

ARNOLDO MONDADORI EDITORE SPA

RELAZIONE ILLUSTRATIVA
DEGLI
AMMINISTRATORI

**Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni
proprie, ai sensi del combinato disposto degli
articoli 2357 e 2357 ter del codice civile.**

ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI
DEL 22/23 APRILE 2008

Arnoldo Mondadori Editore SpA
Sede legale : Milano, Via Bianca di Savoia 12
Registro Imprese di Milano e Codice fiscale 07012130584
Capitale sociale Euro 67.451.756,32 i.v.

Relazione del Consiglio di Amministrazione all'assemblea degli azionisti.

Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie, ai sensi del combinato disposto degli articoli 2357 e 2357 ter codice civile.

Signori Azionisti,

l'assemblea del 23 aprile 2007 aveva autorizzato, con scadenza con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007, l'acquisto di azioni proprie fino al limite – tenuto conto delle azioni già detenute, direttamente o indirettamente tramite controllate, dalla società – del 10% del capitale sociale previsto dall'art. 2357 cod. civ.

Il prezzo unitario di acquisto era stato fissato ad un importo non inferiore al prezzo ufficiale di borsa del giorno precedente a quello dell'operazione di acquisto, diminuito del 20%, e non superiore al prezzo ufficiale di borsa del giorno precedente a quello dell'operazione di acquisto, aumentato del 10%.

L'assemblea del 23 aprile 2007 aveva inoltre autorizzato il Consiglio di Amministrazione a disporre delle azioni proprie acquistate o comunque in portafoglio alla società sulla base di un prezzo o valore unitario delle azioni oggetto di disposizione non inferiore all'80% del prezzo di riferimento del titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione.

In esecuzione della citata delibera la Società ha acquistato sul mercato n. 2.729.896 azioni ordinarie; inoltre sono state vendute, esclusivamente a fronte dell'esercizio di diritti di opzione nell'ambito di Piani di stock option , n. 15.000 azioni (dati aggiornati alla data della presente relazione – 2 febbraio 2008).

Tenuto conto delle azioni già precedentemente in portafoglio, le azioni proprie complessivamente detenute, direttamente o indirettamente, risultano pari a n. 20.097.587 (7,74 % del capitale), di cui n. 15.580.101 direttamente in portafoglio ad Arnoldo Mondadori Editore S.p.a e n. 4.517.486 possedute dalla controllata Mondadori International S.a.

Essendo in scadenza l'autorizzazione deliberata dall'assemblea del 23 aprile 2007, Vi proponiamo di rinnovare, fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008 e comunque per un periodo massimo di 18 mesi dalla delibera assembleare, l'autorizzazione al Consiglio di Amministrazione ad acquistare azioni proprie ed a disporre delle azioni proprie acquistate, secondo le modalità che seguono:

1. Motivazioni per le quali è richiesta l'autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni proprie.

Le motivazioni per le quali è richiesta l'autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni proprie trovano fondamento nell'opportunità di consentire al Consiglio di Amministrazione di:

- disporre eventualmente, ove ritenuto strategico per la società, di un'opportunità di investimento anche in relazione alla liquidità disponibile;
- utilizzare le azioni proprie acquistate o già in portafoglio quale eventuale corrispettivo dell'acquisizione di partecipazioni nel quadro della politica di investimenti della società;
- utilizzare le azioni proprie acquistate o già in portafoglio a fronte dell'esercizio di diritti, anche di conversione, derivanti da strumenti finanziari emessi dalla società, da società controllate o da terzi;
- disporre delle azioni proprie a fronte dell'esercizio delle opzioni per l'acquisto delle azioni stesse assegnate ai destinatari dei Piani di Stock Option istituiti dall'assemblea degli azionisti.

