

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.
Sede legale: Milano, Via Bianca di Savoia 12
Capitale sociale Euro 67.979.168,40 i.v.
Registro Imprese di Milano e cod. fisc. n. 07012130584 P.IVA 08386600152



Documento informativo relativo ad operazione di maggiore rilevanza con parti correlate

ai sensi dell'art. 5 del "Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate" adottato dalla Consob con delibera n. 17721 del 12 marzo 2010 e successivamente modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010

Cessione dell'80% delle quote di Monradio S.r.l. a R.T.I S.p.A.

24 settembre 2015

Il presente documento informativo è stato messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., sul sito internet della società www.mondadori.it - sezione governance) nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato 1INFO (www.1info.it).

Indice

PREMESSA	3
1. AVVERTENZE	4
1.1. Rischi connessi a potenziali conflitti di interesse derivanti dall'Operazione con parti correlate.....	4
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE	4
2.1. Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione.....	4
2.2. Indicazione delle parti correlate con cui l'Operazione è posta in essere, della natura della correlazione e della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'Operazione.....	5
2.3. Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza dell'Operazione per Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.....	5
2.4. Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni simili.....	6
2.5. Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione, fornendo almeno gli indici di rilevanza applicabili.....	7
2.6. Incidenza sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e/o di società da questa controllate in conseguenza dell'Operazione.....	12
2.7. Eventuali componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti della Società coinvolti nell'Operazione.....	12
2.8. Indicazione degli organi o degli amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative e/o approvato l'Operazione specificando i rispettivi ruoli, con particolare riguardo agli amministratori indipendenti.....	13
2.9. Se la rilevanza dell'Operazione deriva dal cumulo, ai sensi dell'articolo 5, comma 2, di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata, o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla Società, le informazioni indicate nei precedenti punti devono essere fornite con riferimento a tutte le predette operazioni.....	14

PREMESSA

Il Presente documento informativo (il “Documento Informativo”) è stato predisposto da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. (“Arnoldo Mondadori Editore” o la “Società”) ai sensi dell’art. 5 del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successivamente modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010, recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate (il “Regolamento Consob”) nonché dell’art. 11.2 delle “Procedure Operazioni con parti correlate” approvate dal Consiglio di Amministrazione della Società del 25 novembre 2010 (la “Procedura”).

Nello specifico il Documento Informativo è predisposto con riferimento all’approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. del 24 settembre 2015 dell’operazione con parti correlate (l’“Operazione”) rappresentata dalla cessione dell’80% delle quote di Monradio S.r.l., controllata direttamente da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., a R.T.I. S.p.A. controllata direttamente da Mediaset S.p.A. nonché soggetta a comune controllo con la Società.

L’Operazione si configura quale “operazione di maggiore rilevanza”, in quanto risultano superati gli indici di rilevanza quali identificati ai sensi dell’art. 4 comma 1, lett. a) del Regolamento Consob e recepiti nel rapporto del 2,5% nella Procedura. In particolare l’Operazione comporta il superamento del rapporto del controvalore dell’operazione pari ad euro 36,8 mln, ed il Patrimonio Netto, risultante dallo stato patrimoniale consolidato al 31 marzo 2015, pari ad euro 285,2 mln.

Il superamento degli indici di rilevanza si evince anche dallo stato patrimoniale consolidato emergente dalla situazione finanziaria semestrale approvata lo scorso 28 luglio 2015, così come illustrato al successivo paragrafo 2.5..

Il presente Documento Informativo, pubblicato in data 24 settembre 2015, è a disposizione del pubblico presso la sede legale della Società, in Milano, Via Bianca di Savoia 12, sul sito internet della Società nella sezione Governance all’indirizzo www.mondadori.it nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato 1INFO all’indirizzo www.1info.it

1. AVVERTENZE

1.1. Rischi connessi a potenziali conflitti di interesse derivanti dall'Operazione con parti correlate.

L'Operazione oggetto del presente Documento Informativo non presenta rischi connessi a potenziali conflitti di interesse delle parti coinvolte, anche in considerazione del carattere complementare ed omogeneo delle attività esercitate dai soggetti parte dell'Operazione.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1. Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione.

