

EXPLANATORY REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS

SPECIAL MEETING OF SAVINGS SHAREHOLDERS CALLED FOR OCTOBER 2, 2019

Mandatory conversion of savings shares into ordinary shares. Amendment of Articles 5 and 6 of the Articles of Association. Related and consequent resolutions.

Dear Savings Shareholders,

We submit for your approval - pursuant to Article 146, paragraph 1, letter b) of Legislative Decree no. 58/1998, as subsequently amended and supplemented ("**TUF**") - the proposal concerning the mandatory conversion of savings shares into ordinary shares of Italiaonline S.p.A. ("**Italiaonline**" or the "**Company**") together with the consequent amendments to the Company's Articles of Association and the related and consequent resolutions (collectively the "**Transaction**" or the "**Mandatory Conversion**").

This report has been prepared in order to illustrate the reasons for the proposals relating to the single item on the agenda of the special meeting of savings shareholders (the "**Special Meeting**"), convened in a single call for October 2, 2019, in accordance with Article 125-ter of the TUF and Article 72 of Consob Regulation no. 11971/1999, as subsequently amended and supplemented (the "**Issuers' Regulations**" or the "**Regulations**") and in accordance with Schedule 6 of Annex 3A of the said Regulations.

The Mandatory Conversion is subject to your approval by the Board of Directors of the Company which, taking into account the request to convene – received by the Company on July 16, 2019 pursuant to article 2367 of the Italian civil code by Libero Acquisition S.à r.l. ("**Libero**") – the extraordinary shareholders' meeting (the "**Extraordinary Shareholders' Meeting**") on October 2, 2019, in order to resolve upon the Mandatory Conversion, has convened the extraordinary shareholders' meeting of Italiaonline and, taking into account that the item on the agenda falls also within the competence of the savings shareholders, has convened the relevant Special Meeting. It is worth mentioning that whenever this report refers to a proposal, it shall be read as attributable to the aforementioned Libero's request.

For the sake of clarity, it should be noted that the aforementioned Special Meeting and Extraordinary Shareholders' Meeting convened on 2 October 2019 will be the only venues where resolutions regarding the Mandatory Conversion will be submitted for the approval of the ordinary and savings shareholders, based on the aforementioned request received from Libero pursuant to Article 2367 of the Italian civil code.

In this regard, it should be noted that on 17 July 2019, the savings shareholder D&C Governance Technologies S.r.l. has requested and obtained the integration of the items on the agenda of the special meeting convened for the next 7 August 2019, proposing the adoption by such special meeting of the savings shareholders of a resolution on the conversion of the savings shares into ordinary shares that, where approved, would remain subject to the adoption of a resolution of the extraordinary shareholders' meeting.

Without prejudice to the prerogatives of the savings shareholders, any conversion's decision adopted at the special shareholders' meeting of 7 August 2019 (in accordance with the terms and conditions of the integration requested by D&C Governance Technologies s.r.l.) could not in any case be executed in the absence of an *ad-hoc* and specific resolution of the meeting of the ordinary shareholders' (to be held in extraordinary session).

1. Grounds for the proposal

The proposal submitted for your approval provides for the Mandatory Conversion of all the issued and outstanding savings shares of Italiaonline into ordinary shares and is part of the voluntary public tender offer promoted by Sunrise Investments S.p.A. ("**Sunrise**" or the "**Offeror**"), company controlled by Libero,

concerning all the ordinary shares and savings shares of Italiaonline (the "**Offer**"). It should be noted that the objectives of the Offer are, essentially, the acquisition of the entire share capital and the delisting of the ordinary shares from the MTA, as better specified in the communication referred to in Article 102, paragraph 1, of the TUF, containing the information relating to the Offer published on 20 June 2019. It should be noted that, for sake of completeness, on July 18, 2019, Consob approved the offer document pursuant to article 102, paragraph 4, of the TUF.

On 20 June 2019, Sunrise, Libero, GL Europe Luxembourg S.à r.l. ("**Avenue**") and GoldenTree Asset Management Lux S.à r.l. ("**GTAM**") signed an investment agreement (the "**Investment Agreement**") - of a shareholders' agreement nature and published on the Company's website (www.italiaonline.it) pursuant to articles 122 of the TUF and 130 of the Issuers' Regulations - following which they have published the aforementioned notice pursuant to article 102, paragraph 1, of the TUF.

The Investment Agreement contains, *inter alia*, the undertaking by Libero and Sunrise to make every reasonable effort to convert the savings shares into ordinary shares in time for the ordinary shares resulting from the Mandatory Conversion to be subject to the purchase obligation pursuant to Article 108, paragraph 1, of the TUF and the right to purchase pursuant to Article 111 of the TUF, or to the purchase obligation pursuant to Article 108, paragraph 2, of the TUF.

The Mandatory Conversion will enable the rationalization and simplification of the structure of the share capital of Italiaonline by creating a single category of shares, offering the Company's savings shareholders who have not tendered their savings shares to the Offer, where the timing of the Offer so allows, the possibility of liquidating their shares in the context of the Offer, also in consideration of the circumstance that the purchase obligation pursuant to art. 108, paragraph 1, of the TUF and the right to purchase pursuant to Article 111 of the TUF, as well as the obligation to purchase pursuant to Article 108, paragraph 2, of the TUF, are not applicable to savings shares.

The simplification of the Company's capital structure and organisation following the Mandatory Conversion constitutes a benefit for all shareholders and, with specific reference to the current savings shares, as anticipated, the holders of the latter will also benefit from the possibility offered to them to liquidate the savings shares (not tendered to the Offer) at a time prior to the date of payment as a result of the purchase obligation pursuant to Art. 108, paragraph 1, of the TUF and the right to purchase pursuant to Article 111 of the TUF, provided, of course, that the timing of the Offer so permits.

In particular, the savings shareholders will benefit from the Conversion Ratio represented, for each savings share, by no. 312 ordinary shares of the Company, without the express indication of the nominal value, without adjustment (the "**Conversion Ratio**"). Such Conversion Ratio has been proposed by Libero in its request pursuant to Article 2364 of the Italian Civil Code. For this purpose, the Board of Directors has selected Equita SIM S.p.A., as financial advisor, which releases its opinion of the fairness of the Conversion Ratio. For more information on the Conversion Ratio, historical averages of such Conversion Ratio and implicit premiums, see paragraphs 8 and 9 below.

It should also be noted that the proposal for the Mandatory Conversion, which is the object matter of this report, is subject to the condition that this Mandatory Conversion is approved first by the Extraordinary Shareholders' Meeting of ordinary shareholders, and then by the Special Meeting.

