



## **ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI**

**26 aprile 2018 – Unica Convocazione**

### **Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione in merito al punto 3 all’Ordine del Giorno, parte ordinaria**

*(redatta ai sensi dell’art. 125-ter del D.lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato)*

Via Angelo Rizzoli 8 - 20132 Milano

Capitale sociale €475.134.602,10 Registro Imprese e Codice Fiscale/Partita IVA n. 12086540155 R.E.A. 1524326

### Punto n. 3 all'Ordine del Giorno dell'Assemblea

#### ***Conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2018-2026 e determinazione dei relativi corrispettivi. Deliberazioni inerenti e conseguenti.***

Signori Azionisti,

con l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017 scadrà l'incarico di revisione legale dei conti conferito, in data 28 aprile 2009, dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti alla società di revisione legale KPMG S.p.A. (il **"Revisore Uscente"**), completandosi così il periodo novennale come previsto dalla normativa vigente.

Si rende, pertanto, necessario procedere al conferimento di un nuovo incarico di revisione legale dei conti, in ottemperanza ai dettami indicati da:

- D. Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39 come da ultimo modificato dal D. Lgs. 17 luglio 2016 n. 135, in attuazione della Direttiva 2014/56/UE che ha modificato la Direttiva 2006/43/CE relativa alla revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati;
- Regolamento Europeo 537/2014 (il **"Regolamento"**), relativo agli enti di interesse pubblico e all'attività di revisione sugli enti di interesse pubblico, applicabile dal 17 giugno 2016.

A tal fine, nel mese di agosto 2017 la Società ha avviato la procedura per la selezione della nuova società di revisione legale cui affidare il relativo incarico per gli esercizi 2018-2026, svolta secondo i dettami previsti dall'art. 16 del Regolamento stesso.

A seguito della richiamata procedura di selezione avviata dalla Società – e del cui svolgimento il Collegio Sindacale (nella sua qualità di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile) è responsabile – il Collegio Sindacale stesso ha predisposto, ai sensi dell'art. 13 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, la propria proposta motivata, contenente la propria raccomandazione e la relativa preferenza, onde consentire all'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di assumere le determinazioni di competenza circa il conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2018-2026, determinando i corrispettivi spettanti alla società di revisione legale prescelta per l'intera durata dell'incarico e gli eventuali criteri per l'adeguamento di tali corrispettivi durante l'incarico stesso.

Il Consiglio di Amministrazione, rilevato che:

- l'incarico non potrà essere nuovamente conferito al Revisore Uscente considerato che, in base dell'art. 17 del D. Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39 e successive modifiche ed integrazioni, *"l'incarico di revisione ha durata di nove esercizi e non può essere rinnovato o nuovamente conferito se non siano trascorsi almeno quattro esercizi dalla data di cessazione del precedente incarico"*;
- i soggetti sono stati invitati a partecipare al processo di selezione, in ragione della loro copertura territoriale, delle competenze maturate nello specifico settore di competenza del Gruppo RCS, delle competenze tecniche e dell'esperienza in società quotate;
- le modalità di svolgimento della revisione legale illustrate nelle offerte all'uopo predisposte, anche considerate le ore e le risorse professionali previste, risultano generalmente adeguate in relazione all'ampiezza e alla complessità dell'incarico;

- le offerte ricevute contengono specifica e motivata dichiarazione concernente l'impegno a comprovare il possesso dei requisiti d'indipendenza previsti dalla legge, con particolare riferimento agli artt. 10 e 17 del D. Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39 e successive modifiche ed integrazioni,

dà atto che il Collegio Sindacale della Società ha provveduto ad effettuare le attività di competenza, in conformità alla disciplina applicabile, giungendo a formulare la propria proposta motivata all'Assemblea - acclusa **alla presente nell'Allegato sub "A"** - contenente la propria raccomandazione e preferenza tra due alternative proposte, alle quali si fa integrale rinvio.

