

28

Milano, 11 maggio 2010

Spettabili

Cav. Lav. Dott. Giancarlo Cerutti
Presidente
Il Sole 24 Ore Spa

Dott.ssa Donatella Treu
Amministratore Delegato
Il Sole 24 Ore Spa

Dott. Luigi Abete
Consigliere di Amministrazione
Il Sole 24 Ore Spa

Dott.ssa Diana Bracco
Consigliere di Amministrazione
Il Sole 24 Ore Spa

Dott. Francesco Caio
Consigliere di Amministrazione
Il Sole 24 Ore Spa

Dott. Pierluigi Ceccardi
Consigliere di Amministrazione
Il Sole 24 Ore Spa

Dott. Mario d'Urso
Consigliere di Amministrazione
Il Sole 24 Ore Spa

Dott. Antonio Favrin
Consigliere di Amministrazione
Il Sole 24 Ore Spa

Dott. Giampaolo Galli
Consigliere di Amministrazione
Il Sole 24 Ore Spa

Dott. Piero Gnudi
Consigliere di Amministrazione
Il Sole 24 Ore Spa

Dott. Alberto Meomartini
Consigliere di Amministrazione
Il Sole 24 Ore Spa

Dott.ssa Nicoletta Miroglio
Consigliere di Amministrazione
Il Sole 24 Ore Spa

Dott. Antonello Montante
Consigliere di Amministrazione
Il Sole 24 Ore Spa

Dott. Aurelio Regina
Consigliere di Amministrazione
Il Sole 24 Ore Spa

Dott. Marino Augusto Vago
Consigliere di Amministrazione
Il Sole 24 Ore Spa

Dott. Luigi Biscozzi
Presidente Collegio Sindacale
Il Sole 24 Ore Spa

Dott. Demetrio Minutolo
Sindaco Effettivo
Il Sole 24 Ore Spa

Dott. Maurilio Fratino
Sindaco Effettivo
Il Sole 24 Ore Spa

Dott. Fabio Fiorentino
Sindaco Supplente
Il Sole 24 Ore Spa

Dott.ssa Maria Silvani
Sindaco Supplente
Il Sole 24 Ore Spa

Dott. Lamberto Cardia
Presidente
Commissione Nazionale per le Società e la Borsa

Dott. Vittorio Conti
Commissario
Commissione Nazionale per le Società e la Borsa

Dott. Michele Pezzinga
Commissario
Commissione Nazionale per le Società e la Borsa

Dott. Luca Enriques
Commissario
Commissione Nazionale per le Società e la Borsa

Dott. Michele Maccarone
Responsabile Divisione Emittenti
Commissione Nazionale per le Società e la Borsa

e, per conoscenza,

Dott. Angelo Miglietta
Rappresentante azionisti di minoranza
Il Sole 24 Ore Spa

Dott. Francesco Angelo Siddi
Segretario Generale
Federazione Nazionale della Stampa Italiana

Dott. Giovanni Negri
Presidente
Associazione Lombarda dei Giornalisti

Raccomandata A/R - Anticipata via email

OGGETTO:

**Fusione per incorporazione Il Sole 24 Ore Business Media (ex GPP Spa) ne Il Sole 24 Ore Spa -
Segnalazione ex art. 2408 e seguenti, art. articoli 2392 e seguenti del Codice Civile**

I sottoscritti Donatella Stasio, nata a Roma il [redacted], residente a Roma in via [redacted]
[redacted] n. [redacted], codice fiscale [redacted], Nicola Alessio Borzi, nato a [redacted]
[redacted] il [redacted], residente a [redacted] in via [redacted], codice fiscale
[redacted] Alessandro Galimberti, nato a [redacted] il [redacted], residente a
[redacted] in via via [redacted], codice fiscale [redacted], Giovanni Negri, nato a
[redacted], residente a [redacted] in via [redacted], codice fiscale [redacted]

nella loro qualità di azionisti/dipendenti del sole 24 ore spa e nell'esclusivo interesse della società
e di tutti i suoi azionisti, espongono quanto segue.

1 - GPP Spa era una società costituita il 5 maggio 2000, data iscrizione Cciao 22/05/2000, indirizzo
sede Torino (To) via Susa 35 Cap 10138, codice fiscale 03181480017, Cciao/Rea To/936235,
costituita con atto del notaio Astore Placido repertorio num. 358690 loc. Torino (To);
trasferita con nuova chiave Rea Mi1661028 il 08/09/2004,

avente oggetto sociale "l'esercizio dell'industria e del commercio editoriale, tipografico e grafico in genere; la raccolta e l'esecuzione - anche per conto terzi - della pubblicita', in qualsivoglia forma e destinata a qualsiasi mezzo di comunicazione, anche in permuta di beni o servizi; la gestione di attivita' - anche promozionale - nel campo della comunicazione pubblicitaria e delle iniziative di relazioni pubbliche; l'esercizio e la vendita di servizi di documentazione concernenti le molteplici forme dell'attivita' economica; la gestione di tutte le attivita' connesse al trattamento ed all'esercizio dell'informazione in qualunque forma svolta, nonche' in genere di tutte le attivita' correlate all'ambito di operativita' sopra illustrato. La societa' puo' compiere tutte le operazioni commerciali, industriali e finanziarie, mobiliari ed immobiliari, ritenute utili per il conseguimento dell'oggetto sociale; a tal fine puo' anche assumere, direttamente o indirettamente - in via non prevalente - interessenze e partecipazioni in altre societa' o imprese, societa' e consorzi aventi scopi analoghi e affini o che comunque possano interessarla, nonche' prestare garanzie reali e personali anche a favore e nell'interesse di terzi con espressa esclusione di qualsiasi attivita' inerente alla raccolta del pubblico risparmio e di ogni altra attivita' non consentita a norma di legge."

