conversione Obbligatoria, la Società emetterà nuove Azioni Ordinarie.

La presente proposta non comporta tuttavia anche la proposta di aumentare di conseguenza il capitale sociale di Italiaonline, bensì il mero aumento del numero complessivo di Azioni Ordinarie esistenti in virtù dell'emissione di nuove Azioni Ordinarie risultanti dall'applicazione del Rapporto di Conversione. Ciò consentirebbe di lasciare il capitale sociale immutato in quanto le azioni Italiaonline non hanno un valore nominale espresso.

Infatti, ai sensi dell'art. 2346, comma 3, del Codice Civile, le disposizioni normative che si riferiscono al valore nominale delle azioni si applicheranno "con riguardo al loro numero in rapporto al totale delle azioni emesse" dalla Società, vale a dire facendo riferimento al loro c.d. "valore nominale implicito".

### **1.2. DESCRIZIONE DEI DIRITTI O PRIVILEGI SPETTANTI ALLE AZIONI DI RISPARMIO DI ITALIAONLINE**

Alla data della presente relazione, sulla base di informazioni pubblicamente disponibili, il capitale sociale di Italiaonline è pari a Euro 20.000.409,64, diviso in n. 114.761.225 Azioni Ordinarie e n. 6.803 Azioni di Risparmio, prive di indicazione del valore nominale.

Le Azioni di Risparmio rappresentano pertanto circa lo 0,006% dell'intero capitale sociale della Società.

Sulla base delle previsioni di cui all'articolo 145 del Testo Unico della Finanza e dello statuto della Società, (lo "Statuto") attualmente in vigore, le Azioni di Risparmio non danno diritto di voto nelle assemblee generali degli azionisti.

Inoltre, ai sensi del vigente art. 6 dello Statuto della Società, "[g]li 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.

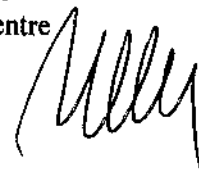
Quando in un esercizio sia stato assegnato alle azioni di risparmio un dividendo inferiore alla misura stabilita nel sesto comma, la differenza è computata in aumento del dividendo privilegiato nei due esercizi successivi.

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".

### 1.3. CRITICITÀ E VANTAGGI DELLA CONVERSIONE OBBLIGATORIA

Per effetto della Conversione Obbligatoria:

- a) alla data di efficacia della Conversione Obbligatoria, coloro che detengono le Azioni di Risparmio e che non portino le loro azioni in adesione all'Offerta sulle Azioni di Risparmio perderanno i privilegi patrimoniali (ivi incluso il diritto a cumulare eventuali dividendi non distribuiti) e le tutele stabilite per tale categoria di azioni dalla legge, dalla normativa applicabile e dallo Statuto di Italiaonline, e riceveranno Azioni Ordinarie della Società sulla base del Rapporto di Conversione. Pertanto, gli azionisti ordinari beneficeranno della decadenza dei privilegi riconosciuti agli azionisti di risparmio dallo Statuto e della semplificazione del governo societario;
- b) alla data di efficacia della Conversione Obbligatoria, i diritti di voto degli azionisti ordinari saranno diluiti proporzionalmente al numero di Azioni Ordinarie emesse nel contesto della Conversione Obbligatoria. Le Azioni Ordinarie già in circolazione prima dell'efficacia della Conversione Obbligatoria rappresenteranno, post Conversione Obbligatoria, circa il 98,184% del capitale sociale della Società, mentre



l'ammontare complessivo delle Azioni Ordinarie emesse al servizio della Conversione Obbligatoria rappresenterà circa l'1,816% del capitale sociale della Società *post* Conversione Obbligatoria; e

- c) considerato che le azioni Italiaonline non hanno un valore nominale espresso e che l'efficacia della Conversione Obbligatoria proposta non comporterebbe un corrispondente aumento del capitale sociale, l'applicazione del Rapporto di Conversione comporterà esclusivamente un aumento del complessivo numero di azioni in circolazione, con un impatto finale sul valore nominale implicito di ciascuna Azione Ordinaria. In particolare, il numero complessivo di Azioni Ordinarie esistenti a seguito della Conversione Obbligatoria aumenterà, sulla base dell'ammontare attuale del capitale sociale, a n. 116.883.761 in virtù dell'emissione di nuove Azioni Ordinarie al servizio della Conversione Obbligatoria e il loro valore nominale implicito diminuirà dell'1,810%.

#### **1.4. QUANTITATIVO DI AZIONI DI RISPARMIO DETENUTE DALL'AZIONISTA DI CONTROLLO AI SENSI DELL'ARTICOLO 93 DEL TUF**

Alla data della presente relazione, Libero Acquisition detiene il controllo della Società ai sensi dell'Articolo 93 del TUF, ma non detiene, direttamente o indirettamente, Azioni di Risparmio. Pertanto, la presente sezione non è applicabile.

#### **1.5. INTENZIONE DELL'AZIONISTA DI CONTROLLO DI SVOLGERE ATTIVITÀ DI COMPRAVENDITA DELLE AZIONI DI RISPARMIO SUL MERCATO**

Libero Acquisition, per il tramite dell'Offerente, potrà acquistare Azioni di Risparmio sia nell'ambito dell'Offerta sulle Azioni di Risparmio sia al di fuori di quest'ultima, come indicato nel comunicato stampa pubblicato ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF.

#### **1.6. EVENTUALI IMPEGNI A CONVERTIRE ASSUNTI DAGLI AZIONISTI DI RISPARMIO, CON PARTICOLARE RIFERIMENTO ALL'AZIONISTA DI CONTROLLO**

Trattandosi di Conversione Obbligatoria, tutte le Azioni di Risparmio verranno automaticamente convertite in Azioni Ordinarie. Pertanto, questa sezione non è applicabile.

Per ragioni di completezza, si segnala che, alla data di pubblicazione della presente relazione, sulla base delle informazioni disponibili a Libero Acquisition e delle informazioni disponibili sul sito CONSOB con riguardo ai patti parasociali, nessun azionista ha assunto l'impegno di votare in favore della Conversione Obbligatoria.

#### **1.7. DIVIDENDI DISTRIBUITI NEGLI ULTIMI CINQUE ANNI AGLI AZIONISTI DI RISPARMIO**

Si precisa che le Azioni Ordinarie emesse al servizio dalla Conversione Obbligatoria avranno godimento regolare e, salvo l'esercizio dei diritti e obblighi previsti dagli articoli 108, commi

1 e 2, e 111 del TUF a seguito dell'Offerta sulle Azioni Ordinarie, i titolari parteciperanno all'eventuale distribuzione dei dividendi per l'esercizio che chiude al 31 dicembre 2019, ove esistenti, al pari degli altri titolari di Azioni Ordinarie.

La tabella che segue mostra i dividendi distribuiti da Italiaonline agli azionisti di risparmio, a partire dall'esercizio 2014:

Esercizio <sup>1</sup>	2014	2015	2016	2017	2018
Dividendo per Azione di Risparmio (EUR)	0	0	0	90,69 <sup>2</sup>	30,00 <sup>3</sup>

#### 1.8. EVENTUALE CONGUAGLIO DI CONVERSIONE E RELATIVI CRITERI DI DETERMINAZIONE

La Conversione Obbligatoria non prevede il pagamento di alcun conguaglio di conversione in denaro per gli azionisti di risparmio.

#### 1.9. RAPPORTO DI CONVERSIONE E RELATIVI CRITERI DI DETERMINAZIONE

##### 1.9.1 Premessa

Libero intende proporre all'assemblea generale la conversione delle Azioni di Risparmio della Società in Azioni Ordinarie sulla base di un Rapporto di Conversione di 312 Azioni Ordinarie per ciascuna Azione di Risparmio. Il Rapporto di Conversione proposto è superiore di circa l'80% rispetto al rapporto tra i prezzi di mercato delle Azioni Ordinarie e i prezzi di mercato delle Azioni di Risparmio registrati nell'ultimo anno. In sede di applicazione dei prezzi annunciati e offerti da Sunrise nell'ambito dell'Offerta sulle Azioni Ordinarie e dell'Offerta sulle Azioni di Risparmio, il Rapporto di Conversione proposto implica un valore di EUR 880 per ciascuna Azione di Risparmio, corrispondente a un premio pari al 120,0% rispetto al prezzo di chiusura del mercato del 28 giugno 2019.

Il Rapporto di Conversione è stato determinato da Libero sulla base dei seguenti criteri:

- a) allineamento ai prezzi annunciati per le Azioni Ordinarie e per le Azioni di Risparmio nell'ambito, rispettivamente, dell'Offerta sulle Azioni Ordinarie e dell'Offerta sulle Azioni di Risparmio;
- b) le variazioni nel tempo dei prezzi di mercato delle Azioni di Risparmio rispetto a quelli delle Azioni Ordinarie;

<sup>1</sup> Gli esercizi 2014 e 2015 si riferiscono al dividendo per Azione di Risparmio distribuito da Seat Pagine Gialle.

<sup>2</sup> Calcolato come (i) dividendo privilegiato cumulato per Azione di Risparmio per gli esercizi 2014 e 2015 (ossia 30,00 euro per azione all'anno), non distribuito a causa dei risultati negativi della Società, più (ii) dividendo privilegiato per Azione di Risparmio per l'esercizio 2016 (ossia 30,00 euro per azione all'anno), più (iii) 0,692 euro di dividendo straordinario distribuito sia agli azionisti ordinari sia di risparmio.

<sup>3</sup> Rappresenta il flusso di cassa ricorrente per le Azioni di Risparmio.