For the purposes of implementing the Mandatory Conversion, the Company will issue new ordinary shares. However, this proposal does not entail the proposal to increase the share capital of Italiaonline accordingly, but merely to increase the total number of existing ordinary shares by virtue of the issue of new ordinary shares resulting from the application of the Conversion Ratio. This will allow to leave the share capital unchanged as the Italiaonline shares do not have an express nominal value. In fact, pursuant to Article 2346, paragraph 3, of the Italian civil code, the regulatory provisions that refer to the nominal value of the shares will apply "with regard to their number in relation to the total number of shares issued" by the Company, *i.e.* with reference to their so-called "implicit nominal value".

2. Description of the rights or privileges of the Italiaonline's savings shares

As of the date of this report, the share capital of Italiaonline is equal to Euro 20,000,409.64, divided into no. 114,768,028 shares with no indication of their nominal value, of which no. 114,761,225 ordinary shares and no. 6,803 savings shares, equal to approximately 0.006% of the entire share capital.

Pursuant to article 145 of the TUF, savings shares do not give the right to vote at general meetings of shareholders.

On the basis of the provisions of the Company's Articles of Association currently in force, the net profits resulting from the duly approved financial statements, less the portion to be allocated to the legal reserve, must be distributed to the savings shares up to a limit of five per cent of Euro 600.00 per share (the "**Privileged Dividend**"). The remaining profits after the allocation to the savings shares of the Privileged Dividend, which the Shareholders' Meeting resolves to distribute, are distributed among all the shares so that the savings shares are entitled to an overall higher dividend, compared to that of the ordinary shares, equal to two per cent of Euro 600.00 per share. When a dividend of less than Euro 600.00 per share has been assigned to savings shares in one financial year, the difference is calculated as an increase in the Preferred Dividend in the following two financial years. In the event of a distribution of reserves, savings shares have the same rights as other shares. Moreover, the shareholders' meeting that approves the financial statements may, in the event of the absence or insufficiency of the net profits resulting from the financial statements, use the available reserves to satisfy the patrimonial rights relating to the profits that remain after the assignment of the Privileged Dividend, as increased, if necessary, pursuant to the foregoing. The reduction in share capital due to losses has no effect on savings shares except for the part of the loss that does not have capacity in the portion of share capital represented by the other shares.

The Articles of Association also provide that in the event of the dissolution of the Company, the savings shares have pre-emption in the redemption of the share capital up to a limit of Euro 600.00 per share. In the case of subsequent groupings or share splits (as well as in the case of capital transactions, where this is necessary in order not to alter the rights of savings shareholders with respect to the situation in which the shares have a par value), such fixed amount per share will be amended accordingly. If the ordinary or savings shares of the company are excluded from trading, the savings shares shall retain their rights and characteristics, it being understood that the savings shareholder may request the Company to convert their shares into ordinary shares or preferred shares admitted to listing, having the same characteristics as savings shares - compatibly with the provisions of law in force at the time - and also the right to vote only in relation to resolutions of the extraordinary shareholders' meeting, according to conditions and procedures to be defined by a specific resolution of the extraordinary shareholders' meeting convened for this purpose and without prejudice - where necessary - to the approval of the shareholders' meeting of savings shareholders.

In accordance with current legislation, a common representative of the holders of savings shares is appointed. The common representative shall remain in office for a period not exceeding three financial years and may be re-elected. The common representative may attend and participate in the Shareholders' Meeting.

In order to ensure that the common representative receives adequate information on transactions that may influence the performance of the prices of savings shares, the communications relating to the aforesaid matters shall be sent to the same, in accordance with the terms and conditions governing information to the market.

3. Criticalities and advantages of the Mandatory Conversion

As a result of the Mandatory Conversion:

- (a) on the effective date of the Mandatory Conversion, those who hold the savings shares - and who do not tender their shares to the Offer on the savings shares - will lose their economic rights, privileges and protections established for this category of shares by law (including the right to cumulate any undistributed dividends), by the applicable regulations and by the Articles of Association of Italiaonline. In any case, the savings shareholders who do not exercise their right of withdrawal will receive ordinary shares of the Company and will acquire, therefore, the voting rights exercisable at any shareholders' meeting of Italiaonline (in ordinary and extraordinary session), as well as acquire all the rights and protections associated with ordinary shares, benefiting, among other things, from the possibility of liquidating their savings shares, taking into account that the Mandatory Conversion of the same savings shares into ordinary shares will be effective, if the timing of the Offer allows so, at a time prior to the date of payment as a result of the purchase obligation pursuant to Article. 108, paragraph 1, of the TUF and the right to purchase pursuant to Article 111 of the TUF. The above, also in consideration of the fact that the aforesaid purchase obligation and purchase right (as well as the purchase obligation pursuant to Article 108, paragraph 2, of the TUF) are not applicable to savings shares;
- (b) on the effective date of the Mandatory Conversion, the voting rights of the ordinary shareholders will be diluted in proportion to the number of ordinary shares issued in the context of the Mandatory Conversion. Ordinary shares issued before that date will represent approximately 98.184% of the share capital of the Company post-Mandatory Conversion, while the total amount of ordinary shares issued to service the Mandatory Conversion will represent approximately 1.816% of the share capital of the Company post-Mandatory Conversion. Ordinary shareholders will benefit from the elimination of privileges and administrative rights associated with savings shares; shareholders will benefit from the simplification of the capital structure and the Company's governance/organisational structure;
- (c) The assessment of the Transaction by the savings shareholders will have to take into account several variables, including: (a) the existence of multiple alternatives available to holders of savings shares (Mandatory Conversion, acceptance of the voluntary Offer promoted by Sunrise on savings shares, right of withdrawal, as well as the possibility of selling the shares on the market) and (b) the future of the share price of ordinary shares which, in the event of success of the Offer, will be revoked from trading.

It should be noted that, taking into account the lack of an explicit nominal value of the shares, the Mandatory Conversion will be carried out by reducing the Company's available reserves and will not result in an increase in the share capital of Italiaonline, which will, therefore, remain unchanged. The total number of ordinary shares existing following the Mandatory Conversion will increase as a result of the issue of new ordinary shares to serve the Mandatory Conversion.

4. Quantity of savings shares held by the controlling shareholder pursuant to Article 93 of the TUF

As of the date of this report, Libero controls Italiaonline pursuant to and for the purposes of Articles 2359, paragraph 1, no. 1, of the Italian civil code and 93 of the TUF.

Moreover, at the date of this report, Libero does not hold any savings shares, however, taking into account that Sunrise has proposed the Offer concerning, *inter alia*, the savings shares, it is assumed that at the date of the Special Meeting, Libero, through Sunrise, shall hold savings shares deriving from the Offer and, potentially, from the purchases carried out outside the Offer.

Lastly, at the date of submission of this report, the Company holds no. 66,130 of its own shares, equal to 0.058% of the share capital.

5. Intention of the controlling shareholder to carry out activities of buying and selling savings shares on the market.

As already mentioned, Libero, through Sunrise, launched, *inter alia*, the voluntary offer on all the savings shares of Italiaonline, reserving the right to purchase such savings shares also outside the Offer.