In sintesi si evidenzia che il Collegio Sindacale raccomanda che l'Assemblea dei Soci conferisca l'incarico di revisione legale della Società per gli esercizi 2018-2026 alla società Deloitte S.p.A. o alla società PricewaterhouseCoopers S.p.A., esprimendo preferenza nei confronti della società Deloitte S.p.A, tenuto conto delle esperienze di revisione in società o gruppi nel settore dell'editoria di maggiori dimensioni, del *mix* di ore di attività attribuite ai diversi profili professionali del *team* di revisione, nonché di un'offerta complessivamente più conveniente sotto il profilo economico.

Per quanto riguarda i termini economici delle offerte formulate dalle società PricewaterhouseCoopers S.p.A. e Deloitte S.p.A. si fa rinvio alla raccomandazione motivata del Collegio Sindacale di cui all'Allegato *sub* A, contenente una descrizione dettagliata dei medesimi.

Nella seduta del 15 marzo 2018 il Consiglio di Amministrazione ha condiviso i criteri adottati, le valutazioni svolte e le conclusioni formulate dal Collegio Sindacale ed ha conseguentemente deliberato di fare propria la preferenza espressa dal Collegio Sindacale e di sottoporre quindi all'Assemblea degli Azionisti la proposta di conferire l'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2018-2026 alla società Deloitte S.p.A. alle condizioni dell'offerta formulata dalla suddetta società di revisione, i cui termini economici sono sintetizzati nell'Allegato *sub* "A".

In particolare, si segnala che nell'Allegato *sub* "A" sono riportati i valori economici della proposta della società Deloitte S.p.A. con riferimento all'incarico da svolgere nei confronti di RCS MediaGroup S.p.A. e delle società da questa controllate, dai quali emerge un compenso complessivo pari ad Euro 880.000, per un numero di ore totale pari a 13.150.

Per completezza, si riporta di seguito il dettaglio del compenso e delle ore relative alle attività da svolgere con riferimento alla sola RCS MediaGroup S.p.A.

	<b>Deloitte</b>		
	<u>Ore</u>	<u>Onorari</u>	<u>€/ora</u>
<b>SOCIETA' IN SCOPE - AREA ITALIA</b>			
RCS Mediagroup SpA - revisione legale bilancio d'esercizio	3.220	216.000	67
RCS Mediagroup SpA - bilancio consolidato	600	41.000	68
RCS Mediagroup SpA - semestrale	1.500	102.000	68
<b>Totali RCS MediaGroup SpA</b>	<b>5.320</b>	<b>359.000</b>	<b>67</b>

L'offerta formulata da Deloitte S.p.A. precisa infine che gli onorari dalla stessa indicati sono riferiti alla situazione attuale e, pertanto, sono suscettibili di variazioni. Qualora dovessero presentarsi

circostanze tali da comportare un aggravio dei tempi rispetto a quanto stimato in detta offerta quali, a titolo esemplificativo, il cambiamento della struttura e dimensione del Gruppo RCS e delle sue entità, cambiamenti normativi, di principi contabili e/o di revisione, l'effettuazione di operazioni complesse poste in essere dal Gruppo RCS, ulteriori procedure di revisione o obblighi supplementari per lo svolgimento della revisione legale, si provvederà a concordare un'eventuale integrazione dei corrispettivi. Ugualmente, se dovesse essere impiegato minor tempo del previsto, i corrispettivi saranno ridotti proporzionalmente.

L'adeguamento annuale sarà pari alla percentuale di variazione dell'indice ISTAT relativo al costo della vita (base mese di giugno) e decorrerà dalla revisione dei bilanci dell'esercizio 2019.

