

Milano, 5 ottobre 2016

Spettabili

**Dr Carlo Robiglio** Presidente

**Cav. Lav. Dr Luigi Abete** Vice Presidente

---

**Dr Gabriele Del Torchio** Amministratore Delegato

**Dr. Nicolò Dubini** Amministratore indipendente non esecutivo

**Avv. Marcella Panucci** Amministratore non esecutivo

**Dr. Maria Carmela Colaiacovo** Amministratore non esecutivo *in prorogatio*

**Dr Luigi Biscozzi** Presidente del Collegio Sindale

**Dr Laura Guazzoni** Sindaco Effettivo

**Avv Giovanni Maccagnani** Sindaco Effettivo

**Dr Fabio Fiorentino** Sindaco Supplente

**Dr Maria Silvani** Sindaco Supplente

**Dr Mario Anaclerio** Rappresentante comune azionisti di categoria speciale

**Dr Alberto Caglia** revisore dei conti Reconta Ernst & Young S.p.A

**Dr Valentina Montanari** Dir. presposto redazione documenti contabili e societari

---

**Dr Massimiliano Brullo** Responsabile Internal Audit

**Dr Raffaella Romano** Investor Relations Office

press. Il Sole 24 Ore

Via Monte Rosa 91

2014 MILANO

e

**CONSOB**

**Divisione Tutela del Consumatore**

**Ufficio Consumer Protection**

Via G. B. Martini 3

00198 Roma

**DENUNZIA AL COLLEGIO SINDACALE EX ART. 2408 C.C.**

**"IL SOLE 24 ORE SPA"**

---

Il sottoscritto Nicola Alessio Borzi, nato a [REDACTED] ([REDACTED]) il [REDACTED]  
[REDACTED], residente a [REDACTED] ([REDACTED]) in via [REDACTED], codice  
fiscale [REDACTED], cell [REDACTED] email [REDACTED]  
[REDACTED]

nella sua qualità di **azionista risparmiatore/dipendente del Sole 24 Ore Spa e  
nell'esclusivo interesse della società e di tutti i suoi azionisti,**

Premesso che, insieme agli azionisti risparmiatori/dipendenti Alessandro Galimberti,  
Giovanni Negri e Donatella Stasio, già l'11 maggio 2010 fu presentata una denuncia  
al Collegio sindacale ex Art. 2408 C.C. (inviata tra gli altri al dottor Luigi Biscozzi, già  
all'epoca presidente del collegio sindacale, e al dottor Luigi Abete, già all'epoca

consigliere di amministrazione del Sole 24 Ore, e alla Commissione nazionale per le Società e la Borsa) sulle vicende legate all'acquisizione da parte del Sole 24 Ore Spa di GPP Spa, poi Business Media Srl, poi incorporata nel Sole 24 Ore, come da documentazione allegata (ALLEGATO 1);

---

Considerati gli articoli 114, 114 bis, 115, 154 bis, 154 ter, 155, 156, 157, 158 del Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria, di cui al Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, e successive modificazioni, e gli articoli 3, 14 comma 2, 15, 18, 22, 30, 34 e 35 della Legge 28 dicembre 2005, n. 262 "Disposizioni per la tutela del risparmio e la disciplina dei mercati finanziari";

### **ESPONE QUANTO SEGUE**

Primarie fonti riservate, da me ritenute affidabili, interne ed esterne all'Azienda mi hanno personalmente riferito le seguenti circostanze:

1 - Nel periodo 2012-2014 la Società, attraverso esponenti di rilievo e/o dirigenti, avrebbe commissionato con propri atti a un esperto indipendente, che sarebbe

identificato nella figura del professor Mauro Bini docente dell'Università Bocconi, una perizia/stima/valutazione e/o un *impairment test* sull'adeguatezza patrimoniale/di capitale della Società; l'esito iniziale della perizia/stima/valutazione e/o l'*impairment test* sarebbe stato negativo, nel senso che avrebbe evidenziato una mancanza/deficit/svalutazione patrimoniale nell'ordine dei 50 milioni di euro, di dimensioni comunque tali da intaccare sensibilmente il patrimonio societario; in

---

seguito al primo esito la Società, attraverso esponenti di rilievo e dirigenti, avrebbe chiesto all'estensore e/o a terzi di rivedere i risultati di questa perizia/stima/valutazione e/o *impairment test* in senso non pregiudizievole alla propria stabilità patrimoniale;

2 – Nella Relazione al Consiglio di Amministrazione si legge “è stata modificata la modalità di rilevazione dei ricavi relativi alla vendita di banche dati. Tale modifica è stata effettuata, in considerazione dell'evoluzione del prodotto e dei contratti, che rende necessaria una rappresentazione pro-rata temporis dei ricavi ed è stata applicata adottando un criterio “retrospettivo”, come richiesto dai principi contabili IAS/IFRS. Tale modalità di rilevazione, oltre ad essere coerente con i contratti di vendita di banche dati, consente di dare una più corretta lettura dell'informativa finanziaria. E' stata pertanto rideterminata la competenza dei ricavi e dei relativi costi provvigionali dal 2012 fino all'inizio del presente esercizio, con un impatto

negativo sul patrimonio netto di 7,5 milioni di euro”: i ricavi da vendita di banche dati sono legati a remunerazioni variabili, incentivi, premi o altri bonus erogati a esponenti aziendali, dirigenti, personale giornalisti dell’azienda, sia in carica che in uscita o già uscito? Se sì, intende la Società agire nei confronti di questi esponenti per recuperare integralmente o in parte quanto erogato sulla base dei dati rivisti?