6. Possible undertakings to convert made by savings shareholders, with particular reference to the controlling shareholder

Since this is a Mandatory Conversion, all savings shares will be automatically converted into ordinary shares. Therefore, this section is not applicable.

For sake of completeness, it should be noted that, at the date of publication of this report, on the basis of the information available to the Company and the information available on the Consob website regarding shareholder agreements, Sunrise has undertaken to vote in favour of the Mandatory Conversion of savings shares into ordinary shares at both meetings.

Lastly, it should be noted that the savings shareholders not participating to the approval of the resolution of the relevant Special Meeting concerning the Mandatory Conversion will be entitled to exercise the right of withdrawal pursuant to article 2437, paragraph 1, let. g), of the Italian civil code, as better illustrated under paragraph 19 below.

With reference to the procedure of liquidation of the savings shares subject to the exercise of the right of withdrawal, Sunrise has declared its intention to exercise the option right in full for the relevant quota as well as to exercise the pre-emption right pursuant to article 2437-*quater*, third paragraph, of the Italian civil code.

7. Dividends paid in the last five years to savings shareholders

The following table shows the dividends distributed by Italiaonline to savings shareholders, starting from 2014:

Gross dividends per savings share (Euro)	2014 (*)	2015 (*)	2016	2017	2018
	0	0	0	90.69 (**)	30.00 (***)

(*) The 2014 and 2015 financial years refer to the dividend per savings share distributed by Seat Pagine Gialle.

(**) Calculated as (i) cumulative preferred dividend per savings share for the 2014 and 2015 financial years (i.e. Euro 30.00 per share per year), not distributed due to the Company's negative results, plus (ii) preferred dividend per savings share for the 2016 financial year (i.e. Euro 30.00 per share per year), plus (iii) Euro 0.692 of extraordinary dividend distributed to both ordinary and savings shareholders.

(***) Represents the recurring cash flow for savings shares.

8. Cash adjustment and relevant criteria for the determination of the same

The Mandatory Conversion of savings shares does not require the payment of any balance by either the holders of savings shares or by the Company.

9. Conversion Ratio and criteria for determining the same

Preliminary remarks

As already mentioned, the Board of Directors of the Company resolved to propose the Mandatory

Conversion of the Company's savings shares into ordinary shares on the basis of a Conversion Ratio proposed by Libero in its request pursuant to Article 2367 of the Italian civil code and deemed fair by the financial advisor Equita SIM S.p.A. that released its opinion in favour of the Board of Directors. The Conversion Ratio is represented, for each savings share, by no. 312 Italiaonline ordinary shares.

The Conversion Ratio was determined on the basis of various considerations and is supported also by the opinion of the independent advisor Equita SIM S.p.A., which will be published on the website of the Company www.Italiaonline.it. In particular, the following should be taken into account

- (a) the reasons underlying the proposed Mandatory Conversion;
- (b) the specific economic and administrative characteristics of savings shares compared with ordinary shares; and
- (c) the evolution of the market prices of savings shares in respect to the market prices of ordinary shares over different periods of time, including long-term historical data, before the announcement of the conversion.

Additional details are provided below with respect to the above points taken into account for the purposes of determining the Conversion Ratio.

Conversion Ratio on the prices announced in the context of the Offer

The following table shows the implied Conversion Ratio on the prices announced in the context of the Offer on ordinary shares and the Offer on savings shares.

The proposed method has been taken into account in determining the Conversion Ratio.

	Prices announced as part of the Offer
Savings shares (EUR)	880.00
Ordinary shares (EUR)	2.82
Implied Conversion Ratio (x)	312.00x

Trend of the implied Conversion Ratio on the historical prices of Italiaonline's ordinary and savings shares

The graphs below show the trend of the implied Conversion Ratio based on the ratio of market prices, trading prices and trading volumes of ordinary and savings shares over the last 12 months until June 28, 2019:

Graph 1 - Price trend of the Conversion Ratio over the last 12 months

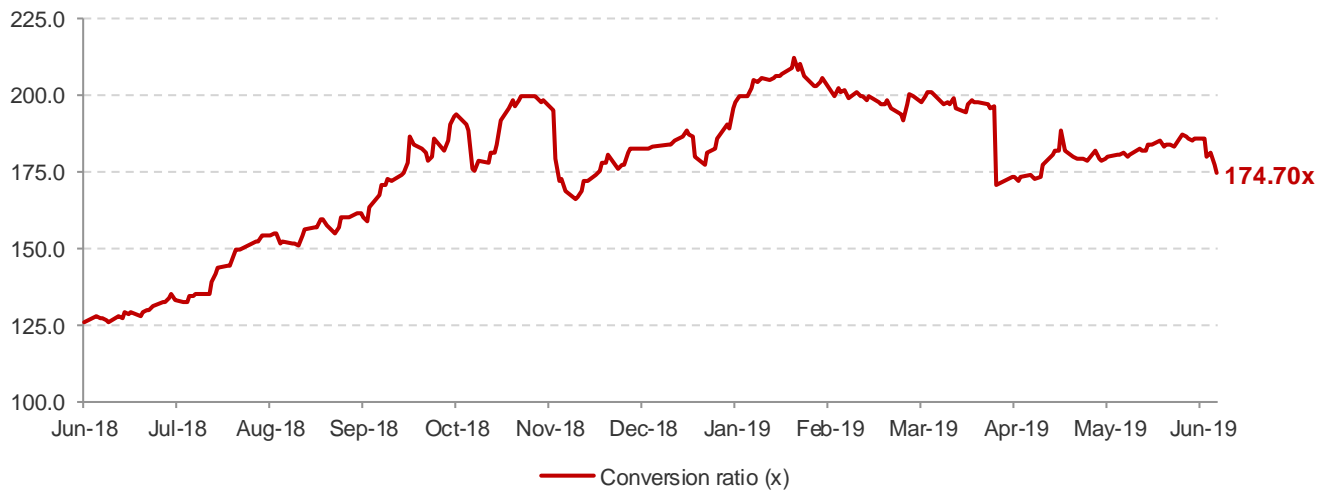
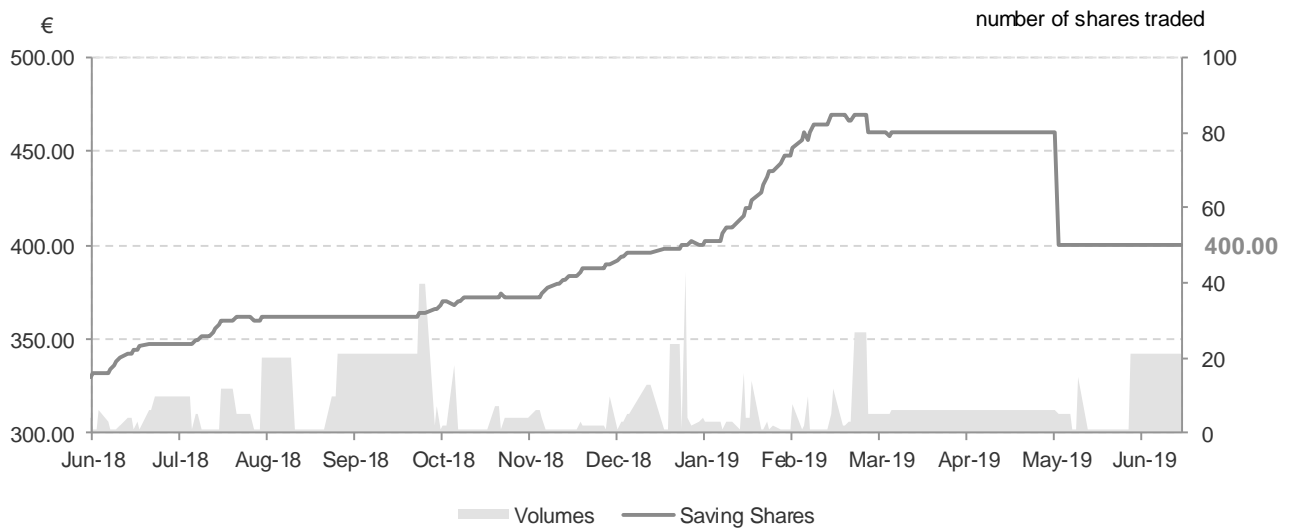