Informazioni sui Piani di Stock Option

L'assemblea degli Azionisti di Arnoldo Mondadori Editore S.p.a. del 26 aprile 2006, a seguito della scadenza del precedente Piano riferito al triennio 2003-2004-2005, ha approvato l'istituzione, per la durata di tre anni a decorrere dal 2006, di un Piano di Stock Option sulle azioni proprie della società (il "Piano") destinato a dirigenti della società e delle controllate che svolgono funzioni rilevanti per il conseguimento dei risultati strategici del Gruppo; amministratori della società e delle società controllate; giornalisti dipendenti della società e delle controllate con qualifica di diret-

tore e condirettore di testata; dirigenti della controllante con qualifica di direttore che svolgano la loro funzione a favore della società.

L'assemblea ha affidato al Consiglio di Amministrazione l'incarico di gestione del Piano, attribuendo al Consiglio i più ampi poteri per l'individuazione dei partecipanti, per la fissazione degli obiettivi di performance, per l'attribuzione dei diritti di opzione e per la realizzazione del piano in tutti i suoi aspetti; l'assemblea ha inoltre conferito al Consiglio di Amministrazione l'incarico di definire il regolamento per l'attuazione del Piano di Stock Option.

Il regolamento approvato, su proposta del Comitato per la Remunerazione, dal Consiglio in particolare prevede, per ogni anno di durata del Piano, l'assegnazione ai destinatari di diritti di opzione, personali e non trasferibili, per l'acquisto di azioni proprie ordinarie Mondadori S.p.A nel rapporto di un'azione, godimento regolare, per ogni opzione esercitata, ad un prezzo non inferiore alla media aritmetica dei prezzi di riferimento dell'azione Mondadori rilevati nel periodo che va dalla data di assegnazione delle opzioni allo stesso giorno del mese solare precedente. L'esercizio delle opzioni è consentito esclusivamente, in un'unica soluzione, nell'ambito di periodi di esercizio successivi alla decorrenza di periodi di maturazione "vesting periods" di 36 mesi dalle date di attribuzione delle opzioni.

Il Regolamento prevede inoltre che il Consiglio individui le condizioni di esercizio delle opzioni assegnate ai destinatari con riferimento a parametri di performance di natura economica e/o finanziaria su base annuale; l'avveramento delle condizioni di esercizio sarà verificato dal Consiglio, per ciascun anno di durata del Piano, entro il primo semestre dell'esercizio successivo a quello di assegnazione delle opzioni. Il Consiglio ha individuato quali condizioni di esercizio delle opzioni il raggiungimento di obiettivi di performance riferiti al ROE ed al Free-cash flow.

Si precisa infine che non è prevista la concessione di prestiti od altre agevolazioni per l'acquisto delle azioni ai sensi dell'art. 2358 comma 3 codice civile.

Informazioni dettagliate sul Piano di stock option sono state fornite ai sensi dell'art. 84 bis del regolamento Consob 11971/1999.

2. Numero massimo, categoria e valore nominale delle azioni alle quali si riferisce l'autorizzazione.

L'autorizzazione si riferisce all'acquisto di un numero massimo di azioni ordinarie del valore nominale unitario Euro 0,26 fino al raggiungimento, tenuto conto delle azioni già in portafoglio alla società alla data della delibera assembleare e delle azioni detenute da società controllate, del limite del 10% del capitale sociale di cui all'art. 2357 comma 3 cod. civ.

In particolare, tenuto conto che il 10% del capitale sociale è rappresentato da n. 25.942.983 azioni, che la società già detiene direttamente (alla data della presente relazione) n. 15.580.101 azioni proprie e che la controllata Mondadori International S.A. detiene ulteriori n. 4.517.486 azioni mondadori, il numero massimo di azioni acquistabili è pari a n.5.845.396

Tale numero massimo deve essere eventualmente ridefinito in relazione al numero di azioni proprie che la società, in esecuzione della precedente autorizzazione del 23 aprile 2007, dovesse eventualmente acquistare e/o vendere tra la data della presente relazione e la data della relativa delibera assembleare, nonché al numero di azioni che, nel medesimo periodo, dovesse essere eventualmente acquistato da società controllate.