Gli azionisti costitutivi erano Telecom Italia Media Spa in forma abbreviata TI Media Spa, codice fiscale 12213600153 Rm/940569 attività economica: 602 - programmazione e trasmissioni televisive con il 99,00% delle azioni ordinarie (n. 19.800) valore nominale: 99.000 € in titolo di proprieta'; Olivero Giovanni codice fiscale LVRGNN56T13C599C nato a Cherasco (Cn) il 13/12/1956 con l'1,00% delle azioni ordinarie (n. 200) valore nominale: 1.000 € in titolo di proprieta'.

2 – Negli esercizi 2000, 2001, 2002 e 2003 GPP Spa ha realizzato un fatturato individuale cumulato di 0,284 milioni di euro, con perdite nette cumulate pari a 25,9 milioni di euro (si veda allegato TABELLA 1 in calce).

3 – Il 13 maggio 2004 GPP e le sue controllate sono state cedute da Telecom Italia Media al fondo Wise Equity di Wise SGR; il comunicato di TI Media sull'operazione rilevava che "la cessione si basa su una valutazione cumulata del capitale economico ("enterprise value") di GPP SpA pari a 14,6 milioni di euro"; il prezzo finale della cessione, rilevato dalla comunicazione contenuta nel bilancio 2004 di TI Media, era pari a 10,5 milioni di euro comportante una minusvalenza di cessione pari a 0,176 milioni di euro.

4 – Negli esercizi 2004, 2005 e 2006 GPP realizzava un fatturato consolidato cumulato di 134,97 milioni di euro, con un margine operativo lordo consolidato cumulato di 15,07 milioni di euro e perdite nette consolidate cumulate di 2,27 milioni di euro (si veda allegato TABELLA 1 in calce).

5 - L'8 settembre 2006 il Sole 24 Ore Spa comunicava la sigla di un accordo con Wise Sgr, società di gestione del Fondo Wise Equity, per l'acquisizione dell'intero pacchetto azionario di Editoriale GPP: "L'operazione, attualmente sottoposta all'approvazione dell'Antitrust, consentirà la creazione del primo operatore nazionale nel settore dell'editoria specializzata B2B con un fatturato di circa 80 milioni di Euro e un portafoglio prodotti multimediale e multisettore ampio ed articolato. Il perfezionamento dell'accordo avverrà nell'aprile del prossimo anno con l'approvazione del bilancio 2006".

6 – Il 15 novembre 2006, sulla base dell'accordo pregresso, Wise Equity cedeva al Sole 24 Ore Spa n. 4.900.000 azioni di GPP, pari al 49% del capitale, per un corrispettivo di 22,05 milioni di euro.

7 – Il 19 dicembre 2006 il consiglio d'amministrazione del gruppo Sole 24 Ore, riunitosi sotto la presidenza del dott. Innocenzo Cipolletta, comunicava di aver "deliberato, su proposta dell'azionista Confindustria, di avviare le procedure per la nomina di advisors, con riferimento all'ipotesi di quotazione in Borsa ed esame del piano industriale. Inoltre, ha fornito a Giancarlo Cerutti, presidente della commissione incaricata di studiare le procedure di collocamento, gli elementi utili a completare il compito affidatogli dalla giunta di Confindustria per la parte relativa all'eventuale prestito obbligazionario".

8 – Il 26 gennaio 2007 Il Sole 24 Ore Spa comunicava "le dimissioni dalla carica di presidente di Innocenzo Cipolletta" ed eleggeva "all'unanimità alla carica di presidente della società il consigliere Giancarlo Cerutti".

9 – A marzo 2007, il Sole 24 Ore Spa procedeva "all'acquisizione della quota residua di 5.100.000 azioni di GPP, pari al 51% del capitale, per un corrispettivo di 18,2 milioni di euro". L'acquisizione del 100% di GPP Spa (in seguito ridenominata Il Sole 24 ORE Business Media Srl) comportava dunque un esborso complessivo di 40,22 milioni di euro circa effettuato in due tranche.