Chart 2 - Price and volumes trend of ordinary shares in the last 12 months



Graph 3 – Price and volumes trend of savings share over the last 12 months

The following graph is not very relevant to the price development of savings shares due to their limited daily trading volume.



Graph 3 clearly shows that savings shares, despite their listing, have recorded very small trading volumes and long intervals of time without any significant trading and without price changes. Therefore, due to the lack of liquidity, a limited value is attributed to the market price of savings shares.

Please note that the trend of the price of the savings shares is not related to the one of ordinary shares: this is consistent with the particular characteristics of savings shares (described in paragraph 2 above), the valuation implications of which are discussed below.

The following table summarises the market prices of the shares of each class and the implied Conversion Ratio between savings and ordinary shares for the last 12 months until June 28, 2019:

Table 1 - Share price trends: final closing price of shares vs. historical averages

	Ordinary shares (EUR)	Savings shares (EUR)	Implied Conversion Ratio(x)
Spot - 28 June 2019	2,29	400,00	174,70x
1-month weighted average	2,21	400,00	181,16x
3-month weighted average	2,25	406,22	180,56x
6-month weighted average	2,27	420,98	185,25x
12-month weighted average	2,29	395,48	172,68x

Source: Bloomberg

Financial analysis

In the fundamental analysis, the valuation of savings shares to support the calculation of the Exchange Ratio was carried out considering the preferred dividend of Euro 30.00 per savings share (*i.e.* five percent of Euro 600.00 per share). The ordinary dividend that may be distributed by Italiaonline, on the other hand, has not been taken into consideration as it will be distributed equally among all ordinary shares and savings shares and, therefore, its amount will be negligible compared to the preferred dividend of savings shares.

The following are also not available: (i) future estimates of dividend distributions and (ii) historical statistics of Italiaonline's dividend distributions.

In particular, with reference to the financial method, the value of a savings share has been calculated as the value of a perpetual annuity with constant payment equal to the preferred dividend of Euro 30.

For the purpose of calculating the current value, it was decided to apply a discount rate referring to debt instruments and not to the cost of Italiaonline's *equity* because, on the basis of the conditions illustrated in paragraph 2, the riskiness of the flows of savings shares is similar to that of a debt instrument, since the degree of certainty regarding the payment of the preferred dividend is very high.

A range of values was then calculated taking as a discount rate the return on the 20-year BTP plus an additional margin of up to annual 3,00%.

With regard to the valuation of ordinary shares, the price per share recognised in the takeover bid was used as the reference price.

The results of the analysis are set out below:

	Minimum	Libero's Proposal	Maximum
BTP yield 20 years (%) ⁽¹⁾	2.95%	2.95%	2.95%
Additional return on 20-year BTP (%)	3.00%	0.46%	0.00%
Discount rate considered (%)	5.95%	3.41%	2.95%
Cash flow for savings shares (euro per share)	30.00	30.00	30.00
Valuation Implicit Price for savings shares (euro)	504.0	880.0	1,015.9
Valuation of ordinary shares (euro) ⁽²⁾	2.82	2.82	2.82
Conversion Ratio (x)	178.71x	312.00x	360.26x

Source: Bloomberg as at 12 July 2019, Company data

(1) Calculated as a one-month average as of June 28, 2019

(2) Assumed to be equal to the announced price of the takeover bid.

As indicated above, the Conversion Ratio equal to 312 corresponds to a discount rate for savings shares of approximately 3.41%, *i.e.* a margin of 0.50% on the risk-free rate.

Conclusion

	Method	Conversion Ratio (x)	
		Min	Max
A.	Fundamental analysis	178.71x	360.26x
B.	Official closing prices	172.68x	185.25x
		Min	Max
	Average (x)	175.69x	272.76x
	Proposed Conversion Ratio (x)	312.00x	
	Implicit premium vs. average (%)	77.6%	14.4%

On the basis of the above, the Board of Directors considers that the Conversion Ratio, also on the basis of the report of the independent advisor, attributes to the savings shares a significant premium compared to the implicit Conversion Ratio recorded on the market in the last 12 months and that, therefore, it has been identified in the interest of the shareholders and of the Company.

The proposed Conversion Ratio is consistent with the valuation proposed in the context of the Offer on ordinary shares and the Offer on savings shares: considering a perpetual dividend of Euro 30 per savings share, the implied value of Euro 880 per savings share corresponds to a 120% premium on the market price and a 0.50% margin on the *risk-free* rate.

It is considered that these conditions are attractive for savings shareholders, as they provide a substantial incentive to the conversion into ordinary shares.

On the other hand, the dilution of the ordinary share will be very limited (1.810%) and offset by the financial benefit of the preferred dividend and the simplification of the Company's capital structure.

10. Modalities for the exercise of the Mandatory Conversion

The Mandatory Conversion will take place through Monte Titoli S.p.A., which will give instructions to the intermediaries participating in the centralised management system with which the savings shares are deposited. All the operations necessary for the completion of the Mandatory Conversion must be carried out by the aforementioned intermediaries and by Monte Titoli S.p.A..

The Mandatory Conversion operations will take place without any charge to the shareholders.

Intermediaries holding accounts with each holder of savings shares will allocate to each holder a number of ordinary shares resulting from the Conversion Ratio.