---

3 – Quali sono i rapporti tra la Società e la Di SOURCE LTD, 20-22 Bedford Row WC1R 4JS London, Number: 08287951 Incorporation date: 2012-11-09? Fonti interne ed esterne all’azienda hanno riferito al sottoscritto che DI SOURCE LTD, società anonima costituita tramite fiduciari, sarebbe legata alla nostra Società da un giro di fatture per prestazioni di servizi e/o consulenze; le stesse fonti riferiscono che le fatture sono state “segretate”; le stesse fonti riferiscono che il rapporto riguarderebbe un accordo in base al quale DI SOURCE LTD si occuperebbe della gestione, raccolta, attivazione di abbonamenti a edizioni digitali delle testate del Sole 24 Ore, altrimenti “inattivi” e non registrabili nelle rendicontazioni ADS perché appartenenti anche alla categoria delle copie multiple digitali, in cambio di denaro. Da chi è stata autorizzata questa procedura? A chi fa capo DI SOURCE LTD? Questo tipo di rapporti quando è iniziato? Il legame è ancora in corso? Per caso DI SOURCE LTD è parte correlata al gruppo 24 Ore e/o a suoi esponenti, dirigenti, personale giornalistico attuale, in uscita o già uscito?

4 – Risponde al vero quanto si apprende da fonti interne ed esterne sulla rivalutazione del marchio del Sole 24 Ore a bilancio negli scorsi esercizi? È stato condotta una perizia/stima/valutazione e/o un *impairment test* sull'adeguatezza/appropriatezza/correttezza di tale eventuale rivalutazione alla luce dell'andamento reddituale e patrimoniale della Società e del Gruppo?

---

5 – Fonti interne ed esterne riferiscono della necessità di verifiche approfondite da parte degli organi di controllo societari, interni ed esterni, e delle Autorità di vigilanza sull'adeguatezza/appropriatezza/correttezza della rappresentazione contabile, attraverso perizia/stima/valutazione e/o *impairment test*, delle valore delle seguenti poste di bilancio consolidato del Sole 24 Ore:

**a – avviamenti;**

**b – marchio;**

**c – crediti con particolare riferimento ai crediti commerciali;**

**d – imposte differite e/o imposte anticipate;**

6 – Fonti interne ed esterne affermerebbero che la cessione a terzi dell'ex ramo d'azienda Business Media (ex Business Media Srl, in precedenza GPP – vedi Allegato 1) a Tecniche Nuove S.p.A., avvenuta il 30 gennaio 2014 “con un corrispettivo simbolico in ragione del contributo economico negativo dato al Gruppo 24 ORE

negli ultimi esercizi” e che ha determinato “ una minusvalenza di circa 12 milioni di euro” (si veda il comunicato stampa del gruppo di pari data Ai sensi della delibera Consob 11971/99 e successive modificazioni e integrazioni) sarebbe potuta avvenire senza esborso monetario e con un risparmi di svariati milioni al gruppo Edra Lswr (si veda in proposito [http://www.odg.mi.it/media-news-italia/il-cdr-di-business-media-%E2%80%9Cil-gruppo-sole-24ore-ci-vende-ma-appalta-all%E2%80%99esterno-le-\).](http://www.odg.mi.it/media-news-italia/il-cdr-di-business-media-%E2%80%9Cil-gruppo-sole-24ore-ci-vende-ma-appalta-all%E2%80%99esterno-le-).)

---

Come mai la Società decise invece la cessione a Tecniche Nuove, nonostante più onerosa? Esistevano offerte alternative? Furono valutate? Se sì, perché furono respinte? Ricordiamo che l’intera operazione di acquisizione / gestione / svalutazione e cessione di Gpp / Business Media, oggetto dell’esposto denuncia del sottoscritto al Collegio sindacale, al Consiglio di amministrazione e alla Consob del 2010, è costata al nostro gruppo un corrispettivo complessivo di circa 75 milioni di euro.

**Alla luce di quanto sopra esposto, il sottoscritto**

**CHIEDE**

**al Collegio Sindacale di indagare ai sensi dell’articolo 2408 C.C. su quanto di esposto, di riferirne senza indugio gli esiti in forma scritta alla prima assemblea degli azionisti e di renderne edotti il Presidente, il Vice Presidente,**



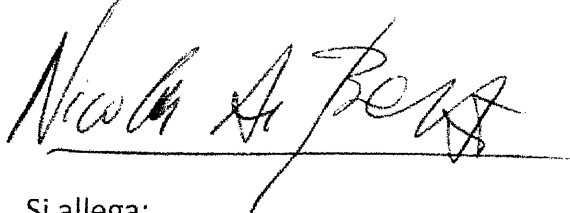
l'Amministratore delegato, i Consiglieri di amministrazione, il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, il Responsabile dell'Internal Audit, il Revisore dei conti, la Commissione nazionale per le Società e la Borsa, ogni autorità di vigilanza e controllo per quanto di rispettiva competenza;

~~al Rappresentante degli azionisti di categoria speciale affinché provveda~~  
nell'interesse della categoria in base a quanto segnalato al Collegio sindacale;

Alla Commissione nazionale per le Società e la Borsa, a titolo di esposto, di prendere atto di quanto denunciato al Collegio sindacale per le sue autonome valutazioni.

In fede

Nicola A. Borzi

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Nicola A. Borzi', written over a horizontal line.

Si allega:

Esposto dell'11 maggio 2010 sull'operazione GPP / Business Media (Allegato 1)

Copia del documento di identità (Allegato 2)

*Certificazione titoli in corso di produzione da Monte Titoli SpA*