10 – Il 16 novembre 2007, a seguito del nulla osta del 15 novembre, il Sole 24 Ore Spa depositava in CONSOB il prospetto di quotazione di azioni di categoria speciale alla Borsa Italiana; a pagina 526, capitolo XXII – "Contratti rilevanti", sezione 22.1 "Operazioni societarie", paragrafo 22.1.4 "Acquisizione di Editoriale GPP SpA" scriveva:

"In data 7 agosto 2006 l'emittente ha acquistato dalle società Wise Sgr e International Publishing Srl, nonché dai signori Piergiorgio Tonelli e Corrado Minnella ("Parti terze") il 49% del capitale sociale della Editoriale GPP Spa ("GPP" oggi Il Sole 24 Ore Business Media Srl) che a sua volta deteneva il 100% delle società Editoriale Quasar Spa, Pubblastampa Srl (oggi estinte per effetto della fusione per incorporazione ne Il Sole 24 Ore Business Media Srl) e Faenza Editoriale Iberica. L'acquisto è stato perfezionato a fronte del pagamento di un corrispettivo pari a euro 22,05 milioni. L'emittente si è altresì impegnato ad acquistare dalle Parti Terze la residua partecipazione da questi detenuta in GPP (51%) entro il 30 marzo 2007 ovvero il decimo giorno lavorativo successivo all'approvazione del bilancio consolidato di GPP relativo all'esercizio 2006. L'acquisizione della residua partecipazione è stata perfezionata in data 30 marzo 2007 a fronte del pagamento del corrispettivo di euro 18.170.225. I prezzi a cui sono state compravendute le partecipazioni in GPP sono stati determinati sulla base delle negoziazioni intervenute tra le parti coinvolte anche tenendo conto della situazione patrimoniale e finanziaria della società acquisita nonché delle aspettative in termini di flussi di cassa futuri, dei multipli di mercato di società comparabili e senza ricorrere a perizie di terzi e non sono soggetti a meccanismi di aggiustamento.

Il contratto prevede il rilascio da parte delle Parti Terze delle dichiarazioni e garanzie pattizie nonché dei relativi obblighi di indennizzo usuali in operazioni simili. Con particolare riferimento all'obbligo di indennizzo, si segnala che (i) lo stesso può essere azionato entro e non oltre il 28 febbraio 2009; (ii) non sono indennizzabili le sopravvenienze passive di importo unitario inferiore a Euro 8.000 (c.d. de minimis) ovvero in aggregato siano inferiori a Euro 150.000 (c.d. franchigia) e (iii) l'indennizzo complessivo eventualmente corrisposto non può eccedere l'ammontare di euro 2.600.000, depositati dalle Parti Terze in quattro conti vincolati a favore dell'Emittente (c.d. escrow accounts), ciascuno di entità proporzionali alle partecipazioni rispettivamente trasferite, a garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligo di indennizzo. Alla data del Prospetto, l'importo di euro 2,6 milioni risulta ancora integralmente vincolato a favore dell'Emittente.

Si segnala infine che Editoriale Quasar Srl (società fusa per incorporazione ne Il Sole 24 Ore Business Media Srl in data primo gennaio 2007) è parte di un contenzioso per violazione di norme amministrative e penali. Il verbale di contestazione è del 4 maggio 2001 quando la società era di proprietà di Telecom Italia Media. La multa può variare dall'importo massimo di lire 7.433.400.000 (circa euro 3,8 milioni) a lire 2.477.800.000 (circa euro 1,3 milioni) e potrebbe essere comminata per asserita violazione dell'art. 181 bis della Legge 633/41 (mancata apposizione di contrassegno SIAE su supporti digitali contenenti programmi per elaborazione allegati alle riviste). A tale riguardo si precisa che le sopravvenienze passive eventualmente derivati dall'esito negativo di detto contenzioso non vengono computate nell'importo indennizzabile in quanto garantite da Telecom Italia Media in ragione di pregressi accordi con Wise Sgr Spa.

Nell'esercizio 2006 e nel primo semestre 2007 GPP ha consuntivato un fatturato ed un Ebitda pari rispettivamente a euro 41,7 milioni ed ero 5 milioni nel 2006 e pari ad euro 18,8 milioni e 1,5 milioni nel primo semestre 2007".

11 – Negli esercizi 2007, 2008 e 2009 Il Sole 24 Ore Business Media (già GPP) realizzava un fatturato consolidato cumulato di 128,85 milioni di euro, con un margine operativo lordo consolidato cumulato di 13,81 milioni di euro e una perdita netta consolidata cumulata di 9,852 milioni di euro.

12 – Dalla sua costituzione nel 2000 alla chiusura dell'esercizio 2009, GPP spa poi Il Sole 24 Ore Business Media Srl segnava a conto economico i seguenti risultati cumulati come somma algebrica dei risultati dei singoli esercizi:

fatturato cumulato di 264,10 milioni di euro;

margine operativo lordo cumulato di 13,81 milioni di euro;

perdita netta cumulata di 38,02 milioni di euro.

13 – Il 2 luglio 2009 Il Sole 24 Ore comunicava: "Il Consiglio di Amministrazione de Il Sole 24 ORE S.p.A., riunitosi oggi sotto la presidenza del Cav. Lav. Dott. Giancarlo Cerutti, ha preso atto di proiezioni riguardanti l'esercizio in corso, con particolare riguardo ad una attesa flessione dei ricavi (circa l'8% tenuto conto della variazione di perimetro rispetto al passato esercizio), flessione derivante prevalentemente dalla minor raccolta pubblicitaria, ed ha dato mandato al Presidente ed all'Amministratore Delegato di predisporre ulteriori incisive iniziative, anche strutturali, di contenimento dei costi".