- c) un'analisi finanziaria che tenga conto del valore attuale in perpetuo dei flussi di cassa attesi derivanti dal dividendo relativo alle Azioni di Risparmio, tenuto conto delle specifiche caratteristiche economiche ed amministrative delle Azioni di Risparmio (i cui dettagli sono stati forniti nel precedente paragrafo 1.2).

### 1.9.2 Rapporto di Conversione sui prezzi annunciati nell'ambito delle offerte volontarie

La tabella che segue mostra il Rapporto di Conversione implicito sui prezzi annunciati nell'ambito dell'Offerta sulle Azioni Ordinarie e dell'Offerta sulle Azioni di Risparmio.

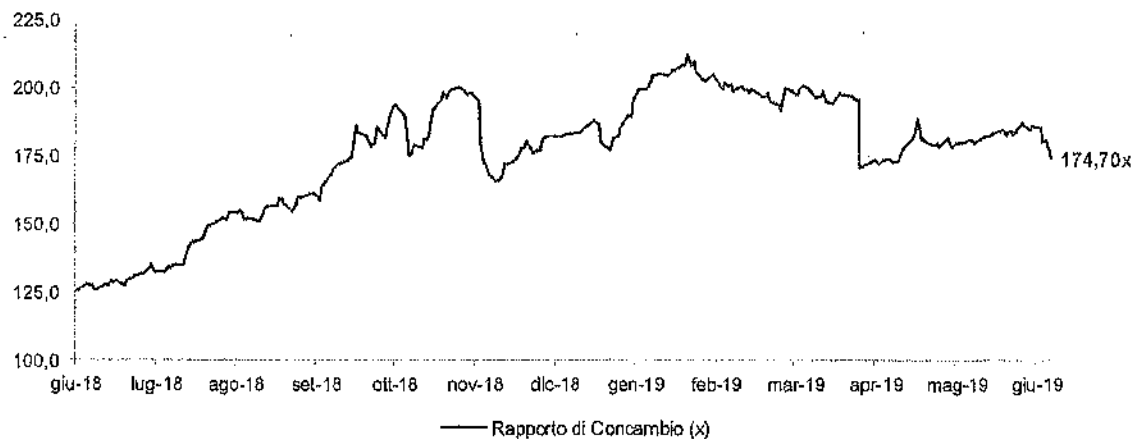
Il metodo proposto è stato preso in considerazione nella determinazione del Rapporto di Conversione.

	Prezzi annunciati nell'ambito delle offerte volontarie
Azioni di Risparmio (EUR)	880,00
Azioni Ordinarie (EUR)	2,82
Rapporto di Conversione implicito (x)	312,00x

### 1.9.3 Andamento del Rapporto di Conversione implicito sui prezzi storici delle Azioni Ordinarie e delle Azioni di Risparmio di Italiaonline

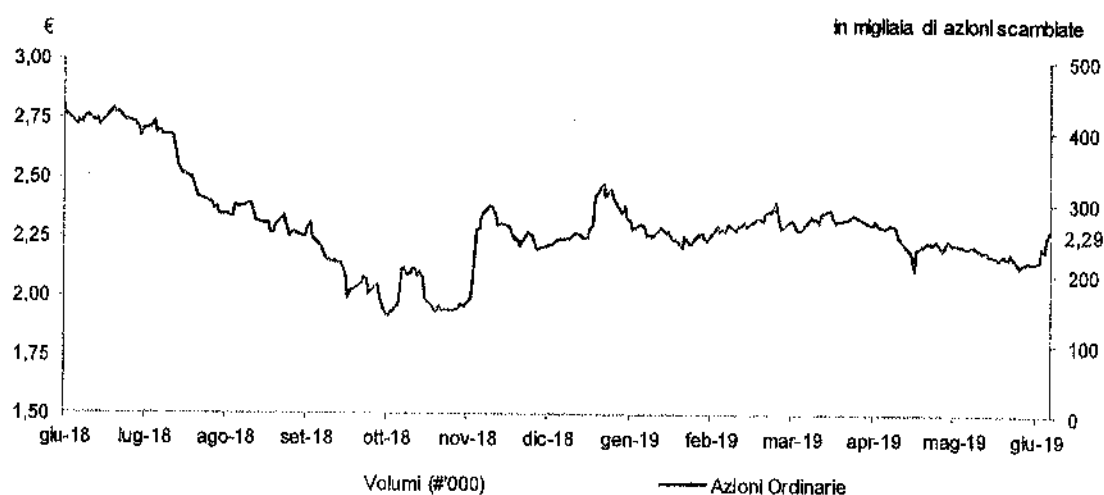
I grafici che seguono mostrano l'andamento del Rapporto di Conversione implicito basato sul rapporto tra i prezzi di mercato, i prezzi di negoziazione e i volumi di negoziazione delle Azioni Ordinarie e delle Azioni di Risparmio negli ultimi 12 mesi fino al 28 giugno 2019:

**Grafico 1 – Andamento dei prezzi del Rapporto di Conversione negli ultimi 12 mesi**



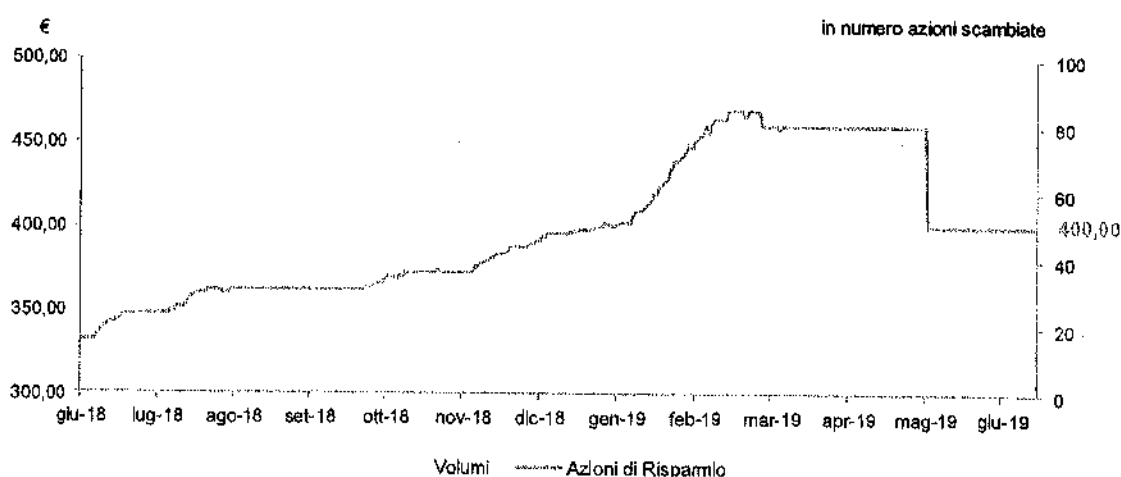
**Grafico 2 – Andamento dei prezzi e dei volumi delle Azioni Ordinarie negli ultimi 12 mesi**





**Grafico 3 – Andamento dei prezzi e dei volumi delle Azioni di Risparmio negli ultimi 12 mesi**

Il seguente grafico non risulta di grande rilevanza in merito all'andamento del prezzo delle Azioni di Risparmio a causa del loro limitato volume giornaliero di negoziazione.



Il grafico 3 mostra chiaramente che le Azioni di Risparmio, nonostante la loro quotazione, hanno registrato volumi di negoziazione molto ridotti e lunghi intervalli di tempo senza alcuna negoziazione significativa e senza variazioni di prezzo. Pertanto, a causa della mancanza di liquidità, si attribuisce un valore limitato al prezzo di mercato delle Azioni di Risparmio.

Si precisa inoltre che l'andamento del prezzo delle Azioni di Risparmio non è correlato a quello delle Azioni Ordinarie: il che è coerente con le particolari caratteristiche delle Azioni di Risparmio (descritte al precedente paragrafo 1.2.), le cui implicazioni valutative sono discusse al seguente paragrafo 1.9.3.

La seguente tabella riassume i prezzi di mercato delle azioni di ciascuna classe e il Rapporto di Conversione implicito tra Azioni di Risparmio e Azioni Ordinarie per gli ultimi 12 mesi fino al 28 giugno 2019:

**Tabella 1 – Andamento dei prezzi delle azioni: prezzo finale di chiusura delle azioni vs medie storiche**

	Azioni Ordinarie (EUR)	Azioni di Risparmio (EUR)	Rapporto di Conversione implicito(x)
Spot - 28 giugno 2019	2.29	400,00	174,70x
Media ponderata a 1 mese	2,21	400,00	181,16x
Media ponderata a 3 mesi	2,26	406,22	180,56x
Media ponderata a 6 mesi	2,27	420,98	185,25x
Media ponderata a 12 mesi	2,29	395,48	172,68x

Fonte: Bloomberg

#### **1.9.4. Analisi finanziaria**

Nell'analisi fondamentale, la valutazione delle Azioni di Risparmio a supporto del calcolo del Rapporto di Concambio è stata effettuata considerando il dividendo privilegiato pari a euro 30,00 per Azione di Risparmio (*i.e.* cinque per cento di Euro 600,00 per azione). 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 le Azioni di Risparmio in ugual misura e, pertanto, il suo importo sarà trascurabile rispetto al dividendo privilegiato delle Azioni di Risparmio.

Non sono altresì disponibili: (i) stime future in merito alla distribuzione di dividendi e (ii) una statistica storica delle distribuzioni dei dividendi di Italiaonline.

In particolare, con riferimento al metodo finanziario, il valore di una Azione di Risparmio è stato calcolato come il valore di una rendita perpetua con pagamento costante pari al dividendo privilegiato di Euro 30.