L'Operazione si articola attraverso le seguenti modalità e condizioni:

in data 25 giugno 2015 la società R.T.I. S.p.A. ha presentato una offerta per l'acquisto dell'80% delle quote di Monradio S.r.l. a fronte di un corrispettivo pari a 36,8 Milioni di Euro, soggetto a condizioni di aggiustamento del prezzo (di seguito l' "Offerta").

La proposta pervenuta da R.T.I S.p.A. è sottoposta alle condizioni di espletamento di una due-diligence confirmatoria (della durata massima di 20 giorni lavorativi dalla data dell'Offerta) e della formale emissione della delibera di approvazione da parte dei competenti organi deliberanti dell'offerente, previo espletamento della procedura Parti Correlate (di seguito congiuntamente, "Condizioni").

Viene prevista inoltre la sottoscrizione di un Accordo Parasociale contenente una Exit Strategy che disciplini i termini e le condizioni dell'uscita dal capitale sociale di Monradio mediante (i) la Quotazione ovvero (ii) il perseguimento, ove possibile, della vendita del 100% del capitale sociale di Monradio mediante meccanismi di c.d. drag along. In questo caso, Arnoldo Mondadori Editore, nell'ipotesi di corrispettivo inferiore a 35 mln di euro, potrà decidere di non vendere la propria quota. In caso di corrispettivo superiore al predetto importo, invece, è previsto il diritto di drag along a favore di RTI S.p.A. sulla quota di Arnoldo Mondadori Editore, realizzando quest'ultima un prezzo pieno se la vendita si effettua ad un corrispettivo superiore a 46 mln di euro (viene, invece, decurtato di 7 mln di euro, a favore di RTI S.p.A., nell'ipotesi di vendita a corrispettivo inferiore).

In merito ai termini temporali dell'Operazione, l'Offerta prevede che, avveratesi le predette Condizioni entro il 15 settembre 2015 (il "Termine di Avveramento"), le Parti si impegnano a sottoscrivere il contratto preliminare.

E' infine contenuto nell'Offerta pervenuta un diritto di esclusiva nelle trattative a favore di RTI S.p.A. fino a 5 giorni dopo il Termine di Avveramento e un obbligo di riservatezza delle parti per 12 mesi dalla data di sottoscrizione dell'Offerta.

L'Offerta riporta altresì un Allegato costituito da una proposta di "Contratto preliminare di Compravendita di Quote" contenente condizioni, clausole e garanzie in linea con l'Offerta accompagnatoria.

Si precisa infine che in data 30 giugno 2015 la Società ha ricevuto una nuova versione dell'Offerta che però non contiene variazioni significative e comunque determinanti sugli elementi essenziali in cui si struttura l'Operazione e sulle condizioni della stessa.

2.2. Indicazione delle parti correlate con cui l'Operazione è posta in essere, della natura della correlazione e della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'Operazione.

L'Operazione si configura quale operazione fra parti correlate individuate in conformità alle definizioni dell'Allegato 1, richiamato dall'art. 3 del Regolamento Consob e dell'art. 1 della Procedura adottata dal consiglio di amministrazione della Società.

Con riferimento specifico alla natura della correlazione si rileva che l'Operazione, è posta in essere tra le parti correlate: **Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.** controllante diretta di Monradio S.r.l. oggetto della cessione ed **R.T.I. S.p.A.** società controllata direttamente da Mediaset S.p.A. soggetta a comune controllo con Arnoldo Mondadori Editore.

2.3. Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza dell'Operazione per Arnoldo Mondadori Editore S.p.A..

L'Operazione costituisce un'opportunità che consentirebbe di sostenere in maniera tangibile le linee strategiche di sviluppo, convergenti sui principali business, attraverso il consolidamento degli asset posseduti e la valutazione di nuove acquisizioni (in particolare nel settore libri) che la Società sta perseguendo.

Sotto il profilo finanziario, per effetto della cessione, risultano fortemente ridimensionati gli investimenti a supporto del business radiofonico e il sensibile miglioramento della posizione finanziaria consentirebbe ad Arnoldo Mondadori Editore di rafforzare la propria capacità di reperire ulteriori risorse finanziarie, a condizioni migliorative rispetto a quelle attuali, per eventuali nuove acquisizioni.

Altri importanti elementi da considerare nella valutazione dell'interesse e nella convenienza dell'Operazione risultano essere l'assenza per la Società di ogni ipotesi di "closing cost" (es. oneri di ristrutturazione per esuberi personale giornalistico dipendente, etc.).