14 – il 26 ottobre 2009 Il Sole 24 Ore comunicava: " Si è riunito oggi, sotto la Presidenza del Cav. Lav. Dr. Giancarlo Cerutti, il Consiglio di amministrazione del Gruppo 24 ORE, che ha approvato i risultati consolidati dei primi nove mesi 2009...

Evoluzione prevedibile della gestione.

Le attuali evidenze relative all'ultima parte dell'esercizio continuano a non mostrare segnali di discontinuità rispetto a quanto fin qui registrato: non si attendono pertanto miglioramenti apprezzabili del quadro operativo, soprattutto sul fronte pubblicitario.

Si confermano più positive, ancorché sempre in flessione rispetto al 2008, le attese relative al settore professionale del Gruppo.

In questo contesto molto critico, l'implementazione del piano di riduzione dei costi di funzionamento sta proseguendo in linea con le attese, con un impatto sui risultati 2009 che rimane confermato a circa 15 milioni di euro.

Gli interventi previsti in tale piano determineranno, entro il prossimo biennio, risparmi complessivi nell'ordine di 40 milioni di euro rispetto al monte costi 2008, che già aveva beneficiato di recuperi per oltre 20 milioni di euro.

Tra le azioni previste, si inserisce anche l'intervento strutturale sugli organici che dovrebbe portare a regime una riduzione complessiva degli stessi di circa 200 unità. A questo fine, è stato avviato il confronto con le diverse organizzazioni sindacali con l'obiettivo di raggiungere un accordo entro la fine dell'anno, da implementare a partire dal primo trimestre 2010.

E' inoltre in fase di finalizzazione un incisivo piano di ristrutturazione delle attività Business Media, volto al recupero di efficienza e redditività i cui effetti dovrebbero manifestarsi a partire dall'esercizio 2010.

Non considerando gli oneri non ricorrenti connessi con le azioni delineate, il margine operativo lordo per l'intero esercizio 2009 è ad oggi atteso solo limitatamente positivo".

15 – Il primo febbraio 2010 Il Sole 24 Ore Spa e Il Sole 24 Ore Business Media Srl comunicavano il progetto di fusione per incorporazione di Il Sole 24 Ore Business Media Srl in Il Sole 24 Ore Spa: "La fusione avverrà mediante incorporazione di Il Sole 24 Ore Business Media Srl in Il Sole 24 Ore Spa sulla base delle rispettive situazioni patrimoniali al 31 ottobre 2009... Gli effetti della fusione, ai sensi dell'articolo 2504-bis del Codice civile, decorreranno dall'ultima delle iscrizioni di fusione ovvero dalla data successiva che sarà indicata nell'atto medesimo. Le operazioni effettuate dalla Società incorporanda saranno imputate al bilancio della Società Incorporante a decorrere dal primo gennaio dell'anno in cui la fusione avrà effetto. Ai fini fiscali gli effetti della fusione decorreranno dalla medesima data".

16 – Il 12 marzo 2010 si riuniva, sotto la Presidenza del Cav. Lav. Dr. Giancarlo Cerutti, il Consiglio di Amministrazione del Gruppo 24 ORE, che ha approvato i risultati consolidati al 31 dicembre 2009: Ricavi consolidati pari a 502,7 milioni di euro (573 milioni di euro nel 2008); ricavi pubblicitari pari a 187,6 milioni di euro (244,6 milioni di euro nel 2008); EBITDA pari a -24,7 milioni di euro (49,3 milioni di euro nel 2008) scontando oneri non ricorrenti per 22 milioni di euro; EBIT pari a -67,5 milioni di euro (17,8 milioni di euro nel 2008) scontando poste non ricorrenti per complessivi 33,7 milioni di euro; Risultato netto di Gruppo pari a -52,6 milioni di euro (16,1 milioni di euro nel 2008); Posizione finanziaria netta positiva per 98,8 milioni di euro (149 milioni di euro al 31 dicembre 2008). Il Consiglio di Amministrazione comunicava l'avvenuta operatività del programma di intervento sugli organici con benefici attesi a regime pari a 14 milioni di euro annui e il conferimento dei poteri di gestione all'Amministratore Delegato, dott.ssa Donatella Treu.

17 - Al paragrafo 13.2, pagina 156, della Relazione finanziaria annuale 2009 del Sole 24 Ore Spa è riportato quanto segue:

"13.2 Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Il Consiglio di amministrazione de Il Sole 24 ORE S.p.A. del 1 febbraio 2010 ha approvato il progetto di fusione per incorporazione nella capogruppo della società interamente controllata Il Sole 24 ORE Business Media S.r.l. L'obiettivo perseguito con tale operazione è la semplificazione dell'attuale catena di controllo facente capo a Il Sole 24 ORE S.p.A., coerentemente con il programma strutturale di contenimento costi adottato dalla società. L'approvazione definitiva dell'operazione, che avrà efficacia giuridica, contabile e fiscale retroattiva dal 1° gennaio 2010, avrà luogo nel mese di maggio 2010".