Al fine del calcolo del valore attuale, si è ritenuto di applicare un tasso di sconto riferibile a strumenti di debito, e non invece al costo dell'*equity* di Italiaonline in quanto, sulla base delle condizioni illustrate al paragrafo 1.2, la rischiosità dei flussi delle Azioni di Risparmio è assimilabile a quello di uno strumento di debito, dal momento che il grado di certezza in ordine al pagamento del dividendo privilegiato è molto elevata.

Si è quindi provveduto a calcolare un intervallo di valori considerando come tasso di sconto il rendimento del BTP a 20 anni maggiorato di un margine addizionale fino ad un massimo del 3,00% annuo.

Per quanto riguarda la valutazione delle Azioni Ordinarie, è stato preso come riferimento il corrispettivo per azione riconosciuto nell'offerta pubblica di acquisto.

I risultati dell'analisi sono illustrati di seguito:

	Minimo	Proposta di Libero	Massimo
Rendimento BTP 20 anni (%) <sup>(1)</sup>	2,95%	2,95%	2,95%
Rendimento addizionale sui BTP a 20 anni (%)	3,00%	0,46%	0,00%
<b>Tasso di sconto considerato (%)</b>	<b>5,95%</b>	<b>3,41%</b>	<b>2,95%</b>
Flusso di cassa per le Azioni di Risparmio (euro per azione)	30,00	30,00	30,00
Valutazione implicita Corrispettivo per le Azioni di Risparmio (euro)	504,0	880,0	1.015,9
Valutazione delle Azioni Ordinarie (euro) <sup>(2)</sup>	2,82	2,82	2,82
<b>Rapporto di Conversione (x)</b>	<b>178,71x</b>	<b>312,00x</b>	<b>360,26x</b>

Fonte: Bloomberg al 12 luglio 2019. Dati societari

(1) Calcolato come media a un mese dal 28 giugno 2019

(2) Assunto pari al prezzo annunciato di OPA

Come indicato sopra, il Rapporto di Conversione pari a 312 corrisponde a un tasso di sconto per le Azioni di Risparmio pari a circa 3,41%, cioè un margine dello 0,50% sul tasso privo di rischio.



### 1.9.5 Conclusioni

	Metodo	Rapporto di Conversione (x)	
		Min	Max
A.	Analisi fondamentale	178,71x	360,26x
B.	Prezzi ufficiali di chiusura	172,63x	185,25x

	Min	Max
Media (x)	175,69x	272,76x
Rapporto di Conversione proposto (x)	312,00x	
Premio implicito vs. media (%)	77,6%	14,4%

Alla luce di quanto esposto, Libero ritiene che il Rapporto di Conversione attribuisca alle Azioni di Risparmio un premio significativo rispetto al Rapporto di Conversione implicito registrato sul mercato negli ultimi 12 mesi. Il Rapporto di Conversione proposto è coerente con la valutazione proposta nell'ambito dell'Offerta sulle Azioni Ordinarie e dell'Offerta sulle Azioni di Risparmio: considerando un dividendo perpetuo di 30 Euro per Azione di Risparmio, il valore implicito di 880 Euro per Azione di Risparmio corrisponde ad un premio del 120% sul prezzo di mercato e ad un margine dello 0,50% sul tasso *risk-free*.

Si ritiene che tali condizioni siano appetibili per gli azionisti di risparmio, in quanto prevedono un sostanziale incentivo alla conversione in Azioni Ordinarie.

D'altra parte, la diluizione dell'Azione Ordinaria sarà molto contenuta (1,810%) e compensata dal beneficio finanziario del dividendo privilegiato e dalla semplificazione della struttura del capitale della Società.

### 1.10. MODALITÀ DI ESERCIZIO DELLA CONVERSIONE OBBLIGATORIA

La Conversione Obbligatoria avrà esecuzione per il tramite di Monte Titoli S.p.A., che darà istruzioni agli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata, presso i quali sono depositate le Azioni di Risparmio. Tutte le operazioni necessarie per il completamento della Conversione Obbligatoria dovranno essere compiute dai predetti intermediari e da Monte Titoli S.p.A.

Le operazioni di Conversione Obbligatoria avverranno senza alcun onere a carico degli azionisti.

Gli intermediari presso i quali i possessori di Azioni di Risparmio tengono i propri conti assegneranno a ciascun portatore un numero di Azioni Ordinarie derivante dal Rapporto di Conversione.

La Società provvederà a nominare un intermediario autorizzato ai fini della gestione dei resti delle Azioni Ordinarie derivanti dal Rapporto di Conversione della Conversione Obbligatoria.

La data di efficacia della Conversione Obbligatoria sarà concordata con Borsa Italiana S.p.A. e resa nota mediante pubblicazione sul sito della Società e su almeno un quotidiano nazionale, ai sensi dell'articolo 72, comma 5, del Regolamento Emittenti. Con la medesima comunicazione, la Società renderà noti i dettagli sulle modalità di assegnazione delle Azioni Ordinarie in conseguenza del Rapporto di Conversione e sulla gestione dei resti che risultassero in conseguenza del Rapporto di Conversione. Le Azioni di Risparmio saranno di seguito revocate dalle quotazioni sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (il "MTA") e le Azioni Ordinarie rinvenienti dalla Conversione Obbligatoria saranno ammesse alle negoziazioni sul MTA.

#### **1.11. CONDIZIONI DI EFFICACIA DELLA CONVERSIONE OBBLIGATORIA**

L'esecuzione della Conversione Obbligatoria è subordinata all'approvazione della proposta di Conversione Obbligatoria da parte dell'assemblea speciale degli azionisti di risparmio.

#### **1.12. QUANTITATIVO DI AZIONI DI RISPARMIO DA CONVERTIRE**

A seguito dell'approvazione da parte dell'assemblea degli azionisti di risparmio, tutte le Azioni di Risparmio saranno convertite in Azioni Ordinarie con le stesse caratteristiche delle Azioni Ordinarie esistenti alla data di efficacia della Conversione Obbligatoria.

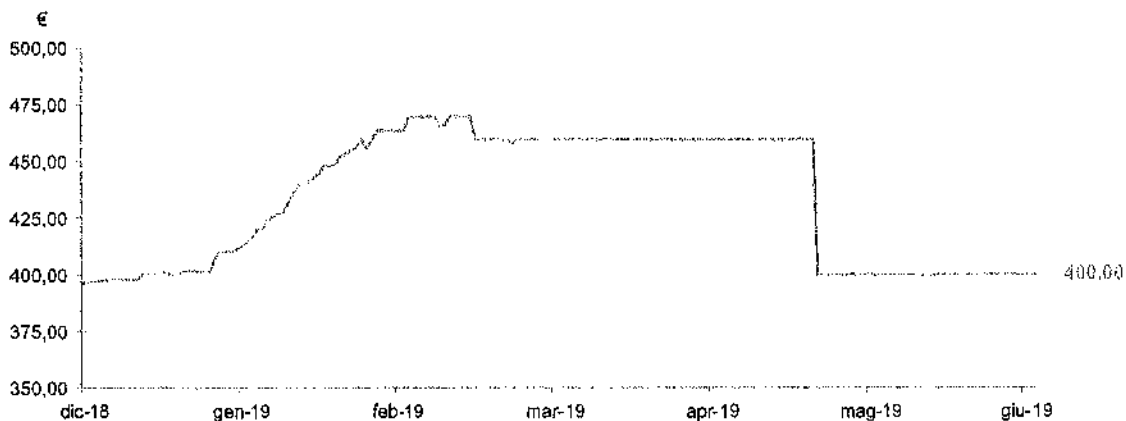
Sulla base del Rapporto di Conversione sopra descritto, il numero complessivo di Azioni Ordinarie a servizio della Conversione Obbligatoria sarà pertanto pari a 2.122.536.

#### **1.13. ANDAMENTO DEI PREZZI DELLE AZIONI DI RISPARMIO NELL'ULTIMO SEMESTRE**

Il grafico riportato di seguito mostra l'andamento dei prezzi delle Azioni di Risparmio nell'ultimo semestre conclusosi alla data del presente documento.



### **Grafico – prezzo delle Azioni di Risparmio negli ultimi sei mesi**



#### **1.14. INCENTIVI ALLA CONVERSIONE OBBLIGATORIA**

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di proporre una conversione delle Azioni di Risparmio della Società in Azioni Ordinarie sulla base di un Rapporto di Conversione rappresentato, per ciascuna Azione di Risparmio, da 312 Azioni Ordinarie.

In proposito si veda il precedente paragrafo 1.9, con riferimento alla determinazione dei premi impliciti.

In ogni caso, si prega di notare che possibili differenti condizioni di mercato esistenti al tempo dell'esecuzione della Conversione Obbligatoria potrebbero anche avere un impatto su, o escludere l'esistenza di, un premio implicito nel Rapporto di Conversione.

#### **1.15. EFFETTI DELLA CONVERSIONE OBBLIGATORIA SUI PIANI DI STOCK OPTIONS AVENTI AD OGGETTO LE AZIONI DI RISPARMIO**

Alla data della presente relazione illustrativa, non sono in essere piani di stock option con sottostanti Azioni di Risparmio. Pertanto questa sezione non è applicabile.

#### **1.16. COMPOSIZIONE DEL CAPITALE DELLA SOCIETÀ PRIMA E DOPO LA CONVERSIONE OBBLIGATORIA**

Alla data della presente relazione, sulla base di informazioni pubblicamente disponibili, il capitale sociale di Italiaonline è pari a Euro 20.000.409,64, diviso in n. 114.761.225 Azioni Ordinarie e n. 6.803 Azioni di Risparmio, prive di indicazione del valore nominale.

A seguito della Conversione Obbligatoria, il capitale sociale della Società sarà composto da n. 116.883.761 Azioni Ordinarie prive di indicazione del valore nominale.