For the purposes of managing the remaining ordinary shares deriving from the Conversion Ratio of the Mandatory Conversion, the Company will specifically appoint an authorised intermediary.

The effective date of the Mandatory Conversion will be agreed with Borsa Italiana S.p.A. and made public within terms and with the modalities provided by the applicable law. With the same communication, the Company will disclose details on the procedures for the allotment of ordinary shares and the management

of any remnants resulting from the Conversion Ratio. On the same date, the savings shares will be withdrawn from listing on the *Mercato Telematico Azionario*, organised and managed by Borsa Italiana S.p.A. and - if the timing of the Offer so permits and provided that the *delisting* has not already taken place at the end of the Offer - the ordinary shares resulting from the Mandatory Conversion will be admitted to trading on the *Mercato Telematico Azionario*, organised and managed by Borsa Italiana S.p.A. and may be subject to the purchase obligation pursuant to Article 108, paragraph 1, of the TUF and the right to purchase pursuant to Article 111 of the TUF.

11. Conditions for the effectiveness of the Mandatory Conversion

The Mandatory Conversion, if approved by the Extraordinary Shareholders' Meeting called for October 2, 2019, in single call, as the only item on the agenda of that meeting, will be effective on condition that the proposed Mandatory Conversion is also approved by the Special Meeting.

12. Number of savings shares to be converted

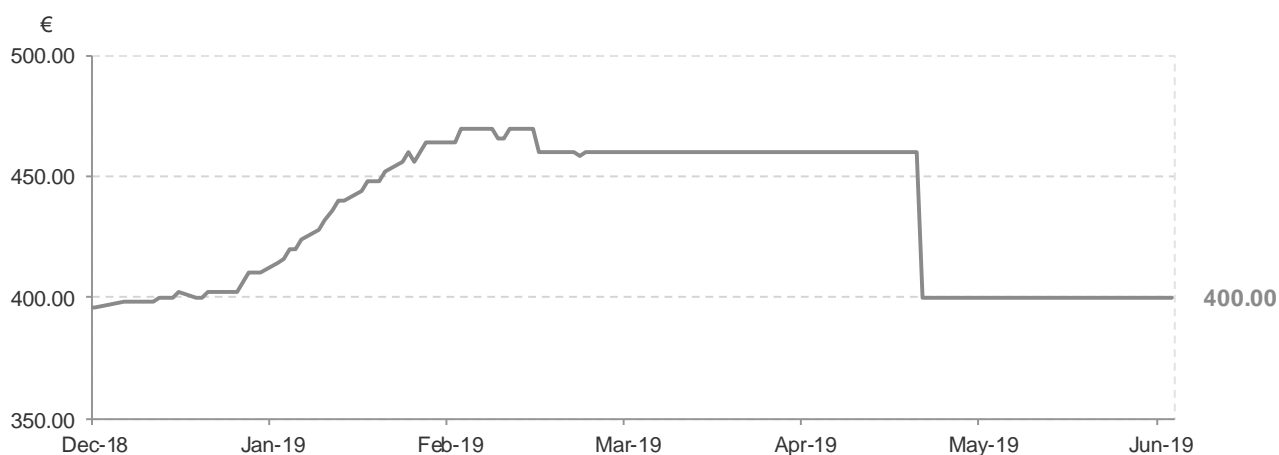
All savings shares (equal to no. 6,803) must be converted into ordinary shares with the same characteristics as the ordinary shares existing at the effective date of the Mandatory Conversion.

Based on the Conversion Ratio described above, the total number of ordinary shares serving the Mandatory Conversion will be equal to 2,122,536.

13. Savings share price trends in the last semester

The graph below shows the prices of savings shares in the last semester ending on July 16, 2019 (*i.e.*, the day on which Libero submitted the request to convene an extraordinary meeting to approve the proposal for the Mandatory Conversion).

Chart - price of savings shares in the last six months



14. Mandatory Conversion Incentives

The Board of Directors of the Company resolved to propose the Mandatory Conversion of the Company's savings shares into ordinary shares on the basis of a Conversion Ratio - proposed by Libero in its request

pursuant to Article 2367 of the Italian civil code and deemed fair by the financial advisor Equita SIM S.p.A. - represented, for each savings share, by no. 312 Italiaonline ordinary shares.

The component of the Conversion Ratio represented by ordinary shares was identified on the basis of the following criteria:

a) alignment with the announced prices for ordinary shares and savings shares in the context of the Offer on ordinary shares and the Offer on savings shares, respectively;

(b) changes in the market prices of savings shares over time compared with those of ordinary shares;

(c) a financial analysis that takes account the perpetual present value of the expected cash flows arising from the dividend on savings shares, taking into account the specific economic and administrative characteristics of savings shares (details of which are given in paragraph 1.2 above).

The Conversion Ratio is therefore approximately 80% higher than the ratio between the market prices of ordinary shares and the market prices of savings shares recorded in the last year. When applying the prices announced and offered by Sunrise in the context of the Offer on ordinary shares and the Offer on savings shares, the proposed Conversion Ratio implies a value of Euro 880 for each savings share, corresponding to a premium of 120.0% compared to the market closing price on 28 June 2019.

Reference should be made to paragraph 8 above for the criteria for determining the Conversion Ratio.

In any case, please note that possible different market conditions existing at the time of the execution of the Mandatory Conversion may also have an impact on, or exclude the existence of, a premium implicit in the Conversion Ratio.

15. Effects of the Mandatory Conversion on stock option plans concerning savings shares

At the date of this report, there are no stock option plans in place with underlying savings shares. Therefore this section is not applicable.

16. Composition of the Company's capital before and after the Mandatory Conversion

At the date of this report, the share capital of Italiaonline is equal to Euro 20,000,409.64, divided into no. 114,761,225 ordinary shares and no. 6,803 savings shares with no par value.

Following the Mandatory Conversion, the share capital of the Company will be composed of no. 116,883,761 ordinary shares with no par value.

17. Significant changes in ownership structures as a result of the Mandatory Conversion

Considering the limited amount of savings shares issued by the Company and currently existing and the small percentage of share capital they represent, the Mandatory Conversion will not result in any significant change in the ownership structure of the Company.

If the Mandatory Conversion becomes effective, the ordinary shares representing the existing share capital will be subject to a substantially zero dilution effect, equal to approximately 1.810%.

18. Main allocations that the Company intends to assign to the net revenue of the Mandatory Conversion

The Mandatory Conversion does not provide for the payment of any balance in favour of the Company. Therefore, there will be no revenue in favour of the Company following the Mandatory Conversion.

19. Right of Withdrawal

The Mandatory Conversion does not constitute a case provided for the exercise of the right of withdrawal by ordinary shareholders pursuant to Article 2437 of the Italian civil code and, therefore, in the event of approval of the Mandatory Conversion, ordinary shareholders who do not participate in the approval of the relevant resolution will not be entitled to exercise the right of withdrawal.