Nella considerazione dell'interesse e convenienza dell'Operazione, non si può trascurare la valutazione dell'affidabilità del soggetto offerente che, a prescindere dalla circostanza che si tratti di parte correlata, e quindi nota, presenta certamente tutti gli elementi e requisiti di affidabilità economica, organizzativa e imprenditoriale idonei a garantire non solo il buon fine dell'Operazione, ma altresì lo sviluppo degli obiettivi strategici attraverso i dovuti investimenti nel settore radiofonico.

Tale aspetto appare rafforzato dalle sinergie nel settore pubblicitario di cui beneficia la concessionaria Mediamond S.p.A..

L'Operazione risulterebbe inoltre positivamente valutata dalle banche finanziatrici in ragione del corrispettivo incassato con probabili benefici indiretti nei rapporti di finanziamento esistenti.

2.4. Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari.

Il corrispettivo dell'Operazione (soggetto ad aggiustamento del prezzo) è stato definito mediante la presentazione da parte di R.T.I. S.p.A. di un'Offerta pari a € 36,8 mln per l'acquisto dell'80% del capitale sociale di Monradio S.r.l.

Non essendo stati forniti pareri di esperti indipendenti relativi alla congruità del prezzo offerto da R.T.I. S.p.A., occorre considerare quale parametro di valutazione che, la Società, ha ricevuto un'altra offerta -proveniente da altro operatore del settore radiofonico- per l'acquisto

del 100% delle quote di Monradio S.r.l. a fronte di un corrispettivo più basso (€ 36,5 mln) di quello offerto da R.T.I. S.p.A. per l'acquisto dell'80%.

In termini di *enterprise value*, il valore di carico della partecipazione nel bilancio consolidato del Gruppo Mondadori al 31 dicembre 2014 è pari a 56,6 milioni di euro (15,7 milioni di patrimonio netto oltre a 40,9 milioni di indebitamento finanziario); al 31 marzo 2015, il valore di carico della partecipazione risulta pari a 56,0 milioni (24,4 milioni di patrimonio netto oltre a 31,6 milioni di indebitamento finanziario).

Il corrispettivo contenuto nell'offerta RTI S.p.A. (36,8 mln di euro per l'80% delle quote) attribuisce a Monradio un *enterprise value* pari a 46,0 milioni di euro.

Tale valore non risulta pertanto sensibilmente difforme dal valore della partecipazione iscritta a bilancio, realizzandosi, comunque, nell'ipotesi di perfezionamento dell'Operazione, una minusvalenza pari a 10,6 milioni di euro (calcolata sul 100%).

A tale minusvalenza si deve aggiungere poi il risultato generato dalla gestione caratteristica sino alla data di cessione della partecipazione.

L'impatto economico emergente va tuttavia valutato alla luce della cospicua riduzione delle perdite operative di gestione e dei minori oneri finanziari, conseguenti alla riduzione dell'indebitamento netto del Gruppo.

2.5. Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione, fornendo almeno gli indici di rilevanza applicabili.

L'Operazione si configura quale "operazione di maggiore rilevanza", per effetto del superamento degli indici di rilevanza identificati ai sensi dell'art. 4, comma 1, lettera a) del Regolamento Consob 17221 del 12 marzo 2010 e recepiti, nel rapporto del 2,5%, nella relativa Procedura adottata dal consiglio di amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

Gli indici di rilevanza applicabili e il rapporto rispetto ai dati della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015, più recente Stato Patrimoniale consolidato pubblicato da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., sono i seguenti:

Controvalore dell'Operazione		36.800.000		
Patrimonio netto consolidato	=		=	13,22%
		278.358.000		
Attivo della società oggetto di cessione		64.967.000		
Attivo consolidato	=		=	5,03%
		1.291.119.000		
Passivo della società oggetto di cessione		43.722.000		
Passivo consolidato	=		=	3,39%
		1.291.119.000		

L'Operazione comporta:

- sul bilancio di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., (i) l'adeguamento al fair value del valore di carico residuo nella partecipazione della società oggetto di cessione ad esito dell'Operazione, (ii) la rilevazione della minusvalenza da cessione (stimabile in 5 milioni di euro), (iii) il miglioramento della posizione finanziaria netta per effetto dell'incasso del corrispettivo.
- sul bilancio consolidato, (i) il deconsolidamento delle attività e passività della società oggetto di cessione a far data dal 30 settembre 2015, (ii) l'iscrizione al fair value, alla data dell'Operazione, del valore della partecipazione nella società oggetto di cessione, (iii) la rilevazione della minusvalenza da cessione (stimabile in 7,1 milioni di euro), (iv) il miglioramento della posizione finanziaria netta per effetto dell'incasso del corrispettivo.