Al paragrafo 44 - Proventi e oneri finanziari - pagina 246, della Relazione finanziaria annuale 2009 del Sole 24 Ore Spa è riportato quanto segue:

“(44) Proventi (Oneri) finanziari

Gli altri oneri e proventi da attività e passività di investimento sono pari a 20.642 mila euro e si riferiscono principalmente a:

...

- svalutazioni della partecipazione nella società controllata Il Sole 24 ORE Business Media S.r.l. per 14.225 mila euro” (ex Editoriale GPP SpA, NdR);

Al paragrafo 9.3 – Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell’esercizio – pagina 252, della Relazione finanziaria annuale 2009 del Sole 24 Ore Spa è riportato quanto segue:

“9.3 Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell’esercizio

Il Consiglio di amministrazione de Il Sole 24 ORE S.p.A. del 1 febbraio 2010 ha approvato il progetto di fusione per incorporazione nella capogruppo della società interamente controllata Il Sole 24 ORE Business Media S.r.l.

L’obiettivo perseguito con tale operazione è la semplificazione dell’attuale catena di controllo facente capo a Il Sole 24 ORE S.p.A., coerentemente con il programma strutturale di contenimento costi adottato dalla società. L’approvazione definitiva dell’operazione, che avrà efficacia giuridica, contabile e fiscale retroattiva dal 1° gennaio 2010, avrà luogo nel mese di maggio 2010”.

Al paragrafo 8. Note illustrative ai prospetti di bilancio / Attività non correnti / (7) Altre attività non correnti – pagina 228 - della Relazione finanziaria annuale 2009 del Sole 24 Ore Spa è riportato quanto segue:

“Le operazioni più significative sono:

- Il Sole 24 Ore Business Media S.r.l.: in seguito alle previsioni contenute nel piano industriale della controllata Il Sole 24 ORE Business Media S.r.l. ed ai relativi cash flow futuri, la partecipazione è stata svalutata di 14.225 mila euro allineando il valore di carico della partecipazione ai valori degli intangibili iscritti a bilancio consolidato. Sempre con riferimento a tale partecipazione, al fine di razionalizzare le attività del Gruppo, Il Consiglio di amministrazione della società ha approvato il 1° febbraio 2010 la fusione per incorporazione de Il Sole 24 Ore Business Media S.r.l. nella Capogruppo”.

18 - Nell’esercizio 2009 Il Sole 24 Ore Business Media Srl (gia GPP spa) ha segnato un fatturato pari a 40,36 milioni di euro, un margine operativo lordo negativo pari a 1,261 milioni di euro e una perdita netta di 10,85 milioni di euro (si veda la sezione 9.8 - Dati riclassificati essenziali dei bilanci delle società controllate, collegate e joint venture - a pagina 262 della Relazione finanziaria annuale 2009 del Sole 24 Ore Spa).

19 – In data 22 aprile 2010, alle ore 17 circa, l’azionista Nicola Borzi inviava alla Investor Relator Officer del Sole 24 Ore Spa, dottoressa Paola Fedrigo, una email contenente il seguente testo:

“Buonasera dottoressa Fedrigo,

nella mia qualità di azionista del Sole 24 Ore Spa, le scrivo in quanto *Responsabile Investor Relations* della nostra Società.

Ho alcune informazioni da chiederle riguardo l'operazione descritta al paragrafo 13.2, pagina 156, della Relazione finanziaria annuale 2009 della nostra società (che allego). Glielo riporto per agevolarla:

13.2 Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Il Consiglio di amministrazione de Il Sole 24 ORE S.p.A. del 1 febbraio 2010 ha approvato il progetto di fusione per incorporazione nella capogruppo della società interamente controllata Il Sole 24 ORE Business Media S.r.l. L'obiettivo perseguito con tale operazione è la semplificazione dell'attuale catena di controllo facente capo a Il Sole 24 ORE S.p.A., coerentemente con il programma strutturale di contenimento costi adottato dalla società. L'approvazione definitiva dell'operazione, che avrà efficacia giuridica, contabile e fiscale retroattiva dal 1° gennaio 2010, avrà luogo nel mese di maggio 2010.

da integrarsi con quanto riportato al paragrafo 44 - Proventi e oneri finanziari - di pagina 246, che riporto per agevolarla

(44) Proventi (Oneri) finanziari

Gli altri oneri e proventi da attività e passività di investimento sono pari a 20.642 mila euro e si riferiscono principalmente a:

...

- svalutazioni delle partecipazioni nella società controllata Il Sole 24 ORE Business Media S.r.l. per 14.225 mila euro (ex Editoriale GPP SpA, Ndr);

La mia domanda si riferisce a quanto contenuto nel Capitolo XXII - OPERAZIONI RILEVANTI, paragrafo 22.1.4, pagina 526, secondo capoverso, del Prospetto per l'IPO del Sole 24 Ore Spa (che allego):