3. Ogni utile informazione ai fini di una compiuta valutazione del rispetto della disposizione prevista dall'articolo 2357, comma 3, del codice civile.

In relazione a quanto precisato al precedente punto 2 il numero massimo di azioni alle quali l'autorizzazione si riferisce, non eccede, in conformità all'articolo 2357, comma 3, del cod. civ., la decima parte del capitale sociale, tenuto anche conto delle azioni già in portafoglio o comunque acquistabili dalla società in esecuzione della precedente autorizzazione assembleare del 23 aprile 2007 e delle azioni possedute da società controllate dalla Arnoldo Mondadori Editore SpA
Comunque, in qualunque momento, il numero massimo delle azioni proprie possedute non dovrà mai superare la decima parte del capitale sociale tenendo anche conto delle azioni possedute da società controllate.

4. Durata per la quale l'autorizzazione è richiesta.

La durata dell'autorizzazione all'acquisto è richiesta fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008 e comunque per un periodo non superiore ai 18 mesi successivi alla data della relativa delibera dell'Assemblea Ordinaria, mentre la durata dell'autorizzazione alla disposizione delle azioni proprie è richiesta senza limiti temporali.

5. Il corrispettivo minimo e il corrispettivo massimo.

Il corrispettivo minimo e massimo di acquisto viene determinato sulla base dei medesimi criteri oggettivi di cui alla precedente autorizzazione e quindi per un prezzo unitario non inferiore al prezzo ufficiale di borsa del giorno precedente a quello in cui verrà effettuata l'operazione di acquisto, diminuito del 20%, e non superiore al prezzo ufficiale di borsa del giorno precedente a quello in cui verrà effettuata l'operazione di acquisto, aumentato del 10%.

In relazione al disposto dell'art. 2357 I comma cod. civ. gli acquisti verranno comunque effettuati nei limiti della riserva disponibile "sovrapprezzo azioni" risultante dall'ultimo bilancio regolarmente approvato.

6. Modalità attraverso le quali gli acquisti saranno effettuati.

Gli acquisti verranno effettuati, ai sensi dell'art. 144 bis comma 1 lettera b) del regolamento Consob n.11971/1999, sui mercati regolamentati secondo modalità operative stabilite nei regolamenti di organizzazione e gestione dei mercati stessi che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita, nonché in osservanza di ogni altra norma applicabile.

In particolare gli acquisti verranno effettuati in conformità alle condizioni regolate dall'art. 5 del regolamento (CE) 2273/2003 in termini di prezzi di acquisto e di volumi giornalieri.

Gli atti di disposizione delle azioni proprie acquistate potranno avvenire sia mediante alienazione delle stesse in borsa o ai blocchi, sia quale corrispettivo

dell'acquisizione di partecipazioni nel quadro della politica di investimenti della società, fermo restando che il prezzo o il valore unitario attribuito alle stesse non dovrà essere inferiore all'80% del prezzo di riferimento del titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione.

E' inoltre richiesta l'autorizzazione a disporre delle azioni proprie a fronte dell'esercizio di diritti, anche di conversione, derivanti da strumenti finanziari emessi dalla società o da terzi ad un prezzo corrispondente al relativo prezzo di esercizio o di conversione.

Relativamente alle modalità di disposizione delle azioni proprie a fronte dell'esercizio di opzioni assegnate ai beneficiari dei Piani di Stock Option il prezzo corrisponderà ai relativi prezzi di esercizio delle opzioni.