#### **1.17 VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEGLI ASSETTI PROPRIETARI IN CONSEGUENZA DELLA CONVERSIONE OBBLIGATORIA**

Considerando l'ammontare delle Azioni di Risparmio emesse dalla Società e attualmente esistenti e la percentuale del capitale sociale che rappresentano, la Conversione Obbligatoria non determinerà cambiamenti di rilievo degli assetti proprietari della Società.

In particolare, nel caso di efficacia della Conversione Obbligatoria, le Azioni Ordinarie rappresentative del capitale sociale attualmente esistente subiranno un effetto diluitivo prevedibile dei diritti di voto di circa 1,810%.

#### **1.18. PRINCIPALI DESTINAZIONI CHE LA SOCIETÀ INTENDE ASSEGNARE AL RICAVO NETTO DELLA CONVERSIONE OBBLIGATORIA**

La Conversione Obbligatoria non prevede il pagamento di alcun conguaglio in denaro a favore della Società. Pertanto, non vi sarà alcun ricavo a favore della Società a seguito della Conversione Obbligatoria.

#### **1.19. DIRITTO DI RECESSO**

La Conversione Obbligatoria non integra una fattispecie prevista per l'esercizio del diritto di recesso da parte degli azionisti ordinari ai sensi dell'art. 2437 del Codice Civile e, pertanto, in caso di approvazione della conversione, gli azionisti ordinari che non concorrano all'approvazione della relativa delibera non saranno legittimati a esercitare il diritto di recesso.

Poiché la delibera che approva la Conversione Obbligatoria delle Azioni di Risparmio in Azioni Ordinarie comporta una modifica dello Statuto della Società riguardante i diritti di voto e di partecipazione, gli azionisti di risparmio che non concorrano all'approvazione della relativa delibera dell'Assemblea Speciale saranno legittimati a esercitare il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437, comma 1; (g), del codice civile, come di seguito illustrato.

#### **1.20. MODIFICHE STATUTARIE**

Alla luce di quanto precede, si rende necessaria la modifica degli articoli 5 e 6 dello Statuto della Società, così da riflettere la Conversione Obbligatoria.

La tabella sottostante mostra le modifiche allo Statuto proposte collegate alla Conversione Obbligatoria nel presupposto che la proposta di deliberazione di cui al presente punto all'ordine del giorno sia stata approvata sia dall'assemblea straordinaria degli azionisti ordinari sia dall'assemblea speciale degli azionisti di risparmio.

Per agevolare l'esame, le modifiche statutarie proposte, sono riportate in evidenza con testo a fronte rispetto allo Statuto vigente.



**MODIFICHE PROPOSTE ALLO STATUTO SOCIALE DI ITALIAONLINE**

<b>TESTO STATUTO VIGENTE</b>	<b>TESTO STATUTO PROPOSTO</b>
<p align="center"><b>Articolo 5 – Misura del capitale</b></p> <p><i>“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 settecentosessantunomila duecentoventicinque) azioni ordinarie e numero 6.803 (seimila ottocentotre) azioni di risparmio, prive di indicazione del valore nominale.</i></p> <p><i>..omissis..</i></p>	<p align="center"><b>Articolo 5 – Misura del capitale</b></p> <p><i>“Il capitale sociale sottoscritto e versato è pari a euro 20.000.409,64 (ventimilioni quattrocentonove virgola sessantaquattro) diviso in numero <u>116.883.761</u><del>114.761.225</del> (<del>centoquattordicimilioni</del> <u>settecentosessantunomila duecentoventicinquecentosedicimilioni</u> <del>ottocentottantatremila</del> <u>settecentosessantuno</u>) azioni ordinarie <del>e numero 6.803 (seimila ottocentotre)</del> <u>azioni di risparmio</u>, prive di indicazione del valore nominale.</i></p> <p><i>..omissis..</i></p>
<p align="center"><b>Articolo 6 – Azioni</b></p> <p><i>“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 deliberi 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</i></p>	<p align="center"><b>Articolo 6 – Azioni</b></p> <p><i>“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. <del>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 deliberi 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</del></i></p>

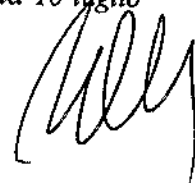


degli utili netti risultanti dal bilancio stesso, utilizzare le riserve disponibili per soddisfare i diritti patrimoniali di cui al precedente comma sei come eventualmente accresciuti ai sensi del precedente comma otto. La riduzione del capitale sociale per perdite non ha effetto sulle azioni di risparmio 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".

~~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 e 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".~~

Tutto ciò premesso, il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione la seguente proposta di delibera:

"L'Assemblea degli Azionisti di Italiaonline S.p.A., riunita in sede straordinaria ed esaminata la proposta di delibera e la relazione illustrativa ad essa allegata, presentata da Libero Acquisition S.à r.l. al Consiglio di Amministrazione di Italiaonline in data 16 luglio



2019, redatta ai sensi dell'articolo 125-ter, comma 3, del Decreto Legislativo n. 58/1998, come successivamente modificato e integrato, nonché dell'articolo 72 e dell'Allegato 3 del regolamento approvato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato,

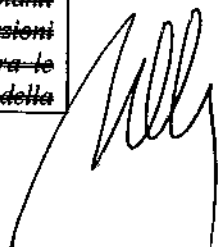
### Delibera

- (1) di approvare la conversione obbligatoria delle azioni di risparmio esistenti in n. 2.122.536 azioni ordinarie della Società di nuova emissione con godimento regolare e aventi le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie esistenti alla data di conversione, in ragione di un rapporto di conversione pari a n. 312 azioni ordinarie per ciascuna azione di risparmio, per modo che il capitale sociale rimanga invariato e sia diviso in sole azioni ordinarie;
- (2) di modificare conseguentemente gli articoli 5 and 6 dello Statuto secondo il seguente tenore:

TESTO STATUTO VIGENTE	TESTO STATUTO PROPOSTO
<p style="text-align: center;"><b>Articolo 5 – Misura del capitale</b></p> <p>“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 settecentosessantunomila duecentoventicinque) azioni ordinarie e numero 6.803 (seimila ottocentotre) azioni di risparmio, prive di indicazione del valore nominale.</p> <p>..omissis..</p>	<p style="text-align: center;"><b>Articolo 5 – Misura del capitale</b></p> <p>“Il capitale sociale sottoscritto e versato è pari a euro 20.000.409,64 (ventimilioni quattrocentonove virgola sessantaquattro) diviso in numero <u>116.883.761</u><del>114.761.225</del> (<del>centoquattordicimilioni settecentosessantunomila duecentoventicinque</del><u>centosedicimilioni ottocentottantatremila settecentosessantuno</u>) azioni ordinarie e numero 6.803 (seimila ottocentotre) azioni di risparmio, prive di indicazione del valore nominale.</p> <p>..omissis..</p>
<p style="text-align: center;"><b>Articolo 6 – Azioni</b></p> <p>“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</p>	<p style="text-align: center;"><b>Articolo 6 – Azioni</b></p> <p>“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. <del>Le azioni di risparmio hanno i privilegi e i diritti descritti nel presente articolo. Gli utili netti risultanti dal bilancio</del></p>

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 deliberi 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

~~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 deliberi 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~~



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".

~~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".~~

- (3) di stabilire che la conversione obbligatoria delle azioni di risparmio e le relative modifiche allo Statuto ai sensi dei precedenti punti (1) e (2), abbiano luogo subordinatamente all'approvazione della conversione obbligatoria da parte dell'assemblea speciale degli azionisti di risparmio ai sensi dell'art. 146, comma 1, lett. b), del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58;
- (4) di conferire al Consiglio di Amministrazione e per esso al Presidente del Consiglio di Amministrazione e al Consigliere Delegato, in via disgiunta tra loro e con piena facoltà di sub-delega, ogni e più ampio potere per porre in essere tutto quanto occorra per la completa esecuzione delle deliberazioni di cui sopra, incluso, a titolo esemplificativo ma non esaustivo: (i) definire la data di efficacia della Conversione Obbligatoria concordandola con Borsa Italiana S.p.A.; (ii) definire termini e modalità della procedura relativa all'esercizio del diritto di recesso cui sono legittimati gli azionisti di risparmio ai sensi dell'articolo 2437, comma 1, lett. g) del codice civile; (iii) perfezionare il procedimento di liquidazione delle azioni di risparmio oggetto di recesso, anche acquistando se necessario tali azioni utilizzando le riserve disponibili; e (iv) compiere ogni altra formalità ed adempimento sia in relazione al numero complessivo delle azioni in circolazione alla data di efficacia della conversione sia al fine di ottenere le necessarie autorizzazioni per le delibere di cui sopra e, in generale, ogni altra autorizzazione per l'integrale esecuzione delle delibere, unitamente a ogni necessario potere, nessuno escluso o eccettuato, incluso il potere di adempiere a quanto eventualmente richiesto dalle competenti Autorità di Vigilanza nonché procedere con il deposito e l'iscrizione presso il Registro Imprese dello Statuto sociale aggiornato con le modifiche statutarie approvate."