22.1.4 Acquisizione di Editoriale GPP S.p.A.

"Il contratto prevede il rilascio da parte delle Parti Terze (i venditori, Ndr) delle dichiarazioni e garanzie pattizie nonché dei relativi obblighi di indennizzo usuali in operazioni simili. Con particolare riferimento all'obbligo di indennizzo, si segnala che (i) lo stesso può essere azionato entro e non oltre il 28 febbraio 2009; (ii) non sono indennizzabili le sopravvenienze passive di importo unitario inferiore a Euro 8.000 (c.d. de minimis) ovvero in aggregato siano inferiori a Euro 150.000 (c.d. franchigia) e (iii) l'indennizzo complessivo eventualmente corrisposto non può eccedere l'ammontare di euro 2.600.000, depositati dalle Parti Terze in quattro conti vincolati a favore dell'Emittente (c.d. escrow accounts), ciascuno di entità proporzionali alle partecipazioni rispettivamente trasferite, a garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligo di indennizzo. Alla data del Prospetto (16 novembre 2007, Ndr), l'importo di euro 2,6 milioni risulta ancora integralmente vincolato a favore dell'Emittente".

Considerata la rilevanza dell'acquisizione (in totale per l'acquisizione di Editoriale GPP SpA, successivamente ridenominata Il Sole 24 Ore Business Media Srl, sono stati investiti oltre 40,2 milioni di euro) e la significativa rilevanza della relativa svalutazione occorsa nell'esercizio 2009 (14,23 milioni di euro), le mie domande sono:

1 - Il Consiglio di Amministrazione del Sole 24 Ore Spa ha esaminato e deliberato sulla possibilità di valersi della facoltà di indennizzo prevista dal contratto di acquisizione di Editoriale GPP S.p.A., sommariamente indicata al paragrafo 22.1.4 del Prospetto informativo dell'IPO, entro la data del 28 febbraio 2009?

2 - Se sì, il Consiglio di Amministrazione del Sole 24 Ore Spa ha deliberato, in che senso e con quali motivazioni, se avvalersi o meno della facoltà di indennizzo suddetta?

3 - Se no, quali sono state le motivazioni per le quali il Consiglio di Amministrazione del Sole 24 Ore Spa ha lasciato trascorrere la scadenza del 28 febbraio 2009 senza avvalersi della facoltà di indennizzo suddetta?

4 - Come è stato determinato il prezzo di acquisto di Editoriale GPP SpA?

5 - Quali sono state e chi ha redatto le perizie di valutazione, stima, asseverazione del prezzo di acquisto di Editoriale GPP SpA?

6 - Come e da chi è stato fissato/determinato il controvalore massimo di 2,6 milioni dei c.d. "escrow accounts"?

7 - Quali sono stati i componenti del Consiglio di Amministrazione che hanno votato favore, contro o si sono astenuti su tale acquisizione? In che data o in quali date il CdA del Sole 24 Ore ha deliberato l'acquisizione?

La prego di voler cortesemente rispondere sollecitamente a queste richieste alla luce dell'imminente scadenza dell'operazione di fusione per incorporazione di Il Sole 24 Ore Business Media SRL, ex Editoriale GPP SpA, nel Sole 24 Ore Spa, prevista per il prossimo mese di maggio.

Distinti saluti,

Nicola A. Borzi"

20 – La dottoressa Fedrigo rispondeva il 23 aprile alle ore 21 circa con una email contenente il seguente testo:

"Buonasera,

ci vediamo martedì 27 Aprile alle 18.00 nella sala riunioni al 3° piano area formazione/personale

i più cordiali saluti

Paola Fedrigo

Investor Relations

Il SOLE 24 ORE S.p.A."

21 – All'incontro del 27 aprile ore 18 presenziavano i soci Nicolò Borzi e Alessandro Galimberti, la dottoressa Paola Fedrigo in qualità di Invest Relator Officer del Sole 24 Ore Spa e il dottor Enrico Contini, responsabile del personale del Sole 24 Ore Spa.

Durante l'incontro la dottoressa Fedrigo comunicava informalmente ai soci Borzi e Galimberti le seguenti informazioni, così riassumibili:

“L’operazione di acquisizione di GPP Spa era stata approvata all’unanimità dai consiglieri di amministrazione del Sole 24 Ore Spa partecipanti alla seduta del consiglio del 17 luglio 2006 che avevano dato mandato all’allora presidente dott. Innocenzo Cipolletta e all’allora amministratore delegato dott. Claudio Calabi di gestire le trattative con WISE Sgr. La determinazione del prezzo di acquisto di GPP era stata sostenuta da una due diligence della società KPMG e dalla perizia di due periti terzi (professor Bordignon e Solly Cohen) sul valore dell’avviamento delle testate di stampa acquisite. La parte venditrice era assistita dall’advisor Rotschild Milano.

Il prezzo di acquisizione era stato determinato come multiplo dell’Ebitda Adjusted Expected coerente con i multipli dell’epoca, pari a circa 8 volte il valore di Ebitda Adjusted Expected di GPP Spa (5 milioni di euro) sui valori di bilancio attesi al 31 dicembre 2006.

In seguito erano state avanzate dal Sole 24 Ore Spa alcune contestazioni alla due diligence condotta da KPMG relative a mancati versamenti di contributi previdenziali INPGI (per i dipendenti giornalisti delle relative testate di GPP Spa), rilevazione dei costi di pre-stampa e altri costi. In base all’accordo sottoscritto al momento dell’acquisizione, gli escrow accounts erano stati aggrediti in due momenti tra il giugno 2008 e il febbraio 2009 per un controvalore complessivo recuperato di circa 600mila euro.