Di seguito si rappresentano, per completezza, gli effetti patrimoniali ed economici conseguenti all'Operazione, attraverso una rielaborazione pro-forma dei dati pubblicati con la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015.

Effetti patrimoniali:

Attivo	Note	Consolidato 30/06/2015 pubblicato	Effetti dell'operazione	Consolidato 30/06/2015 pro-forma
(Euro/migliaia)				
Attività immateriali		551.138		551.138
Investimenti immobiliari		3.080		3.080
Terreni e fabbricati		6.428		6.428
Impianti e macchinari		9.565		9.565
Altre immobilizzazioni materiali		11.974		11.974
Immobili, impianti e macchinari		27.967	0	27.967
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	1	39.565	9.200	48.765
Altre partecipazioni		347		347
Totale partecipazioni		39.912	9.200	49.112
Attività finanziarie non correnti		316		316
Attività per imposte anticipate		71.931		71.931
Altre attività non correnti		1.708		1.708
Totale attività non correnti		696.052	9.200	705.252
Crediti tributari		52.691		52.691
Altre attività correnti		95.753		95.753
Rimanenze		115.286		115.286
Crediti commerciali		260.107		260.107
Altre attività finanziarie correnti		7.927		7.927
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	2	6.676	36.639	43.315
Totale attività correnti		538.440	36.639	575.079
Attività in dismissione	3	56.627	(56.627)	-
Totale attivo		1.291.119	(10.788)	1.280.331
Passivo	Note	Consolidato 30/06/2015 pubblicato	Effetti dell'operazione	Consolidato 30/06/2015 pro-forma
(Euro/migliaia)				
Capitale sociale		67.979		67.979
Riserva sovrapprezzo azioni		-		-
Azioni proprie		-		-
Altre riserve e risultati portati a nuovo		189.672		189.672
Utile (perdita) dell'esercizio		(12.200)		(12.200)
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo		245.451	0	245.451
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti		32.907		32.907
Totale patrimonio netto		278.358	0	278.358
Fondi		53.365		53.365
Indennità di fine rapporto		44.234		44.234

Passività finanziarie non correnti	266.706		266.706
Passività per imposte differite	72.696		72.696
Altre passività non correnti	-		-
Totale passività non correnti	437.001	0	437.001
Debiti per imposte sul reddito	4.103		4.103
Altre passività correnti	190.178		190.178
Debiti commerciali	295.946		295.946
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	74.745		74.745
Totale passività correnti	564.972	0	564.972
Passività in dismissione	3	10.788	(10.788)
Totale passivo		1.291.119	(10.788)
			1.280.331

Rispetto ai dati pubblicati con la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015, in cui l'Operazione è rappresentata ai sensi dell'IFRS 5 -Discontinued operations-, gli effetti della cessione sono costituiti da:

1. iscrizione al fair value della partecipazione pari al 20% di Monradio S.r.l., calcolato sulla base del controvalore dell'Operazione;
2. rilevazione dell'incasso del corrispettivo stimato, quale somma algebrica del prezzo di cessione delle quote, pari a 36.800.000 euro, della posizione finanziaria netta e del capitale circolante netto, come definito tra le parti nella bozza di Contratto preliminare allegato alla Lettera di Intenti ricevuta il 30 giugno 2015;
3. deconsolidamento delle attività e passività relative a Monradio S.r.l., consolidata, a far data dal 30 settembre 2015, con il metodo del patrimonio netto, in luogo del metodo dell'integrazione globale, il cui dettaglio è rappresentato di seguito:

Attività / passività in dismissione		Di cui con Parti Correlate
(Euro/migliaia)	30/06/2015	
Attività immateriali, immobili impianti e macchinari	42.119	-
Crediti commerciali	4.642	4.411
Altre attività	9.866	-
Attività in dismissione	56.627	4.411
Debiti commerciali	4.063	390
Altre passività	6.725	-
Passività in dismissione	10.788	390

I saldi verso parti correlate sono rappresentati principalmente dai crediti per i ricavi di cessione degli spazi pubblicitari alla concessionaria Mediamond S.p.A.