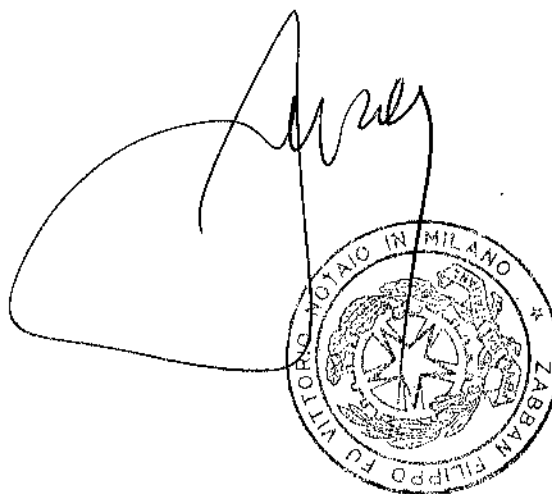
16 Luglio 2019

***Libero Acquisiton S.à r.l.***

---

Nome: Fabio Ceccarelli

Titolo: *Chief Financial Officer*



A handwritten signature in black ink is written over a circular notary seal. The seal is from the Notary Office in Milan, Italy, and contains the text "NOTAIO IN MILANO" at the top and "LUIGI VITTORIO FILIPPO" at the bottom. The seal also features a central emblem with a cross and other heraldic symbols.

SPAZIO ANNULLATO

STRETTAMENTE RISERVATO E CONFIDENZIALE

Spettabile  
Italiaonline S.p.A.  
Via del Bosco Rinnovato 8  
20090 Assago (MI)

Alla cortese attenzione del Consiglio di Amministrazione

Milano, 25 luglio 2019

**Oggetto:** Parere relativo alla congruità, da un punto di vista finanziario, del rapporto di conversione delle azioni di risparmio in azioni ordinarie di Italiaonline S.p.A. nel contesto della richiesta di conversione obbligatoria delle azioni di risparmio in azioni ordinarie avanzata da Libero Acquisition S.à r.l.

In data 16 luglio 2019 Libero Acquisition S.à r.l. ("Libero") ha presentato una richiesta (la "Richiesta") in qualità di azionista di Italiaonline S.p.A. ("Italiaonline" o l'"Emittente" o "IOL" o la "Società") indirizzata al consiglio di amministrazione dell'Emittente (il "CdA"), ai sensi dell'art. 2367 del Codice Civile ed ai sensi dell'art. 125-ter, comma 3, del D. Lgs. n. 58/1998, come successivamente modificato e integrato, e dell'art. 72, di convocare un'assemblea straordinaria di Italiaonline deliberando la conversione obbligatoria delle azioni di risparmio di Italiaonline (le "Azioni di Risparmio") in azioni ordinarie di Italiaonline (le "Azioni Ordinarie") (la "Conversione Obbligatoria").

La Conversione Obbligatoria sarà effettuata sulla base di un rapporto di conversione stabilito in n. 312 Azioni Ordinarie per ciascuna Azione di Risparmio (il "Rapporto di Conversione").

La proposta si inserisce all'interno di un contesto più ampio; infatti in data 28 giugno 2019 Sunrise Investments S.p.A. ("Sunrise Investments" o l'"Offerente") ha rilasciato un comunicato (il "Comunicato"), ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato (il "Testo Unico della Finanza" o "TUF"), nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento approvato con delibera CONSOB 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato (il "Regolamento Emittenti"), avente ad oggetto la promozione di due offerte pubbliche di acquisto volontarie totalitarie aventi a oggetto le Azioni Ordinarie e le Azioni di Risparmio di seguito indicate (le "Offerte").

Sono oggetto dell'offerta le seguenti Azioni Ordinarie (l'"Offerta sulle Azioni Ordinarie") (i) le massime n. 12.656.520 Azioni Ordinarie di Italiaonline quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("Mercato Telematico Azionario" o "MTA"), ("Borsa Italiana"), prive di indicazione del valore nominale, rappresentative complessivamente dell'11,028% del capitale sociale ordinario di Italiaonline, dedotta ogni altra Azione Ordinaria che fosse eventualmente acquistata dall'Offerente e/o da Libero, dai controllanti diretti e indiretti di Libero, da GL Europe Luxembourg S.à r.l. ("Avenue") e da GoldenTree Asset Management ("GTAM" e, unitamente a Libero, ai suoi controllanti diretti e indiretti nonché ad Avenue, le "Persone che Agiscono di Concerto") al di fuori



dell'Offerta sulle Azioni Ordinarie; ovvero (ii) nel caso in cui, nel corso del periodo di adesione alle Offerte, siano emesse Azioni Ordinarie a servizio del piano di stock option per il periodo 2014-2018 approvato dall'Assemblea ordinaria dell'Emittente in data 8 marzo 2016 ("Piano di Stock Option"), le massime n. 12.912.076 Azioni Ordinarie, rappresentative complessivamente dell'11,226% del capitale sociale ordinario di ItaliaOnline calcolato su base fully diluted (ossia assumendo l'emissione di tutte le massime n. 255.556 Azioni Ordinarie che l'Emittente potrebbe emettere in esecuzione del Piano di Stock Option), dedotta ogni altra Azione Ordinaria che fosse eventualmente acquistata dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta sulle Azioni Ordinarie.

Sono oggetto dell'offerta le seguenti Azioni di Risparmio ("Offerta sulle Azioni di Risparmio"): le massime n. 6.803 Azioni di Risparmio, quotate sul MTA, prive di indicazione del valore nominale, pari allo 0,006% del capitale sociale dell'Emittente, dedotta ogni altra Azione di Risparmio che fosse eventualmente acquistata dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta sulle Azioni di Risparmio (le "Azioni di Risparmio Oggetto dell'Offerta", congiuntamente alle Azioni Ordinarie Oggetto dell'Offerta, le "Azioni Oggetto delle Offerte").

Il corrispettivo da liquidarsi da parte di Sunrise Investments (i) per ciascuna Azione Ordinaria oggetto dell'Offerta sulle Azioni Ordinarie portata in adesione è pari a Euro 2,82 (il "Corrispettivo per Azione Ordinaria"), e (ii) per ciascuna Azione di Risparmio oggetto dell'Offerta sulle Azioni di Risparmio portata in adesione è pari a Euro 880,00 (il "Corrispettivo per Azione di Risparmio").

Il CdA (il "Beneficiario") ha richiesto a EQUITA SIM S.p.A. ("Equita") un parere in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Rapporto di Conversione (il "Parere"). Il Parere è fornito ai sensi ed è soggetto ai termini della lettera di incarico sottoscritta tra l'Emittente ed Equita in data 10 luglio 2019 (la "Lettera di Incarico"). Equita opera in qualità di consulente finanziario del Beneficiario e pertanto non ha fornito e non fornisce alcuna prestazione consulenziale di natura, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, contabile, legale, fiscale, attuariale, industriale e ambientale. Equita riceverà ai sensi della Lettera di Incarico una remunerazione non condizionata al completamento della Conversione Obbligatoria.

Il presente Parere non è finalizzato ad un'analisi di merito della Conversione Obbligatoria e degli effetti e delle prospettive che dalla stessa possono derivare per la Società né costituisce una raccomandazione circa l'opportunità di aderire o meno alla proposta in sede di assemblea straordinaria.

Il presente Parere non è indirizzato a nessun altro soggetto diverso dal Beneficiario e, pertanto, nessun altro soggetto potrà fare affidamento sul presente Parere e ogni giudizio di terzi, con riferimento alla valutazione del Rapporto di Conversione, rimarrà di sua esclusiva competenza e responsabilità.

Nessuna sezione del Parere potrà essere utilizzata disgiuntamente dalle altre sezioni che lo compongono e ciascuna di esse dovrà essere considerata solo ed esclusivamente congiuntamente alle altre sezioni dello stesso, come un unico documento inscindibile. In particolare, le conclusioni presentate nel Parere sono basate sul complesso delle valutazioni effettuate e, pertanto, nessuna di esse può essere utilizzata per finalità differenti né considerata singolarmente rispetto al contesto nel quale è formulata.

L'utilizzo parziale del contenuto del Parere e/o l'utilizzo dello stesso per scopi diversi rispetto a quelli per i quali è stato redatto può comportare un'errata interpretazione, anche in maniera significativa, di tutte le considerazioni presenti nel Parere e/o delle sue conclusioni. In nessun caso, le valutazioni effettuate ai fini del Parere sono da considerarsi in un contesto diverso da quello in esame. In particolare, il Parere e le conclusioni in esso contenute non configurano la prestazione di servizi e attività di investimento ai sensi del TUF. Il Parere non costituisce né un'offerta al pubblico né un consiglio o una raccomandazione di acquisto o vendita di un qualsiasi prodotto finanziario.

Il Parere non potrà essere pubblicato o divulgato, in tutto o in parte, a terzi o utilizzato per scopi diversi da quelli indicati nel Parere stesso, fatto salvo il caso in cui la pubblicazione o divulgazione sia espressamente richiesta dalle competenti autorità di vigilanza, inclusa Borsa Italiana S.p.A., Banca d'Italia e



CONSOB ovvero quando ciò si renda necessario per ottemperare ad espressi obblighi di legge, regolamentari o a provvedimenti amministrativi o giudiziari. Inoltre, Equita autorizza il Beneficiario ad includere il presente Parere negli atti e documenti societari di Italiaonline, unicamente nei limiti di quanto richiesto dalle disposizioni vigenti e dalla normativa applicabile in relazione alla Conversione Obbligatoria. Qualsiasi diverso utilizzo dovrà essere preventivamente concordato ed autorizzato per iscritto da Equita. Equita non assume nessuna responsabilità, diretta e/o indiretta, per danni che possano derivare da un utilizzo improprio e/o da un utilizzo da parte di soggetti diversi dal Beneficiario delle informazioni contenute nel presente Parere.

Equita è un primario operatore finanziario che offre un'ampia gamma di servizi d'investimento e di servizi accessori, quali ad esempio, servizi di investment banking, consulenza in materia di investimenti, gestione, negoziazione, ricerca e corporate broking, a clientela istituzionale italiana ed estera. Nell'ambito dell'ordinario svolgimento di tali attività, Equita potrebbe negoziare, per conto proprio o dei propri clienti, e, di conseguenza, potrebbe in qualsiasi momento detenere una posizione lunga o corta in titoli azionari (e/o relativi strumenti derivati) dell'Emittente. Equita potrebbe inoltre fornire servizi di banca di investimento all'Emittente in futuro, per i quali si aspetta di ricevere commissioni.