\* \* \*

Il Consiglio di Amministrazione sottopone, quindi, alla Vostra approvazione la seguente proposta di delibera:

*“L’Assemblea degli Azionisti di RCS MediaGroup S.p.A.*

- *preso atto che, con l’approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2017, viene a scadere l’incarico di revisione legale dei conti della Società conferito per il periodo 2009-2017 alla società di revisione legale KPMG S.p.A.;*
- *esaminata la proposta motivata del Collegio Sindacale quale “Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile” contenente la descrizione delle offerte presentate dalle società di revisione Deloitte S.p.A. e PricewaterhouseCoopers S.p.A. e tenuto conto della sua raccomandazione e relativa preferenza espressa*

#### *DELIBERA*

1. *di conferire alla società Deloitte S.p.A. l’incarico di revisione legale del bilancio d’esercizio e del bilancio consolidato di RCS MediaGroup S.p.A. per gli esercizi 2018-2026, fatte salve cause di cessazione anticipata, nei termini ed alle condizioni di cui all’offerta formulata dalla suddetta società di revisione legale, i cui termini economici sono sintetizzati nella Relazione illustrativa redatta dagli Amministratori ai sensi dell’art. 125-ter del D.lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato, e nel relativo Allegato sub A, contenente la proposta motivata del Collegio Sindacale redatta ai sensi dell’art. 13 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39;*
2. *di conferire ampio mandato al Presidente e Amministratore Delegato e all’Amministratore Marco Pompignoli affinché, in via disgiunta, provvedano, anche a mezzo di procuratori speciali, a quanto richiesto, necessario o utile per l’esecuzione di quanto deliberato, nonché per adempiere alle formalità attinenti e necessarie presso i competenti organi e/o uffici, con facoltà di introdurre le eventuali modificazioni non sostanziali che fossero allo scopo richieste, e in genere tutto quanto occorra per la loro completa esecuzione, con ogni e qualsiasi potere necessario e opportuno, nell’osservanza delle vigenti disposizioni normative.”*

Milano, 27 marzo 2018

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente  
Urbano Cairo

**Raccomandazione motivata del Collegio Sindacale di RCS Media Group S.p.A. ai sensi dell'art. 13 del d.lgs. 27 gennaio 2010 n. 39 per il conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2018-2026**

Con l'approvazione dei bilanci di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2017 scadrà l'incarico di revisione legale dei conti conferito in data 28 aprile 2009 dall'Assemblea degli Azionisti di RCS MediaGroup S.p.A. ("RCS" o "Capogruppo") alla società di revisione KPMG S.p.A. ("KPMG") per il periodo 2009-2017.

Tale incarico non potrà dunque essere rinnovato, considerato che con l'anno 2017 si completerà la durata massima novennale prevista dall'art. 17 del D. Lgs 39/2010, come modificato dal Decreto Legislativo n. 135 del 17 luglio 2016 di attuazione della Direttiva 2006/43/CE (nel seguito il "Decreto").

In conformità alla normativa vigente sulla revisione legale dei conti, come risultante all'esito delle recenti modifiche introdotte sia a livello nazionale che comunitario, è stato dunque avviato il processo per la scelta della nuova società di revisione per gli esercizi 2018-2026, così da poter sottoporre la proposta di conferimento del nuovo incarico alla prossima Assemblea degli Azionisti.

Il Collegio Sindacale di RCS (nel seguito anche "Collegio Sindacale" o "Collegio"), al termine del processo di selezione svolto nel rispetto di quanto stabilito dall'art. 16, comma 2 del Regolamento Europeo 537/2014 anche con l'ausilio delle competenti funzioni aziendali, e all'esito di una approfondita valutazione tecnico-economica eseguita in piena autonomia, ha predisposto la presente raccomandazione motivata per il conferimento dell'incarico di revisione contabile, contenente due possibili alternative di riferimento e una preferenza motivata per una delle due.

In sintesi si riportano:

- le fasi del processo di selezione del nuovo revisore e i relativi criteri;
- i principali contenuti delle proposte ricevute;
- un'analisi delle proposte ricevute;
- un approfondimento in merito alle offerte delle società oggetto di raccomandazione da parte del Collegio Sindacale.

**Le fasi del processo di selezione del nuovo revisore e i relativi criteri**

Al fine di guidare il processo di selezione del revisore principale di RCS e delle società facenti parte del Gruppo RCS (il "Gruppo"), è stata definita dalla società, con il supporto operativo del Gruppo

 1

di Lavoro RCS<sup>1</sup> e con la supervisione del Collegio Sindacale in qualità di responsabile della Procedura stessa, una specifica procedura (la “Procedura”).