Effetti economici:

Conto economico	Consolidato 1° semestre 2015 pubblicato	Effetti dell'ope razione	Consolidato 1° semestre 2015 pro-forma
(Euro/migliaia)	Note		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	517.137		517.137
Decremento (incremento) delle rimanenze	(6.963)		(6.963)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	96.514		96.514
Costi per servizi	299.877		299.877
Costo del personale	113.346		113.346
Oneri (proventi) diversi	(4.806)		(4.806)
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(217)		(217)
Margine operativo lordo	18.952	0	18.952
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	3.310		3.310
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	6.412		6.412
Perdite di valore di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto e di altre imprese	-		-
Risultato operativo	9.230	0	9.230
Proventi (oneri) finanziari	(8.548)		(8.548)
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	(125)		(125)
Risultato prima delle imposte	557	0	557
Imposte sul reddito	2.795		2.795
Risultato derivante dalle attività in continuità	(2.238)	0	(2.238)
Risultato delle attività in dismissione	(8.833)		(8.833)
Risultato netto	(11.071)	0	(11.071)
Attribuibile a:			
- Interessenze di terzi azionisti	1.129		1.129
- Azionisti della controllante	(12.200)		(12.200)

Non ci sono ulteriori effetti oltre a quelli già recepiti ai sensi dell'IFRS 5 -Discontinued operations-, pubblicati con la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015.

Nel “Risultato delle attività in dismissione” sono stati classificati il risultato netto maturato da Monradio S.r.l. e l'adeguamento, pari a 7.090 migliaia di Euro, dei valori dell'attivo netto al fair value risultante dall'offerta.

(Euro/migliaia)	1° semestre 2015	Di cui con Parti Correlate
Risultato delle attività in dismissione		
Ricavi	5.842	5.181
Costi per servizi	6.860	629
Costo del personale	990	-
Altri oneri (proventi)	(176)	112
Margine operativo lordo	(1.832)	4.440
Ammortamenti e svalutazioni	7.692	-
Risultato operativo	(9.524)	4.440
Proventi (oneri) finanziari	(4)	-
Risultato prima delle imposte	(9.528)	4.440
Imposte sul reddito	(695)	-
Risultato delle attività in dismissione	(8.833)	4.440
Di cui:		
- di competenza di terzi	-	-
- di competenza del Gruppo	(8.833)	4.440

I saldi verso parti correlate sono rappresentati principalmente dai ricavi di cessione degli spazi pubblicitari alla concessionaria Mediamond S.p.A.

2.6. Incidenza sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e/o di società da questa controllate in conseguenza dell'Operazione.

Non sono previste variazioni ai compensi da riconoscere ai componenti del Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. né di alcuna delle società dalla stessa controllate in conseguenza dell'Operazione.

2.7. Eventuali componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti della Società coinvolti nell'Operazione.

In relazione a quanto indicato al precedente paragrafo 2.2. si rileva che nell'Operazione non sono coinvolti, quali parti correlate, componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. o di società controllate.

2.8. Indicazione degli organi o degli amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative e/o approvato l'Operazione specificando i rispettivi ruoli, con particolare riguardo agli amministratori indipendenti.

L' Operazione è stata approvata, come da comunicato diffuso anche ai sensi dell'art. 114, comma 1, del D. Lgs. n. 58/1998 in data 24 settembre 2015, dal consiglio di amministrazione della Società, tenutosi in pari data. Configurandosi l'Operazione, come specificato al precedente paragrafo 2.5, quale operazione di maggiore rilevanza, la delibera del consiglio di amministrazione è stata adottata previo motivato parere favorevole espresso dal Comitato Parti Correlate ai sensi e per gli effetti dell'art. 8, comma 1, lettera c) del Regolamento Consob. Le attività istruttorie del Comitato Parti Correlate si sono sviluppate attraverso una serie di incontri con il CFO e consigliere di amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., dr. Oddone Maria Pozzi, e con i dirigenti incaricati della conduzione delle trattative, incontri nel corso dei quali è stata esaminata la documentazione di supporto dell'Operazione. Si specifica che il Comitato Parti Correlate si è riunito nelle date del 25 giugno 2015, 26 giugno 2015 e 30 giugno 2015. In coerenza con le disposizioni dell'art. 8 del Regolamento Consob le attività del Comitato Parti Correlate si sono focalizzate sulla verifica dell'interesse per la Società al compimento dell'Operazione nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni.