Sulla società Il Sole 24 Ore Business Media Srl (ex GPP Spa) erano stati condotti due impairment test negli esercizi 2008 e 2009”

A specifica richiesta dei soci Borzi e Galimberti, la dottoressa Fedrigo rispondeva di non poter esibire copia della perizia di valutazione di GPP Spa in quanto “i soci non sono portatori di un numero di azioni sufficiente” ad accedere al documento.

22 – Alla società KPMG risultano esser stati affidati i seguenti mandati:

di revisione di bilancio della società Il Sole 24 Ore Spa (parte acquirente);

di revisione di bilancio della società Wise Sgr (parte venditrice);

di revisione di bilancio della società GPP Spa (società compravenduta);

di effettuazione della due diligence dell’acquisto di GPP Spa da parte di Sole 24 Ore Spa.

TUTTO CIÒ PREMESSO

Gli azionisti Donatella Stasio, Nicola A. Borzi, Alessandro Galimberti e Giovanni Negri

CHIEDONO

In base all’articolo 2408 e seguenti del Codice Civile,

A - al collegio sindacale del Sole 24 Ore Spa, di voler procedere a una approfondita disamina della procedura di determinazione e asseverazione del prezzo di acquisizione della società GPP Spa (oggi Il Sole 24 Ore Business Media Srl), in particolare per quanto attiene alla valutazione delle attività immateriali e, in particolar modo, dell’avviamento della società e delle relative testate giornalistiche;

B - al collegio sindacale del Sole 24 Ore Spa, di voler procedere a una approfondita disamina della procedura di pagamento del prezzo di acquisizione di GPP Spa (oggi Il Sole 24 Ore Business Media Srl);

C – al collegio sindacale del Sole 24 Ore Spa, di voler procedere a una approfondita disamina degli impairment test che hanno portato alla svalutazione del Sole 24 Ore Business Media Srl nell'esercizio 2009;

D – alla Commissione nazionale per le Società e la Borsa, di voler procedere a una approfondita disamina di tutto il processo di acquisizione di GPP Spa (oggi Il Sole 24 Ore Business Media Srl) da parte de Il Sole 24 Ore Spa, con particolare riferimento ai contenuti del Prospetto informativo per la quotazione del Sole 24 Ore Spa, ai bilanci 2006, 2007, 2008 e 2009 de Il Sole 24 Ore Sp;

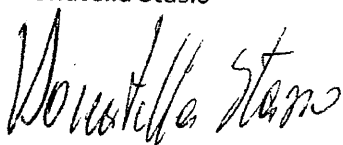
E – alla Commissione nazionale per le Società e la Borsa, di voler precedere a una approfondita disamina del ruolo della società KPMG Spa nel processo di acquisizione di GPP Spa da parte del Sole 24 Ore spa sotto il profilo della revisione di bilancio e della due diligence, con particolare riferimento a eventuali conflitti di interesse della stessa KPMG spa con le parti dell'operazione;

In base agli articoli 2392 e seguenti del Codice Civile:

F – al Consiglio di Amministrazione del Sole 24 Ore Spa, di voler sospendere l'efficacia di qualsivoglia delibera atta a rendere operativa ed efficace la fusione per incorporazione de Il Sole 24 Ore Business Media Srl in Il Sole 24 Ore Spa, in attesa dei risultati delle verifiche richieste al Collegio Sindacale de Il Sole 24 Ore Spa e della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.

Distinti saluti,

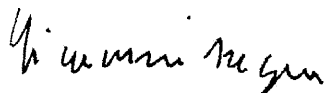
Donatella Stasio



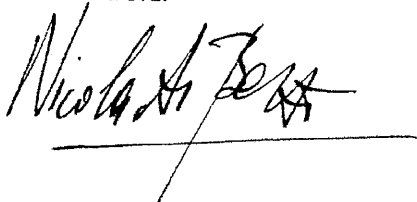
Alessandro Galimberti



Giovanni Negri



Nicola Borzi



CONTO ECONOMICO GPP

costituita 5 maggio 2000; valori in milioni euro

Anno	Ricavi	MOL	Utile netto	Note
2000	0	-	-0,04	
2001	0,14	-	-0,67	bilancio individuale
2002	0,14	-	-0,91	bilancio individuale
2003	0,004	-	-24,28	1 bilancio individuale
Σ 00-03	0,284	-	-25,90	2 bilancio individuale
2004	47,88	3,18	0,69	
2005	45,37	5,88	-1,58	3 bilancio consolidato
2006	41,72	6,01	-1,38	bilancio consolidato
Σ 04-06	134,97	15,07	-2,27	4 bilancio consolidato
2007	37,03	2,895	0,311	
2008	51,459	3,162	0,687	5 bilancio consolidato
2009	40,36	-7,318	-10,85	bilancio consolidato
Σ 07-09	128,85	-1,261	-9,852	
Σ 00-09	264,10	13,81	-38,02	