La Procedura definisce le fasi del processo di selezione della società di revisione nonché delle condizioni per l’espletamento della procedura di selezione (la “Procedura di Selezione”) nel rispetto di quanto previsto dalla normativa applicabile ed in particolare del Regolamento Europeo n. 537/2014 e del D.Lgs 39/2010 e successive modifiche.

Ai sensi dell’art. 2 della Procedura, in data 4 agosto 2017 RCS ha inviato una lettera di invito alle società BDO Italia S.p.A. (nel seguito “BDO”), Deloitte S.p.A. (nel seguito “Deloitte”), PricewaterhouseCoopers S.p.A. (nel seguito “PwC”) e Reconta Ernst & Young S.p.A. (nel seguito “EY”), ritenuti soggetti idonei a partecipare alla procedura di selezione in ragione della loro appartenenza a network internazionali di primario standing, con elevati livelli di professionalità e qualità dei servizi offerti, in considerazione dell’ambito internazionale in cui opera il Gruppo RCS. Nel corso del mese di agosto RCS ha ricevuto manifestazioni di interesse da ciascun partecipante.

Ai sensi dell’art. 3 della Procedura, in data 25 settembre 2017 RCS ha inviato a ciascun partecipante la richiesta di offerta (la “RdO”), fornendo le informazioni necessarie alle società di revisione invitate (nel seguito anche gli “Offerenti”) per la predisposizione delle rispettive offerte.

Concordemente con quanto disposto dall’art. 4 della Procedura, si sono tenute due riunioni di chiarimento alla presenza di tutti gli Offerenti, in Italia in data 9 ottobre 2017 e in Spagna in data 23 ottobre 2017, al fine di illustrare le indicazioni contenute nella RdO e di rispondere a eventuali domande degli stessi. Nel periodo successivo a tali incontri e fino alla scadenza del termine di presentazione delle offerte, RCS ha fornito a ciascun Offerente, in occasione di varie sessioni individuali, le ulteriori informazioni richieste per la predisposizione dell’offerta.

In data 16 novembre 2017, così come indicato dall’art. 5 della procedura, ciascun partecipante ha inviato la propria Offerta. Tra il 30 novembre ed il 1° dicembre 2017 si sono tenuti incontri individuali con ciascun Offerente aventi ad oggetto la presentazione dei rispettivi team e l’illustrazione di ciascun offerta, nonché la condivisione delle principali considerazioni formulate da RCS in relazione ai termini ed alle condizioni delle offerte ricevute. A seguito di tali incontri, RCS

---

<sup>1</sup> Il Gruppo di Lavoro RCS è composto dal Dott. Marco Pompignoli, Amministratore incaricato del sistema di controllo interno, dal Dott. Riccardo Taranto, Group CFO, dalla Dott.ssa Stefania Bedogni, Responsabile Group Planning Control and Reporting, dal Dott. Roberto Bonalumi, Responsabile Group Finance and Accounting Shared Services, e dall’Avv. Fabrizio Ferrara – General Counsel.



ha chiesto un intervento in termini di rilancio dell'Offerta economica e del mix della piramide di attribuzione delle ore di revisione tra le figure professionali.

In data 6 dicembre 2017 ciascun Offerente ha inviato la propria offerta definitiva e vincolante per l'Offerente fino all'assemblea che approverà il bilancio d'esercizio di RCS chiuso al 31 dicembre 2017.

### *Criteria di valutazione*

Nell'ambito della Procedura sono stati definiti i seguenti criteri di valutazione, con l'obiettivo di valorizzare sia elementi qualitativi sia elementi quantitativi:

- 1) Valutazione della società di revisione
  - a) Indipendenza
  - b) Dimensione dell'organizzazione e struttura operativa in Italia e Spagna
  - c) Esperienza nel settore
  - d) Struttura e composizione del team destinato all'incarico
- 2) Valutazione dell'approccio metodologico
  - a) Adeguatezza del piano di revisione e delle tempistiche per le principali attività
  - b) Gestione della transizione fra revisore uscente ed entrante
  - c) Coordinamento con il revisore principale del gruppo Cairo Communication
- 3) Valutazione economica