The holders of savings shares that did not participate to the adoption of the Mandatory Conversion resolution will be entitled to exercise the right of withdrawal pursuant to articles 2437 *et seq.* of the Italian civil code.

In particular, in accordance to the provisions set forth under article 2437-*ter*, paragraph 3, of the Italian civil code, the liquidation value of savings shares is determined with reference to the arithmetic average of the relevant closing prices of the six months preceding the publication of the notice of call of the shareholders' meeting, the resolutions of which legitimate the withdrawal, and therefore is equal to Euro 498.00.

The holders of savings shares that will not exercise the withdrawal right granted to the same pursuant to the aforesaid provisions of law may bring the ordinary shares, object of the Offer resulting from the Mandatory Conversion, in adhesion to the procedure set forth with reference to the purchase obligation pursuant to article 108, paragraph 1, of the TUF.

On the other hand, the Offeror may exercise its right to purchase pursuant to article 111 of the TUF on the ordinary shares object of the Offer deriving from the Mandatory Conversion.

The ordinary shares object of the Offer resulting from the Mandatory Conversion of the savings shares will, therefore, be, in any case, acquired by the Offeror. *19.1 Procedures for exercising voting rights*

The terms and conditions for exercising the right of withdrawal and liquidation of the shares for which the right of withdrawal has been exercised are briefly illustrated below.

A) Pursuant to Article 2437-bis of the Italian civil code, the entities entitled to exercise the right of withdrawal may exercise this right, for all or part of the savings shares held, by registered letter (the "**Declaration of Withdrawal**") which must be sent to the registered office of the Company within 15 calendar days from the date of registration of the resolution in the Companies' Register. Such registration must be communicated to the public by means of a notice in at least one national daily newspaper and on the website of the Company [www. Italiaonline.it](http://www.Italiaonline.it).

The Declaration of Withdrawal, in accordance with the procedures provided for by law, must be sent to the registered office of the Company by registered letter.

The Declaration of Withdrawal shall contain the following information:

- the personal data, the tax code, the domicile (and, where possible, a telephone number and email address) of the shareholder who withdraws for communications relating to the right of withdrawal;
- the number of savings shares for which the right of withdrawal is exercised;
- the details of the current account (including details of the IBAN) of the withdrawing shareholder to which the liquidation value of the shares shall be credited;
- an indication of the intermediary with which the account, where the shares for which the right of withdrawal is exercised are registered, is opened, together with the details of the aforesaid account;
- a statement that the shares are not pledged or otherwise encumbered.

B) Without prejudice to what is indicated in point A) above, it shall be noted that, pursuant to Article 43 of the Consob-Bank of Italy Regulation of August 13, 2018 sole Regulation on post-trading of Consob and Bank of Italy of August 13, 2018 (the "**Post Trading Regulation**"), the legitimacy to exercise the right

of withdrawal pursuant to Article 2437 of the Italian civil code is certified by a communication from the intermediary to the issuer. Savings shareholders who intend to exercise their right of withdrawal are required to request the intermediary, authorised to keep accounts in accordance with the law, to send the aforementioned communication to the Company, in accordance with Article 21 of the Post Trading Regulation.

Such communication shall state the following:

- the uninterrupted ownership, by the withdrawing shareholder, of the Italiaonline savings shares in relation to which the right of withdrawal has been exercised, starting from the date of the shareholders' meeting whose resolutions have legitimized the exercise of the right of withdrawal until the date on which this right is exercised, taking into account the requirements established by Article 127-bis, paragraph 2, of the TUF;
 - the absence of a pledge or other constraint on the Italiaonline savings shares in relation to which the right of withdrawal has been exercised; otherwise, the withdrawing shareholder must send the Company, as a condition for the admissibility of the Declaration of Withdrawal, a specific declaration made by the pledgee or by the entity having other constraints on the shares, with which such entity gives its irrevocable consent to carry out the liquidation of the shares in relation to which the right of withdrawal has been exercised, in accordance with the instructions given by the withdrawing shareholder.
- C)** As provided for by Article 2437-bis of the Italian civil code and by the applicable regulations, the shares object of the communication pursuant to Article 43 of the Post Trading Regulation (and therefore the savings shares for which the right of withdrawal has been exercised by the entitled entity) are made unavailable by the intermediary, and therefore cannot be the subject of acts of disposition, until their liquidation.
- D)** In the event that one or more shareholders exercise their right of withdrawal, the liquidation procedure will be conducted in accordance with the provisions of Article 2437-quater of the Italian civil code. In particular, the information on the relevant modalities and terms for exercising the right of withdrawal that cannot be defined before the date of the Special Meeting, including the date of actual registration of the resolution with the Companies' Register, will be published by the Company - together with detailed information on the terms and modalities for exercising the right - in the manner provided for by current legislation, with the relevant communications published on the Company's website www.Italiaonline.it and in at least one national daily newspaper.

The terms and conditions of the liquidation procedure (including the number of savings shares for which the right of withdrawal has been exercised, the option and pre-emption offer as well as the offer on the market, if any) will also be communicated in the manner provided for by current legislation, with the relative communications published on the Company's website [www. Italiaonline.it](http://www.Italiaonline.it) and in at least one national daily newspaper.

20. Amendments to the Articles of Association

In light of the above, it is necessary to amend Articles 5 and 6 of the current version of the Company's Articles of Association in order to reflect the Mandatory Conversion. The table below shows the proposed amendments to the Articles of Association related to the Mandatory Conversion.

TESTO VIGENTE	MODIFICHE PROPOSTE
---------------	--------------------

**TITOLO II
CAPITALE SOCIALE ED OBBLIGAZIONI**

Articolo 5 – MISURA DEL CAPITALE

Il capitale sociale sottoscritto e versato è pari a euro 20.000.409,64 (ventimilioni quattrocentonove virgola sessantaquattro) diviso in numero 114.761.225 (centoquattordicimilioni settecentosessantunomila duecentoventicinque) azioni ordinarie e numero 6.803 (seimila ottocentrotre) azioni di risparmio, prive di indicazione del valore nominale.

Nelle deliberazioni di aumento del capitale sociale a pagamento, il diritto di opzione può essere escluso nella misura massima del 10 per cento del capitale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione della società incaricata della revisione legale dei conti.