#### **Avvertenze e documentazione utilizzata**

Ai fini della redazione del presente Parere, Equita ha fatto riferimento ai seguenti dati e informazioni riguardanti la Società:

- il bilancio consolidato al 31/12/2018 e presentazione dei risultati consolidati al 31/03/2019 di Italiaonline;
- il piano industriale 2019-2022 di Italiaonline, approvato in data 9 luglio 2019, dal Consiglio di Amministrazione della stessa, sia in formato excel sia in formato powerpoint;
- le ricerche degli analisti che seguono il titolo Italiaonline fino al 19 luglio 2019;
- la Richiesta pubblicata in data 16 luglio 2019;
- il Comunicato pubblicato in data 28 giugno 2019;
- le bozze del documento di offerta.

Inoltre sono stati utilizzati dati e informazioni pubblicamente disponibili e, in particolare, dati e informazioni raccolti attraverso Borsa Italiana, FactSet e Bloomberg relativi a Italiaonline che Equita ha ritenuto rilevanti tenuto conto della finalità del Parere.

Ai fini della predisposizione del presente Parere, Equita ha fatto completo affidamento, senza sottoporla a verifica indipendente, sulla veridicità, correttezza, accuratezza e completezza di tutta la documentazione e di tutte le informazioni utilizzate. Equita non ha intrapreso alcuna verifica, indagine o valutazione indipendente di tale documentazione e di tali informazioni e non ha eseguito verifiche contabili, finanziarie, fiscali, legali, commerciali ed, in genere, amministrative, autonome e/o indipendenti e/o perizie tecniche. Inoltre, Equita non ha fornito, ottenuto o esaminato nessun parere specialistico - quali, a titolo esemplificativo, ma non esaustivo, pareri legali, contabili, attuariali, ambientali, informatici o fiscali - e, di conseguenza, il presente Parere non tiene in considerazione le possibili implicazioni relative a tali aspetti ed eventualmente oggetto di tali tipi di pareri specialistici.

Equita non si assume, pertanto, alcuna responsabilità relativamente alla veridicità, correttezza, accuratezza e completezza di tutta la documentazione e di tutte le informazioni utilizzate per le proprie analisi e per l'elaborazione e stesura del Parere.

Le analisi e valutazioni effettuate ai fini del Parere sono basate e riferite alle condizioni di mercato ed economiche attualmente in essere e ai dati e informazioni disponibili fino alla data del 19 luglio 2019.

Ogni evoluzione successiva a tale data non comporterà a carico di Equita l'obbligo di aggiornare, rivedere o riaffermare i contenuti o le conclusioni espresse nel Parere.

#### **Limiti e restrizioni delle analisi**

Si segnala che le considerazioni valutative svolte ai fini del presente Parere hanno presentato le seguenti principali limitazioni e difficoltà:

- le Azioni di Risparmio sono caratterizzate da limitati scambi giornalieri e di conseguenza i prezzi di borsa non sono necessariamente esplicitivi del valore delle stesse;
- il prezzo delle Azioni di Risparmio non mostra nel tempo una correlazione con il prezzo delle Azioni Ordinarie;
- la valutazione delle Azioni di Risparmio attraverso metodi analitici dipende, in particolare, dalla stima del tasso da utilizzare ai fini dell'attualizzazione dei dividendi futuri stimati, che rappresenta un elemento di difficile valutazione considerato che tale tasso deve tener conto, da un lato, del privilegio delle suddette azioni rispetto alle Azioni Ordinarie, e, dall'altro, del rischio associato alla capacità della Società di generare utili in futuro, che rappresenta una condizione necessaria per la distribuzione del dividendo alle Azioni di Risparmio;
- i premi attribuiti in precedenti conversioni obbligatorie risentono delle caratteristiche peculiari della singola operazione in termini di tempistica, liquidità dei titoli, incidenza delle azioni di risparmio sul capitale sociale e/o sulla capitalizzazione di borsa.

#### **Metodologie di valutazione**

Le valutazioni effettuate per il presente Parere sono finalizzate unicamente ad esprimere un parere in merito alla congruità da un punto di vista finanziario del Rapporto di Conversione, tramite un confronto con la stima del valore del capitale economico attribuibile alle Azioni di Risparmio rispetto alle Azioni Ordinarie. Tali valutazioni assumono quindi significato nell'ambito della Lettera di incarico e in nessun caso potranno (i) essere considerate quali possibili indicazioni del prezzo di mercato o del valore economico, attuale o prospettico, delle Azioni Ordinarie e delle Azioni di Risparmio dell'Emittente e (ii) essere messe a confronto con altre valutazioni effettuate in contesti o con finalità diverse.

Secondo la migliore prassi valutativa, le valutazioni effettuate ai fini del Parere sono state condotte in ottica c.d. *stand-alone*, ossia in ipotesi di autonomia operativa della Società ed ignorando l'impatto di eventuali sinergie e/o costi straordinari derivanti dalla Conversione Obbligatoria ovvero gli impatti fiscali, contabili, finanziari e/o operativi della Conversione Obbligatoria sulla Società. L'analisi è stata inoltre condotta considerando la Società in ipotesi di continuità aziendale, senza sostanziali mutamenti di gestione.

Equita ha inoltre assunto che l'esecuzione della Conversione Obbligatoria sia completata conformemente ai termini e alle condizioni delineati nella Richiesta, senza eccezioni, modifiche o cambiamenti di nessuno dei relativi termini o delle condizioni rilevanti.

In linea con quanto previsto dalla miglior prassi valutativa a livello nazionale ed internazionale, nella determinazione dei rapporti di conversione si è fatto riferimento, avuto riguardo alle caratteristiche proprie della Società, alla tipologia di attività e ai mercati di riferimento in cui la stessa opera, nonché al privilegio statutario delle Azioni di Risparmio e alle limitazioni e difficoltà sopra esposte, ai seguenti metodi di valutazione:

- la metodologia delle quotazioni di mercato, secondo cui il rapporto di conversione è determinato sulla base del confronto delle capitalizzazioni dei relativi titoli negoziati sui mercati regolamentati durante diversi orizzonti temporali;

- la metodologia dei corrispettivi offerti nell'ambito dell'Offerta sulle Azioni Ordinarie e dell'Offerta sulle Azioni di Risparmio, basata sul rapporto di conversione ottenuto confrontando il Corrispettivo per Azione Ordinaria con il Corrispettivo per Azione di Risparmio;
- la metodologia del Dividend Discount Model, utilizzato per determinare il valore intrinseco delle Azioni di Risparmio sulla base dei dividendi prospettici delle stesse attualizzati ad un dato costo del capitale proprio, confrontato con il Corrispettivo per Azione Ordinaria;
- la metodologia dei premi corrisposti in precedenti operazioni di conversione obbligatoria, basata sull'applicazione ai prezzi medi di Borsa registrati dalle Azioni di Risparmio dei premi impliciti nei rapporti di conversione relativi a selezionate conversioni obbligatorie di azioni di risparmio precedenti, confrontati con il Corrispettivo per Azione Ordinaria.

Equita, inoltre, ha analizzato la diluizione risultante dalla Conversione Obbligatoria per gli azionisti titolari di Azioni Ordinarie e i minori esborsi di cassa per l'Emittente in relazione alla cessata distribuzione del dividendo privilegiato a seguito della conversione.

Nell'applicazione dei suddetti metodi, sono state considerate le caratteristiche ed i limiti impliciti in ciascuno di essi, sulla base della prassi valutativa professionale normalmente seguita nel settore.

#### Considerazioni conclusive

Sulla base delle considerazioni sopra riportate e stanti i limiti e le restrizioni delle analisi considerati, alla data odierna Equita ritiene che il Rapporto di Conversione pari a 312,00 Azioni Ordinarie per Azione di Risparmio sia congruo da un punto di vista finanziario, in particolare in quanto in linea con il rapporto di conversione implicito nel corrispettivo delle Offerte.

Distinti saluti.



(Carlo Andrea Volpe)

Co-Responsabile *Investment Banking* e

Responsabile *Corporate Advisory*

EQUITA SIM S.p.A.

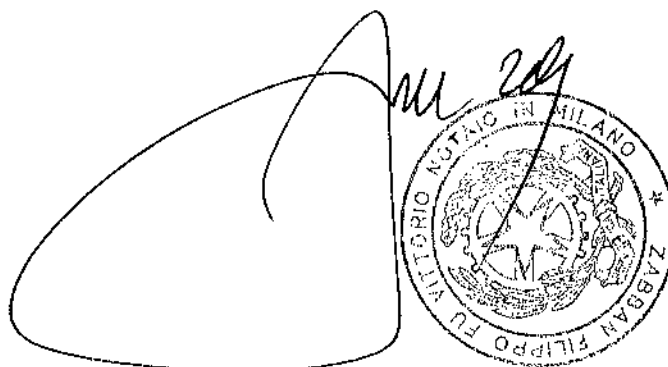


(Simone Riviera)

Managing Director

Responsabile *Corporate M&A*

EQUITA SIM S.p.A.



A large, stylized signature is written over a circular notary seal. The seal contains the text "NOTAIO IN MILANO" at the top and "FU VITTORIO FILIPPO ZABIAN" at the bottom, with a central emblem.

SPAZIO ANNULLATO

Allegato "D" all'atto  
in data 7-10-2019..  
n. 72635/14358 rep.