NOTE bilanci 2000-2003 sono individuali

bilanci 2004-2009 sono consolidati

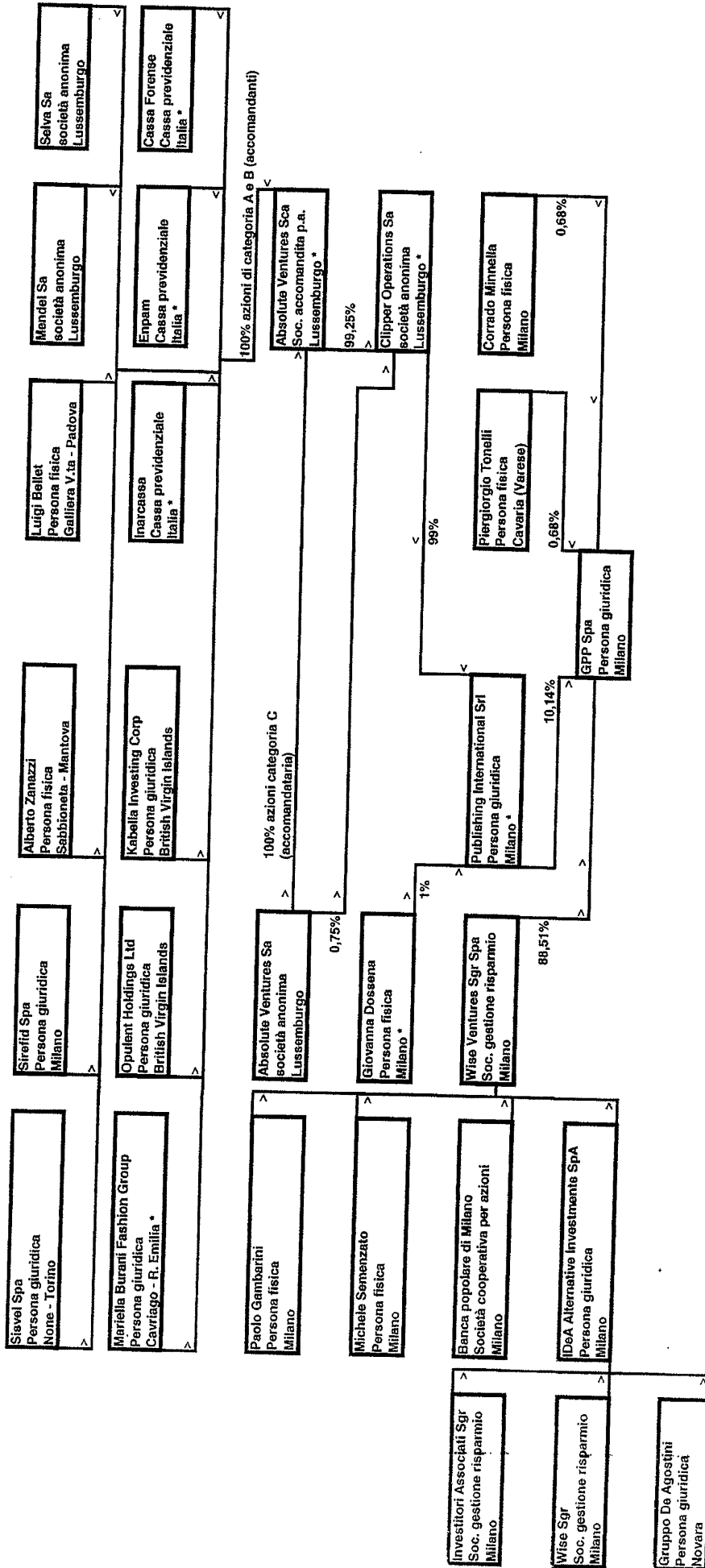
bilanci 2007-2009 dati ex consolidato Il Sole 24 Ore

- 1 = Debito intercompany per 27,26 M € verso Seat PG Spa controllante
 2 = Operazioni societarie coperte da omissis / rettifiche di valore negative su attività finanziarie per 23,09 M €
 3 = cessione da TI Media a Wise 13 mag 04; comunicato: "La cessione si basa su una valutazione complessiva del capitale economico ("enterprise value") di GPP SpA pari a 14,6 milioni di euro";
 prezzo finale ex bilancio 2004 TI Media 10,5 M€, minusv 0,176M€; pro-forma compr. Agepe e Pubblistampa Srl
 4 = cessione da Wisequity al Sole 24 ORE prima tranche 15 novembre 49% per 22 M€
 5 = cessione da Wisequity al Sole 24 ORE seconda tranche marzo 51% per 18,2 M€

Condizioni operative e sviluppo dell'attività

L'esercizio 2006 è stato caratterizzato dal proseguimento del processo di riorganizzazione societaria ed operativa del gruppo che è culminato nella fusione

LA STRUTTURA DELL'AZIONARIATO DI GPP SPA AL MOMENTO DELLA CESSIONE AL GRUPPO 24 ORE - 8 settembre 2006



Legenda: in nero le persone fisiche, in blu le persone giuridiche italiane, in rosso le società anonime lussemburghesi e delle British Virgin Islands
 Note: * = persona fisica o giuridica per la quale sono noti rapporti di relazioni con Maurizio Dallochio