L'Assemblea riunitasi in sede straordinaria in data 8 marzo 2016 ha deliberato di attribuire al consiglio di amministrazione per il periodo di cinque anni dalla data della deliberazione, la facoltà di aumentare, a pagamento e in via scindibile, il capitale sociale ai sensi dell'articolo 2443, cod. civ., con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 5, 6 e 8, cod. civ., per un importo massimo complessivo di euro 800.000 (ottocento mila), riferito al solo valore nominale (cui si aggiungerà il sovrapprezzo che risulterà dovuto), mediante emissione di massime numero 4.589.893 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, da riservare in sottoscrizione ai beneficiari del "Piano di stock option 2014-2018 di SEAT Pagine Gialle S.p.A." approvato dall'Assemblea Ordinaria dell'8 marzo 2016, condizionandone sospensivamente gli effetti all'efficacia della fusione per incorporazione di Italiaonline S.p.A. in Seat Pagine Gialle S.p.A.

In parziale esecuzione della delega attribuita ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, al consiglio di amministrazione dall'Assemblea riunitasi in sede Straordinaria in data 8 marzo 2016, il consiglio di amministrazione, nella riunione dell'8 novembre 2017, ha deliberato di aumentare, in via scindibile e a pagamento, entro il termine ultimo del 31 dicembre 2020, il capitale sociale della Società per un importo massimo di euro 148.949,18, mediante emissione, anche in più riprese, di massime numero 854.576 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione alla data di emissione, con godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441,

**TITOLO II
CAPITALE SOCIALE ED OBBLIGAZIONI**

Articolo 5 – MISURA DEL CAPITALE

Il capitale sociale sottoscritto e versato è pari a euro 20.000.409,64 (ventimilioni quattrocentonove virgola sessantaquattro) diviso in numero ~~114.761.225~~ **116.883.761** (centoquattordicimilioni ~~settecentosessantunomila duecentoventicinque~~ **centosedicimilioni ottocentottantatremila settecentosessantuno**) azioni ordinarie e numero ~~6.803~~ (seimila ottocentrotre) azioni di risparmio, prive di indicazione del valore nominale.

Nelle deliberazioni di aumento del capitale sociale a pagamento, il diritto di opzione può essere escluso nella misura massima del 10 per cento del capitale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione della società incaricata della revisione legale dei conti.

L'Assemblea riunitasi in sede straordinaria in data 8 marzo 2016 ha deliberato di attribuire al consiglio di amministrazione per il periodo di cinque anni dalla data della deliberazione, la facoltà di aumentare, a pagamento e in via scindibile, il capitale sociale ai sensi dell'articolo 2443, cod. civ., con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 5, 6 e 8, cod. civ., per un importo massimo complessivo di euro 800.000 (ottocento mila), riferito al solo valore nominale (cui si aggiungerà il sovrapprezzo che risulterà dovuto), mediante emissione di massime numero 4.589.893 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, da riservare in sottoscrizione ai beneficiari del "Piano di stock option 2014-2018 di SEAT Pagine Gialle S.p.A." approvato dall'Assemblea Ordinaria dell'8 marzo 2016, condizionandone sospensivamente gli effetti all'efficacia della fusione per incorporazione di Italiaonline S.p.A. in Seat Pagine Gialle S.p.A.

In parziale esecuzione della delega attribuita ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, al consiglio di amministrazione dall'Assemblea riunitasi in sede Straordinaria in data 8 marzo 2016, il consiglio di amministrazione, nella riunione dell'8 novembre 2017, ha deliberato di aumentare, in via scindibile e a pagamento, entro il termine ultimo del 31 dicembre 2020, il capitale sociale della Società per un importo massimo di euro 148.949,18, mediante emissione, anche in più riprese, di massime numero 854.576 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione alla data di emissione, con godimento regolare, con esclusione del diritto

commi 5, 6 e 8, del codice civile, da riservare in sottoscrizione ai beneficiari della Tranche A del "Piano di stock option 2014-2018 di SEAT Pagine Gialle S.p.A." approvato dall'Assemblea riunitasi in sede Ordinaria dell'8 marzo 2016, ad un prezzo di emissione pari a euro 3,01 per azione, di cui euro 0,17 da imputare a capitale ed euro 2,84 a titolo di sovrapprezzo. Ai sensi dell'articolo 2439, comma 2, del codice civile, ove non interamente sottoscritto entro il termine ultimo del 31 dicembre 2020, il capitale risulterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte.

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

L'Assemblea riunitasi in sede straordinaria in data 27 aprile 2018 ha deliberato di delegare al consiglio di amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, la facoltà di aumentare gratuitamente il capitale sociale, in una o più volte, anche in via scindibile, fino al 26 aprile 2023, per massimi nominali euro 400.008,19 mediante emissione di massime 2.295.224 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale e aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, godimento regolare, a

di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 5, 6 e 8, del codice civile, da riservare in sottoscrizione ai beneficiari della Tranche A del "Piano di stock option 2014-2018 di SEAT Pagine Gialle S.p.A." approvato dall'Assemblea riunitasi in sede Ordinaria dell'8 marzo 2016, ad un prezzo di emissione pari a euro 3,01 per azione, di cui euro 0,17 da imputare a capitale ed euro 2,84 a titolo di sovrapprezzo. Ai sensi dell'articolo 2439, comma 2, del codice civile, ove non interamente sottoscritto entro il termine ultimo del 31 dicembre 2020, il capitale risulterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte.

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

L'Assemblea riunitasi in sede straordinaria in data 27 aprile 2018 ha deliberato di delegare al consiglio di amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, la facoltà di aumentare gratuitamente il capitale sociale, in una o più volte, anche in via scindibile, fino al 26 aprile 2023, per massimi nominali euro 400.008,19 mediante emissione di massime 2.295.224 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale e aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, godimento regolare, a servizio del piano di incentivazione

<p>servizio del piano di incentivazione denominato "Piano di Performance Share 2018-2021", mediante assegnazione di corrispondente importo di utili e/o riserve di utili quali risultanti dall'ultimo bilancio di volta in volta approvato ai sensi dell'articolo 2349 cod. civ., nei termini, alle condizioni e secondo le modalità previsti dal Piano medesimo.</p>	<p>denominato "Piano di Performance Share 2018-2021", mediante assegnazione di corrispondente importo di utili e/o riserve di utili quali risultanti dall'ultimo bilancio di volta in volta approvato ai sensi dell'articolo 2349 cod. civ., nei termini, alle condizioni e secondo le modalità previsti dal Piano medesimo.</p>
<p style="text-align: center;"><u>Articolo 6 - AZIONI</u></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 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.</p> <p>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</p>	<p style="text-align: center;"><u>Articolo 6 - AZIONI</u></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 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</p>

<p>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.</p>	<p>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.</p>
---	--

Making available to the public

This report is available to the public in accordance with the law at the website of the Company www.Italiaonline.it, as well as at the registered office and on the website of the market management company Borsa Italiana S.p.A. at the address www.borsaitaliana.it.

For mere sake of completeness, please note that the documentation concerning the Offer on the ordinary and savings shares is published on the Company's website www.Italiaonline.it under section "Governance/ Operazioni straordinarie/OPA promossa da Libero Acquisition S.à.r.l. e Sunrise Investments S.p.A."