Proposte di delibere:

Signori Azionisti,

se concordate con le nostre proposte Vi invitiamo ad adottare le seguenti deliberazioni:

*"l'Assemblea Ordinaria della Arnoldo Mondadori Editore SpA,
vista la relazione del Consiglio di Amministrazione*

delibera

- 1. di autorizzare, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2357 del codice civile, l'acquisto, in una o più volte, ad un corrispettivo unitario minimo non inferiore al prezzo ufficiale di Borsa del giorno precedente l'operazione di acquisto, diminuito del 20%, e massimo non superiore al prezzo ufficiale di Borsa del giorno precedente l'operazione di acquisto aumentato del 10%, di un numero massimo di azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,26 fino al limite – tenuto conto delle azioni proprie già in portafoglio alla società e delle azioni della società possedute da società controllate – del decimo del capitale sociale di cui all'art. 2357 comma 3 cod. civ. La definizione dei volumi e dei prezzi unitari di acquisto dovrà comun-*

que avvenire secondo le condizioni regolate dall'art. 5 del regolamento (CE) 2273/2003.

La durata della presente autorizzazione è stabilita fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008 e comunque per un periodo non superiore a 18 mesi dalla data della presente deliberazione.

- 2. di dare mandato al Consiglio di Amministrazione, e per esso al Presidente e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro ed anche a mezzo di delegati, di procedere all'acquisto delle azioni alle condizioni sopra esposte, con la gradualità ritenuta opportuna nell'interesse della società, secondo le modalità consentite dalla vigente normativa e così, ai sensi dell'art. 144 bis comma 1 lettera b) del regolamento Consob n.11971/1999, sui mercati regolamentati secondo modalità operative stabilite nei regolamenti di organizzazione e gestione dei mercati stessi che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita.*
- 3. di costituire una "riserva indisponibile azioni proprie", ai sensi dell'art. 2357 ter, ultimo comma Cod. Civ., pari all'importo delle azioni proprie acquistate, prelevando il relativo importo, in relazione agli acquisti effettuati, dalla "riserva sovrapprezzo azioni" e nei limiti della stessa.*
- 4. di autorizzare il Consiglio di Amministrazione, e per esso il Presidente e l'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro ed anche a mezzo di delegati, affinché, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357 ter del Cod. Civ., possano disporre, in qualsiasi momento, in tutto o in parte, in una o più volte, anche prima di aver esaurito gli acquisti, delle azioni proprie acquistate in base alla presente delibera o comunque in portafoglio alla società, sia mediante alienazione delle stesse in Borsa o ai blocchi, sia quale corrispettivo dell'acquisizione di partecipazioni nel quadro della politica di investimenti della società, sia a fronte dell'esercizio di diritti, anche di conversione, relativi a strumenti finanziari emessi dalla società o da terzi, attribuendo agli stessi amministratori la facoltà di stabilire di volta in volta, nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari, termini, modalità e condizioni che riterranno più opportuni. Il prezzo o il valore unitario attribuito alle azioni oggetto di disposizione non dovrà essere inferiore all'80% del prezzo di riferimen-*

to del titolo nella seduta di Borsa precedente ogni singola operazione, ovvero, relativamente agli atti di disposizione a fronte dell'esercizio di diritti, anche di conversione, relativi a strumenti finanziari emessi dalla società o da terzi, dovrà corrispondere al relativo prezzo di esercizio o di conversione . L'autorizzazione di cui al presente punto è accordata senza limiti temporali;

5. *di autorizzare il consiglio di amministrazione, e per esso il Presidente e l'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro ed anche a mezzo di delegati, affinché, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357 ter del Cod. Civ., possano disporre, in qualsiasi momento, in tutto o in parte, in una o più volte, anche prima di aver esaurito gli acquisti, delle azioni proprie acquistate in base alla presente delibera, o comunque già in portafoglio della Società, a fronte dell'esercizio di opzioni per l'acquisto delle azioni stesse assegnate o da assegnare ai destinatari dei Piani di Stock Option istituiti dall'assemblea degli azionisti, a prezzi corrispondenti ai prezzi di esercizio delle opzioni stabiliti con le modalità di cui ai relativi regolamenti.*

L'autorizzazione di cui al presente punto è accordata senza limiti temporali.

7/2/ 2008

Arnoldo Mondadori Editore SpA
per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

(Marina Berlusconi)