**ASSEMBLEA STRORDINARIA DEGLI AZIONISTI**

**ITALIAONLINE S.p.A.**

**2 ottobre 2019**

**- Quesiti azionista di risparmio T. Marino -**

A handwritten signature in black ink, appearing to be the name 'T. Marino', located in the bottom right corner of the page.

**1) Se davvero il fine dell'OPA sui titoli di risparmio fosse stato quello dichiarato nella stessa, che motivo avrebbe avuto Sunrise di imporre ai soci dissenzienti anche la rinuncia presente, passata e futura ad ogni diritto degli azionisti? CONSOB sul punto non si è espressa?**

*Le ricordiamo che Italiaonline è target dell'offerta pubblica di acquisto sulle azioni di risparmio (inclusa l'Offerta Supplementare comunicata al mercato dall'offerente in data 27 settembre 2019) e delle iniziative (inclusi gli accordi) che la sottendono.*

*Gli accordi con gli azionisti di risparmio sono stati negoziati e sottoscritti da Sunrise senza nessun coinvolgimento dell'emittente.*

*La Società non è pertanto in grado di rispondere a domande su andamento negoziazioni e/o procedimenti, rapporti con Autorità, scelte strategiche, nomina di advisors, valutazioni economiche e/o di opportunità fatte da Sunrise in relazione alle suddette operazioni.*

**2) Sunrise o chi per essa, quando ha aperto esattamente la trattativa in questione e perché l'ha aperta dopo la chiusura dell'OPA?**

*Si veda risposta sub. domanda 1.*

A handwritten signature in black ink, consisting of several stylized, overlapping loops and lines, located in the bottom right corner of the page.

**3) Considerato che l'OPA risparmio del 27 settembre 2019 appare integrare condizioni che non erano riportate nella prima, domando: tecnicamente l'OPA più recente com'è considerata dal Gruppo Italiaonline? Una riapertura della vecchia, un'estensione della prima o un'O.P.A. nuova?**

*Non ci risulta che sia stata lanciata una nuova offerta pubblica di acquisto su azioni IOL, sulla quale l'emittente debba esprimere il suo giudizio ai sensi di legge; con il comunicato del 27 settembre 2019, l'Offerente – in accordo con CONSOB e Borsa - ha discrezionalmente riconosciuto un maggior prezzo a tutti gli azionisti di risparmio (a prescindere dalla circostanza dell'avvenuta adesione all'OPA) che non avessero già ceduto le azioni fuori OPA; ciò in linea e in conseguenza dell'accordo parasociale sottoscritto e comunicato al mercato in data 24 settembre 2019 con un gruppo di azionisti in possesso della maggioranza delle azioni di risparmio ancora non cedute a Sunrise Investments. Pertanto sino all'8 ottobre qualsiasi azionista di risparmio potrà ricevere Euro 1.400 per azione aderendo all'offerta supplementare volontariamente estesa da Sunrise.*



**4) Non appare del tutto incoerente e contraddittorio che il punto all'ordine del giorno sulla conversione preveda un prezzo di conversione obbligatoria palesemente in contrasto con il prezzo dell'OPA risparmio del 27 settembre (Euro 880,00 contro Euro 1.400,00)? L'ordine del giorno non andrebbe aggiornato per fissare una conversione coerente con il nuovo prezzo stabilito (€ 1.400,00)? CONSOB cosa ha detto a riguardo?**

*Il rapporto di conversione - e la relativa proposta - all'ordine del giorno dell'odierna assemblea è stato determinato ai sensi di legge; l'odierna assemblea è regolarmente convocata e legittimata ad esprimere il proprio voto. Nessuna norma di legge richiede l'adeguamento del rapporto di conversione.*

*Coloro che non approvassero il rapporto di conversione oggetto di proposta e pari a Euro 880 per azione di risparmio, potranno esercitare il diritto di recesso nei termini e al prezzo indicato nella relazione illustrativa messa a disposizione per l'odierna assemblea. Si fa notare come il prezzo di esercizio del recesso, già ampiamente inferiore a quello di OPA, è pari a poco più di 1/3 di quello inclusivo dell'incremento offerto nell'ambito dell'Offerta supplementare.*



**5) Sulla base di cosa é stato formato il prezzo della prima OPA risparmio e quello della seconda? Quali parametri non erano stati considerati la prima volta? e perché non erano stati considerati? Quali parametri sono stati rielaborati e quali sono i motivi di tale rielaborazione? Perché la documentazione di supporto alla rivisitazione del prezzo di OPA non è stata pubblicata? Chiedo l'immediata pubblicazione di tutta la documentazione relativa alla rivisitazione del prezzo di OPA sul sito della società ed in ogni caso la distribuzione di copia cartacea sia nel corso dell'assemblea degli azionisti ordinari che in quella degli azionisti di risparmio che si terranno mercoledì 2 ottobre 2019;**

*Si veda risposta sub. domanda 1.*

**6) Dal momento che Sunrise e un gruppo di soci hanno contrattato e condizionato l'offerta di E. 1400,00 al ritiro di tutte le cause in corso e alla rinuncia di ogni pretesa futura da parte dei soci firmatari, non è quantomeno anomalo, oltre che palesemente affetto da illegittimità di natura costituzionale, che nella riapertura dell'OPA, in data 27 settembre 2019, gli stessi obblighi siano stati imposti anche ai soci dissenzienti e addirittura estesi a fatti ancora ignoti? Ma gli azionisti che avevano aderito alla prima versione dell'OPA sono da ritenersi anche loro obbligati a rinunciare ad ogni futura pretesa? E gli azionisti che dovessero non accettare nemmeno la proposta di OPA a 1.400 Euro e che dovessero subire la conversione azionaria sulla base del rapporto di concambio pubblicato, avrebbero diritto a chiedere il danno per il mancato riadeguamento proporzionale delle azioni ordinarie loro assegnate? E potrebbero proseguire in uno o più dei contenziosi già pendenti?**

*Si veda risposta sub. domanda 1.*

A handwritten signature in black ink, consisting of several fluid, overlapping strokes that form a stylized, somewhat abstract shape.

**7) Ed infatti mentre i soci firmatari hanno presumibilmente firmato un contratto sottoscrivendo apposite clausole vessatorie, come si può pretendere che in nome del principio dell'uguaglianza le pretese illegittime del Gruppo Italiaonline siano estese, sulla base di un'OPA, anche ai soci dissenzienti?**

*Si veda risposta sub. domanda 1.*

*Non capiamo a quali pretese illegittime si faccia riferimento e la inviteremmo gentilmente ad utilizzare termini più appropriati.*

## **8) Chi rappresenta Sunrise all'interno di Italiaonline?**

*La futura governance di Italiaonline è oggetto degli accordi parasociali regolarmente pubblicati sul sito e quindi messi a disposizione del mercato dalla Società.*

A handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is stylized and appears to be a personal name.

**9) Con l'OPA Sunrise intende perseguire anche l'obiettivo evitare pronunce giudiziarie di merito sul titolo risparmio, che potrebbero assegnare a questo un valore ben superiore a E. 1400,00?**

*Si veda risposta sub. domanda 1.*

**10) Non è forse illegittimo che s'impongano a tutti i soci condizioni simili alle clausole vessatorie presumibilmente controfirmate dagli azionisti sottoscrittori del contratto con Sunrise?**

*Si veda risposta sub. domanda 1.*

A handwritten signature in black ink, consisting of several stylized, overlapping loops and a long vertical stroke at the end.

**11) Il contratto tra i soci rinunciatarî e il Gruppo ha considerato le clausole vessatorie nella firma del contratto? Si è tenuto conto in merito della disciplina europea?**

*Non ci risulta che Italiaonline e le società sue controllate siano coinvolte in qualche accordo con i soci. Sugli accordi negoziati e sottoscritti dall'azionista di maggioranza, si veda risposta sub. domanda 1.*



**12) CONSOB ha espresso un parere specifico circa la seconda OPA, nella quale si pretende che i soci aderenti rinuncino ad ogni diritto costituzionalmente protetto, anche per questioni in fatto e diritto allo stato sconosciuti?**

*Si veda risposta sub. domanda 1.*

A handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is stylized and appears to consist of several overlapping loops and lines.

**13) Tra la prima OPA e la successiva, appare evidente che coloro che hanno aderito alla prima non siano stati sottoposti agli obblighi di chi aderirà alla seconda: il principio d'uguaglianza, in questo caso, secondo l'interpretazione di Sunrise (e della CONSOB?), non appare palesemente disatteso a scapito dei nuovi aderenti rispetto ai vecchi?**

*Non ci risulta che sia stata perpetrata alcuna azione discriminatoria di diritti e interessi della categoria di appartenenza. Ad ogni modo, in merito al trattamento degli azionisti oggetto delle due offerte, si veda quanto comunicato sub.1.*

**14) Secondo il Gruppo, le cause alle quali il Rappresentante Comune ha rinunciato, possono essere riprese dai soci che non abbiano aderito all'accordo in questione né alle due OPA sulle risparmio? A quali condizioni? Con quale procedure?**

*La Società non è tenuta a fare e non ha fatto alcuna valutazione di questo tipo, non essendo peraltro parte dell'Accordo avente ad oggetto la rinuncia in questione.*

A handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is stylized and appears to be a cursive name.