Resolution proposal

Now, therefore, the Board of Directors submits the following proposal for its approval:

"The Special Meeting of Italiaonline S.p.A.'s savings shareholders

- having examined the explanatory report prepared by the Board of Directors pursuant to article 72 and in compliance with Annex 3A of the Regulation adopted by CONSOB Resolution no. 11971 of 14 May 1999, and the proposal contained therein;*
- having acknowledged the resolution of the Extraordinary Shareholders' Meeting of Italiaonline S.p.A. which approved the compulsory conversion of savings shares into ordinary shares and the adoption of the consequent amendments to the Articles of Association;*

Resolves

- (1)** *to approve, pursuant to article 146, paragraph 1, letter b) of Legislative Decree no. 58 of 24 February 1998, and implement the resolution of the extraordinary shareholders' meeting concerning, as far as it is concerned, the compulsory conversion of existing savings shares into ordinary shares of the Company with regular dividend rights and having the same characteristics as the ordinary shares existing at the date of the transaction, with a conversion ratio, for each savings share, equal to no. 312 ordinary shares, attributing newly issued ordinary shares and/or own shares held by the Company itself;*
- (2)** *to amend Articles 5 and 6 of the Company's Articles of Association currently in force, as follows:*

"Articolo 5 – MISURA DEL CAPITALE

Il capitale sociale sottoscritto e versato è pari a euro 20.000.409,64 (ventimilioni quattrocentonove virgola sessantaquattro) diviso in numero diviso in numero 116.883.761 centosedicimilioni ottocentottantatremila settecentosessantuno) azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale.

Nelle deliberazioni di aumento del capitale sociale a pagamento, il diritto di opzione può essere escluso nella misura massima del 10 per cento del capitale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione della società incaricata della revisione legale dei conti.

L'Assemblea riunitasi in sede straordinaria in data 8 marzo 2016 ha deliberato di attribuire al consiglio di amministrazione per il periodo di cinque anni dalla data della deliberazione, la facoltà di aumentare, a pagamento e in via scindibile, il capitale sociale ai sensi dell'articolo 2443, cod. civ., con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 5, 6 e 8, cod. civ., per un importo massimo complessivo di euro 800.000 (ottocento mila), riferito al solo valore nominale (cui si aggiungerà il sovrapprezzo che risulterà dovuto), mediante emissione di massime numero 4.589.893 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, da riservare in sottoscrizione ai beneficiari del "Piano di stock option 2014-2018 di SEAT Pagine Gialle S.p.A." approvato dall'Assemblea Ordinaria dell'8 marzo 2016, condizionandone sospensivamente gli effetti all'efficacia della fusione per incorporazione di Italiaonline S.p.A. in Seat Pagine Gialle S.p.A.

In parziale esecuzione della delega attribuita ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, al consiglio di amministrazione dall'Assemblea riunitasi in sede Straordinaria in data 8 marzo 2016, il consiglio di amministrazione, nella riunione dell'8 novembre 2017, ha deliberato di aumentare, in via scindibile e

a pagamento, entro il termine ultimo del 31 dicembre 2020, il capitale sociale della Società per un importo massimo di euro 148.949,18, mediante emissione, anche in più riprese, di massime numero 854.576 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione alla data di emissione, con godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 5, 6 e 8, del codice civile, da riservare in sottoscrizione ai beneficiari della Tranche A del "Piano di stock option 2014-2018 di SEAT Pagine Gialle S.p.A." approvato dall'Assemblea riunitasi in sede Ordinaria dell'8 marzo 2016, ad un prezzo di emissione pari a euro 3,01 per azione, di cui euro 0,17 da imputare a capitale ed euro 2,84 a titolo di sovrapprezzo. Ai sensi dell'articolo 2439, comma 2, del codice civile, ove non interamente sottoscritto entro il termine ultimo del 31 dicembre 2020, il capitale risulterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte.

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

L'Assemblea riunitasi in sede straordinaria in data 27 aprile 2018 ha deliberato di delegare al consiglio di amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, la facoltà di aumentare gratuitamente il capitale sociale, in una o più volte, anche in via scindibile, fino al 26 aprile 2023, per massimi nominali euro 400.008,19 mediante emissione di massime 2.295.224 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale e aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, godimento regolare, a servizio del piano di incentivazione denominato "Piano di Performance Share 2018-2021", mediante assegnazione di corrispondente importo di utili e/o riserve di utili quali risultanti dall'ultimo bilancio di volta in volta approvato ai sensi dell'articolo 2349 cod. civ., nei termini, alle condizioni e secondo le modalità previsti dal Piano medesimo."

"Articolo 6 – AZIONI

L'Assemblea può deliberare l'emissione di azioni fornite di diritti diversi, in conformità alle prescrizioni di legge. Nei limiti ed alle condizioni di legge, le azioni possono essere al portatore. Le azioni al portatore possono essere convertite in nominative e viceversa su richiesta e a spese dell'interessato. Le azioni sono emesse in regime di dematerializzazione."

- (3) 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 le ulteriori condizioni e modalità della Conversione Obbligatoria, incluso, tra l'altro, la data di efficacia della stessa, 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 apportare modifiche o aggiunte alle delibere (non modificando in modo sostanziale il contenuto delle delibere) ritenute necessarie e/o opportune per il deposito presso il Registro Imprese o per l'attuazione di leggi e regolamenti o che dovessero essere richieste dalle competenti Autorità nonché procedere con il deposito e l'iscrizione presso il Registro Imprese delle modifiche statutarie approvate".

- (3)** *to grant the Board of Directors and, on its behalf, the Chairman of the Board of Directors and the Managing Director, jointly and severally and with full power of sub-delegation, all and the widest powers to implement all that is necessary for the complete execution of the above resolutions, including, by way of example but not limited to: (i) to define the further conditions and methods of the Mandatory Conversion, including, inter alia, the date of its effectiveness, in agreement with Borsa Italiana S.p.A. (ii) to define the terms and conditions of the procedure relating to the exercise of the right of withdrawal to which savings shareholders are entitled pursuant to Article 2437, paragraph 1, letter (g), of the Italian civil code; (iii) to define the liquidation procedure of the savings shares object of withdrawal, also purchasing, if necessary, such shares using available reserves and (iv) to carry out any other formality and fulfilment both in relation to the total number of shares outstanding at the effective date of the conversion and in order to obtain the necessary authorisations for the above resolutions and, in general, any other authorisation for the full execution of the resolutions, together with any necessary power, none excluded or excepted, including the power to make changes or additions to the resolutions (not substantially modifying the content of the resolutions) deemed necessary and/or appropriate for the filing with the Companies' Register or for the implementation of laws and regulations or that may be required by the competent authorities and proceed with the filing and registration with the Companies' Register of the approved amendments to the Articles of Association".*