### **I principali contenuti delle proposte**

*Servizi di Revisione formulati in ottemperanza alle disposizioni di cui agli articoli 14 e 16 del Decreto, dell'articolo 10 del Regolamento UE n. 537/2014 del 16 aprile 2014, e della comunicazione CONSOB n.3556 del 18 aprile 1996*

Tutte le offerte ricevute prevedono lo svolgimento delle seguenti attività ("Servizi di Revisione") in ottemperanza alla predetta normativa:

- la revisione legale del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato della controllante RCS MediaGroup S.p.A.;
- la revisione limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato di RCS MediaGroup S.p.A. e del bilancio semestrale di RCS Sport;
- la revisione legale (e per alcune volontaria) delle società controllate di RCS MediaGroup S.p.A. (area geografica Italia)
- la revisione contabile del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato di Unidad Editorial SA;

- la revisione limitata semestrale sul fascicolo di consolidamento di Unidad Editorial;
- la revisione contabile (e volontaria per una società) delle società controllate da Unidad Editorial SA;
- la revisione dei bilanci *statutory* delle società situate in altri Paesi e delle due società situate in Spagna non appartenenti al gruppo Unidad Editorial;
- la verifica del fascicolo di consolidamento relativo alle informazioni di natura non finanziaria ex Decreto Legislativo n. 254 del 30 dicembre 2016.

### **Analisi delle proposte ricevute**

L'analisi svolta ha evidenziato che:

- con riferimento all'adeguatezza del piano di revisione e delle tempistiche per le principali attività, all'approccio metodologico nella revisione e alla gestione della transizione uscente ed entrante, tutti e quattro gli Offerenti presentano elevati standard tecnologici e adeguatezza nel piano di revisione;

- con riferimento all'esigenza di coordinamento nelle operazioni di revisione con l'attuale revisore legale della controllante Cairo Communication – nonché con il revisore subentrante in corso di selezione sulla base del procedimento che siamo stati informati essere stato autonomamente posto in essere da Cairo Communication – non sono emersi aspetti differenziali tra i quattro Offerenti, né dalle offerte ricevute e dagli incontri tenuti con gli Offerenti stessi, né dagli incontri da noi tenuti a titolo di scambio informativo con il Collegio Sindacale di Cairo Communication;

- con riferimento agli aspetti di indipendenza, tutti e quattro gli Offerenti evidenziano il pieno rispetto formale e sostanziale dei requisiti richiesti; per i contratti di consulenza attualmente in corso, qualora ciò risulti necessario e ove non vi si fosse già provveduto, abbiamo verificato con le competenti funzioni aziendali l'insussistenza di motivi ostativi all'interruzione delle attività in corso coerentemente con quanto previsto dalla norma;

- con riferimento alla struttura e composizione del *team* destinato all'incarico, tutti e quattro gli Offerenti presentano un profilo adeguato, con elementi di relativa preferibilità per i tre offerenti di maggiore dimensione (Deloitte, EY e PwC);

- con riferimento alle ore di lavoro preventivate per lo svolgimento dell'incarico, i tre Offerenti di

maggiori dimensioni hanno previsto un monte ore di dimensione analoga, mentre per quanto riguarda BDO si è evidenziata la previsione di un numero di ore significativamente minore;

- con riferimento alla conoscenza da parte degli Offerenti del Gruppo RCS si segnala che Deloitte, EY e PwC hanno avuto negli anni con RCS incarichi di consulenza che hanno determinato un loro significativo grado di conoscenza della realtà del Gruppo.