**15) Quali perizie sono state effettuate dal Gruppo Italiaonline, finalizzate a quantificare il valore delle azioni di risparmio e come si chiamano i consulenti incaricati? Quanto ci sono costati? Quale valore del titolo risparmio hanno determinato esattamente?**

*Le informazioni da lei richieste sono state messe a disposizione del mercato nel comunicato dell'Emittente sulle offerte pubbliche di acquisto, inclusi i pareri dell'advisor finanziario Equita SIM S.p.A. ad esso allegati.*

**16) Quali perizie sono state redatte su incarico del Rappresentante Comune? Quale ne è stato il costo? Quali esiti hanno dato? Perché il testo non è stato pubblicato? Ne chiedo l'immediata pubblicazione sul sito della società!**

*La preghiamo di rivolgere queste domande al Rappresentante Comune degli Azionisti di risparmio nelle sedi appropriate.*

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long vertical stroke at the end, located in the bottom right corner of the page.

**17) Chi farà il calcolo sulle plusvalenze o minusvalenze dei soci che abbiano aderito all'OPA e di quelli che hanno sottoscritto l'accordo al prezzo di E.1400,00?**

*Ciascun socio potrà effettuare tali calcoli per proprio conto.*

**18) In CONSOB quale dirigente ha trattato i procedimento nella Divisione Emittenti, forse la dott.ssa Guglielmina Onofri? Oppure chi altri?**

*Si veda risposta sub. domanda 1.*

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long vertical stroke at the end, located in the bottom right corner of the page.

**19) Quali sono i nominativi e il numero dei rispettivi titoli dei consoci di risparmio che hanno sottoscritto l'accordo che vincola la società a corrispondergli 1400, 00 euro per azione?**

*Si veda risposta sub. domanda 1.*



**20) Quale data riporta l'accordo di cui sopra?**

*Come da comunicato del 24 settembre 2019 e informazioni sull'accordo pubblicate ai sensi di legge (art. 122 del TUF), l'accordo ha data 24 settembre 2019.*

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long vertical stroke at the end.

**21) Chi ha trattato per conto di Sunrise? La società da quale Studio legale era assistita? Quali sono i costi dello Studio legale incaricato per la trattativa?**

*Si veda risposta sub. domanda 1.*

**22) Della trattativa quando è stata notiziata CONSOB?**

*Si veda risposta sub. domanda 1.*

A handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and a long vertical stroke extending downwards.

**23) Dato che consta allo scrivente che il valore effettivo dell'azione di risparmio superi E. 8000,00 quali parametri sono stati utilizzati dalla società per giudicarne il prezzo prima dell'O.P.A (E. 880,00) e dopo la suddetta, quando Sunrise (anche la CONSOB?) ha deciso di uniformarlo al valore di E. 1400,00?**

*Si veda risposta sub. domanda 15.*

**24) Facendo un calcolo approssimativo, quanto ha risparmiato il Gruppo rispetto alle richieste incluse nelle cause del Rappresentante Comune?**

*Si veda risposta sub. domanda 14.*

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long tail, located in the bottom right corner of the page.

**25) Il Gruppo vuol farci un riassunto di tutte le cause a tutt'oggi intraprese dal Rappresentante Comune, su cosa vertano e quali ne siano le domande?**

*L'elenco delle cause in corso è riportato nella Relazione del Rappresentante Comune relativa alla convocazione dell'assemblea speciale degli azionisti di risparmio per il 29 ottobre 2019, regolarmente pubblicata sul sito Italiaonline, sezione Corporate.*

**26) Il Gruppo Sunrise ha fatto una stima di quanto risparmierà per il fatto che il prezzo di E. 1400,00 per azione non verrà esteso anche ai soci dissenzienti anche rispetto alla seconda OPA?**

*Si veda risposta sub. domanda 1.*

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long vertical stroke at the end, located in the bottom right corner of the page.

**27) Qual è l'Ufficio della CONSOB che ha seguito la vicenda?**

*Si veda risposta sub. domanda 1.*



**28) Italiaonline ha trasmesso al Collegio Sindacale le risposte a domande assembleari del 7 agosto, negate al mercato?**

*Le domande sono state regolarmente trasmesse al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale (oltre ad essere state per la maggior parte reiterate in sede di denuncia ex art. 2408 c.c. dall'azionista Tommaso Marino nonché illustrate dall'azionista Spadafora e verbalizzate nell'assemblea speciale degli azionisti di risparmio dell'8 agosto 2019).*

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long vertical stroke at the end, located in the bottom right corner of the page.

**29) E' vero che la domanda del Rappresentante Comune verte il mancato pagamento di dividendi alle azioni di risparmio per circa 2300 euro? A che punto sono le iniziative legali?**

*Si veda risposta sub. domanda 25.*

**30) In caso di conversione delle azioni di risparmio in azioni ordinarie, al prezzo proposto dalla società, a giudizio di Italiaonline quali sarebbero le conseguenze circa le azioni di responsabilità avviate in merito dal Rappresentante Comune?**

*Si veda risposta sub. domanda 14.*

A handwritten signature in black ink, consisting of several fluid, overlapping strokes that form a stylized, cursive name or set of initials.

**31) Ove il giudice riconoscesse i diritti vantati dal Rappresentante Comune, sostituito da chi deciderà di proseguirne i procedimenti in favore di tutti i soci di risparmio interessati, Italiaonline rifonderà i risparmiatori anche in caso di conversione?**

*Si veda risposta sub. domanda 14. In ogni caso, allo stato, sulla scorta anche dei pareri ricevuti dai propri legali di fiducia, la Società ritiene tutte le azioni poste dalla categoria degli azionisti di risparmio nei suoi confronti del tutto infondate, come peraltro indicato nelle relazioni finanziarie pubblicate semestralmente.*

**32) Ad oggi quali delibere dei soci di risparmio sono state disattese da Italiaonline?**

*Non ci risulta che siano state disattese delibere degli azionisti di risparmio, ove assunte nei termini di legge per forma e contenuto.*

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long vertical stroke at the end, located in the bottom right corner of the page.

**33) Italiaonline in futuro ha intenzione di tornare a quotarsi?**

*Non siamo in possesso di questa informazione.*

**34) Italiaonline quali dividendi alle azioni di risparmio ritiene di pagare dal 2015 a tutt'oggi, a tutti coloro che non hanno sottoscritto l'accordo di conversione delle azioni di risparmio in azioni ordinarie?**

*A seguito dell'adesione all'OPA e della conversione, le azioni di risparmio saranno cancellate e ogni azionista perderà il diritto a ricevere dividendi non distribuiti, come peraltro indicato nella relazione illustrativa predisposta per quest'assemblea.*

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long vertical stroke at the end, positioned in the bottom right corner of the page.

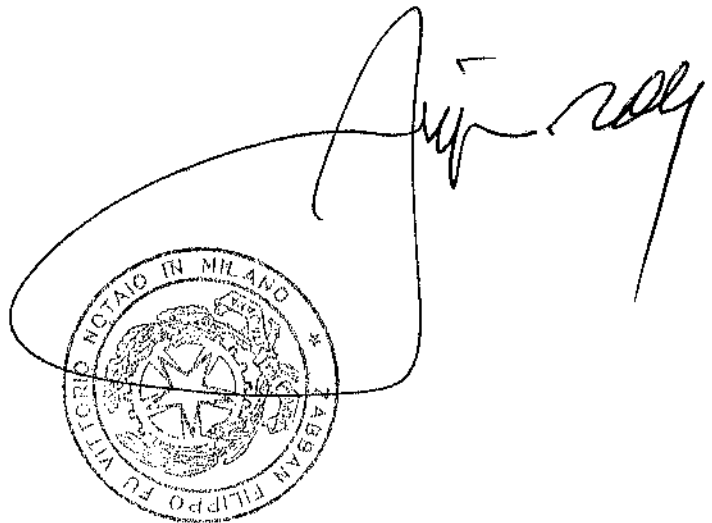
**35) Il ricorso al TAR avverso l'O.P.A. é stato respinto nel merito o nella sola richiesta di sospensione della suddetta O.P.A.? Qual é stata l'esatta motivazione?**

*Sul punto si invita a leggere il Comunicato pubblicato in data 5 settembre 2019.*



**36) Gli organi sociali di Italiaonline (quindi CdA e Collegio Sindacale) hanno qualcosa da dire, da commentare, da spiegare tanto agli azionisti di risparmio che agli azionisti ordinari? Chiedo anche la pubblicazione immediata ed integrale dell'accordo per l'acquisto del 52,84% delle azioni di risparmio di Italiaonline completo di tutti gli addendum, allegati, tabelle esplicative, pareristiche, perizie, ecc. sul sito internet della società.**

*Il Consiglio di Amministrazione si è espresso sulle offerte pubbliche di acquisto nei termini e con le modalità di legge. Gli accordi parasociali, incluso il citato accordo del 24 settembre 2019, sono stati pubblicati nei termini, contenuti e con le modalità prescritte dalla legge.*



A handwritten signature in black ink is written over a circular notary stamp. The stamp is from the Milan Notary Office and contains the text: "VITTORIO NOTARIO IN MILANO" at the top, "ABBAN FILIPPO" at the bottom, and "1875" in the center. The signature is a cursive script that loops around the stamp.

## REGISTRAZIONE

<input checked="" 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.
-------------------------------------	--

## 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 checked="" type="checkbox"/>	<b><u>In bollo:</u></b> con assolvimento dell'imposta mediante Modello Unico Informatico (M.U.I.).
<input type="checkbox"/>	<b><u>In bollo:</u></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><u>In bollo:</u></b> per gli usi consentiti dalla legge.
<input type="checkbox"/>	<b><u>In carta libera:</u></b> per gli usi consentiti dalla legge ovvero in quanto esente ai sensi di legge.

## COPIA CONFORME

<input checked="" type="checkbox"/>	<b><u>Copia su supporto informatico:</u></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 type="checkbox"/>	<b><u>Copia cartacea:</u></b> la copia di cui alle precedenti pagine è conforme all'originale cartaceo, munito delle prescritte sottoscrizioni. Milano, data apposta in calce