Guardando più in generale alle caratteristiche degli offerenti, in base alla documentazione d'offerta ricevuta, agli incontri che RCS ha tenuto con gli Offerenti e ad ogni altra informativa di cui si è a conoscenza o si è venuti a conoscenza in queste occasioni, si ritiene utile evidenziare che:

- rispetto alle dimensioni dell'organizzazione e della struttura operativa a livello mondiale degli Offerenti, è possibile notare come Deloitte, EY e PwC possano offrire una copertura più significativa;

- rispetto all'area geografica 'Italia', i medesimi tre Offerenti evidenziano maggiori esperienze di revisione in società quotate di dimensioni significative;

- in riferimento all'area geografica 'Spagna' in particolare Deloitte, rispetto agli altri Offerenti, evidenzia una maggior presenza ed esperienza di revisione in società/gruppi editoriali di dimensioni significative.

Sembra opportuno evidenziare che RCS valuta positivamente la prosecuzione della collaborazione con EY nell'attività particolarmente rilevante di valutazione dell'*impairment test*, che verrebbe invece a cessare in caso di selezione di EY in qualità di revisore legale. Sotto altro profilo, la considerazione del fatto che EY da diversi anni svolge consulenza in favore di RCS in relazione alle attività di *impairment* porta a valutare con favore il fatto che soggetti diversi siano chiamati a svolgere la revisione del Gruppo, in relazione alla rilevanza di questi temi nei bilanci di RCS e del Gruppo.

## **RACCOMANDAZIONE MOTIVATA DEL COLLEGIO SINDACALE**

Il Collegio Sindacale:

- sulla base della procedura svolta, delle offerte ricevute, delle valutazioni svolte e degli esiti

 5

delle stesse,

- tenuto conto che l'art. 16, comma 2, del Regolamento prevede che la raccomandazione motivata del Collegio Sindacale debba contare almeno due possibili alternative di conferimento ai fini di consentire la facoltà di scelta,
- considerato che sempre il citato art. 16, comma 2, richiede al Collegio Sindacale di esprimere una preferenza debitamente giustificata,

### RACCOMANDA

al Consiglio di Amministrazione di sottoporre all'Assemblea dei Soci chiamata a conferire l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio di RCS e del bilancio consolidato del Gruppo RCS per gli esercizi 2018-2026, le proposte delle società Deloitte S.p.A. e PricewaterhouseCoopers S.p.A.. Entrambe possiedono una struttura operativa diffusa a livello mondiale, possono vantare esperienze di revisione in società quotate di dimensioni significative ed una adeguata esperienza nel settore dell'editoria, e possono contare su *team* di validi esperti su diversi temi, tra i quali quelli legati agli *impairment test*, di particolare rilevanza rispetto all'informativa contabile del Gruppo. Per entrambe si ritengono adeguati il piano di revisione delineato e delle tempistiche previste per lo svolgimento delle principali attività. La selezione delle due società non presenta inoltre criticità rilevanti quanto a rinuncia al loro apporto con riguardo ad attività di consulenza attualmente in corso.

\*\*\*

### **Approfondimento in merito alle offerte delle società oggetto di raccomandazione da parte del Collegio Sindacale**

Vengono qui riportati i valori economici, in ordine decrescente, riferiti alle offerte formulate dalle due società di revisione individuate nella precedente raccomandazione.

*PricewaterhouseCoopers S.p.A.*

Proposta con numero di ore totale, compensi in euro e compensi orari:

*R* *di* *de* 6

<b>PwC</b>			
	<i>Ore</i>	<i>Fee €</i>	<i>Fee/Ora €</i>
<b>PROPOSTA per revisione</b>	<b>14.000</b>	<b>950.000</b>	<b>68</b>
<b>Proposta per verifica Dichiarazione Non Financial</b>	<b>500</b>	<b>35.000</b>	<b>70</b>
<b>TOTALE PROPOSTA</b>	<b>14.500</b>	<b>985.000</b>	<b>68</b>

Il prospetto seguente evidenzia la piramide di attribuzione delle ore di revisione per figura professionale, il mix percentuale e i relativi compensi su base oraria:

<b>TEAM</b>	<b>PwC</b>			
	<i>Ore</i>	<i>%</i>	<i>Fee €</i>	<i>Fee/Ora €</i>
<b>TOTALE team ITALIA</b>	<b>7.560</b>	<b>100%</b>	<b>530.000</b>	<b>70</b>
- Partner	595	8%	107.502	181
- Senior Manager, Manager e Senior	3.845	51%	321.031	83
- Associate / Staff	3.120	41%	101.467	33
<b>TOTALE team SPAGNA</b>	<b>5.980</b>	<b>100%</b>	<b>390.000</b>	<b>65</b>
- Partner	299	5%	51.897	174
- Senior Manager, Manager e Senior	2.694	45%	244.773	91
- Associate / Staff	2.987	50%	93.331	31
<b>TOTALE team ALTRI PAESI</b>	<b>460</b>	<b>100%</b>	<b>30.000</b>	<b>65</b>
- Partner	25	5%	6.264	251
- Senior Manager, Manager e Senior	129	28%	11.900	92
- Associate / Staff	306	67%	11.837	39
<b>TOTALI</b>	<b>14.000</b>		<b>950.000</b>	<b>68</b>

#### **TOTALI**

- Partner	919	7%	165.662	180
- Senior Manager, Manager e Senior	6.668	48%	577.704	87
- Associate / Staff	6.413	46%	206.634	32
<b>TOTALI</b>	<b>14.000</b>	<b>100%</b>	<b>950.000</b>	<b>68</b>

#### *Deloitte S.p.A.*

Proposta con numero di ore totale, compensi in euro e compensi orari:

<b>Deloitte</b>			
	<i>Ore</i>	<i>Fee €</i>	<i>Fee/Ora €</i>
<b>PROPOSTA per revisione</b>	<b>12.850</b>	<b>861.000</b>	<b>67</b>
<b>Proposta per verifica Dichiarazione Non Financial</b>	<b>300</b>	<b>19.000</b>	<b>63</b>
<b>TOTALE PROPOSTA</b>	<b>13.150</b>	<b>880.000</b>	<b>67</b>

Il prospetto seguente evidenzia la piramide di attribuzione delle ore di revisione per figura professionale, il mix percentuale e i relativi compensi su base oraria:

TEAM	Deloitte			
	Ore	%	Fee €	Fee/Ora €
<b>TOTALE team ITALIA</b>	<b>7.500</b>	<b>100%</b>	<b>491.000</b>	<b>65</b>
- Partner	680	9%	96.929	143
- Senior Manager, Manager e Senior	4.349	58%	317.915	73
- Associate / Staff	2.471	33%	76.156	31
<b>TOTALE team SPAGNA</b>	<b>5.000</b>	<b>100%</b>	<b>340.000</b>	<b>68</b>
- Partner	450	9%	73.647	164
- Senior Manager, Manager e Senior	2.900	58%	212.345	73
- Associate / Staff	1.650	33%	54.008	33
<b>TOTALE team ALTRI PAESI</b>	<b>350</b>	<b>100%</b>	<b>30.000</b>	<b>86</b>
- Partner	32	9%	5.920	185
- Senior Manager, Manager e Senior	203	58%	19.480	96
- Associate / Staff	115	33%	4.600	40
<b>TOTALI</b>	<b>12.850</b>		<b>861.000</b>	<b>67</b>

**TOTALI**

- Partner	1.162	9%	176.496	152
- Senior Manager, Manager e Senior	7.452	58%	549.740	74
- Associate / Staff	4.236	33%	134.764	32
<b>TOTALI</b>	<b>12.850</b>	<b>100%</b>	<b>861.000</b>	<b>67</b>

Tra le due società di revisione, in conclusione, il Collegio Sindacale

**ESPRIME LA PROPRIA PREFERENZA**

nei confronti di Deloitte S.p.A, tenuto conto delle esperienze di revisione in società o gruppi nel settore dell'editoria di maggiori dimensioni, in particolare in Spagna, del mix di ore di attività attribuite ai diversi profili professionali del team di revisione, nonché di un'offerta complessivamente più conveniente sotto il profilo economico rispetto alla proposta di PWC.

Milano, 22 gennaio 2018

Il Collegio Sindacale

Prof. Lorenzo Caprio – Presidente

Dott.ssa Gabriella Chersicla

Dott. Enrico Maria Colombo