La delibera del consiglio di amministrazione della Società in merito alla approvazione dell'Operazione è stata adottata con voto favorevole di tutti i consiglieri presenti ad eccezione dei consiglieri Marina Berlusconi e Pier Silvio Berlusconi, che si sono astenuti dalla votazione in quanto consiglieri di amministrazione anche di Mediaset S.p.A..

Il Comitato Parti Correlate ha espresso parere favorevole motivato all'unanimità.

Il parere motivato rilasciato dal Comitato Parti Correlate, con le considerazioni espresse in particolare in termini di interesse per la Società al compimento dell'Operazione nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni, è allegato (sub A) al presente Documento Informativo.

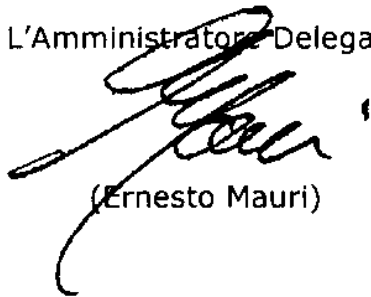
L'Operazione è stata inoltre approvata dal consiglio di amministrazione della R.T.I S.p.A. in data 08 settembre 2015.

2.9. Se la rilevanza dell'Operazione deriva dal cumulo, ai sensi dell'articolo 5, comma 2, di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata, o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla Società, le informazioni indicate nei precedenti punti devono essere fornite con riferimento a tutte le predette operazioni.

La fattispecie descritta non è applicabile in relazione all'Operazione.

ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.P.A.

L'Amministratore Delegato



(Ernesto Mauri)

Allegati:

All. A – Parere motivato del Comitato Parti Correlate di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. su operazione di maggiore rilevanza.

**COMITATO PER L'APPROVAZIONE OPERAZIONI
CON PARTI CORRELATE**

di

ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.P.A.

PARERE MOTIVATO

PREMESSA

Il Comitato per l'approvazione delle operazioni con Parti Correlate di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. (di seguito, per brevità, il "*Comitato*"), riunitosi in data odierna, ha terminato l'esame di un'ipotesi di operazione con parti correlate, quale di seguito illustrata, ai fini dell'emissione del presente parere motivato. Detta operazione si qualifica di maggiore rilevanza ai sensi dell'art. 8 comma 1, lettera c) del Regolamento Adottato da Consob con delibera nr. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente integrato e modificato (il "*Regolamento Consob*"), e dell'art. 7 delle Procedure Operazioni con Parti Correlate adottate dal Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. (di seguito, per brevità, "*Procedure*" e "*Mondadori*").

In data 25/06/2015 infatti, il Presidio Operativo per la valutazione delle operazioni con parte correlate di Mondadori (il "*Presidio*"), con apposito verbale, ha informato il Comitato di un'offerta relativa ad un'operazione (comunicata dal Direttore Centrale Finanza Acquisti e Sistemi Informativi, ai sensi del medesimo articolo 6 delle Procedure) attualmente in fase di valutazione e relativa alla cessione delle quote di Monradio S.r.l. (società controllata direttamente da Mondadori).

In coerenza con le disposizioni del Regolamento Consob, il Comitato ha esaminato le condizioni, le modalità e i termini dell'operazione, focalizzandosi sull'interesse per Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. al compimento dell'operazione nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Le attività del Comitato si sono sviluppate attraverso riunioni del Comitato medesimo, incontri e colloqui con i rappresentanti aziendali e con i dirigenti incaricati della conduzione delle trattative, nonché l'esame della documentazione di supporto relativa all'operazione.

Si premette che, in ragione della data di ricezione dell'offerta di cui sopra, il Consiglio di Amministrazione di Mondadori ha deliberato di concedere al Comitato (“qualora il medesimo ne necessitasse”) un maggior termine rispetto a quanto previsto nelle Procedure ai sensi del punto 7.2. (“5 giorni precedenti”) per l'emissione del parere.

Si precisa infine che, in data odierna, è pervenuta nuova versione dell'offerta citata che però non contiene variazioni significative e comunque determinanti sugli elementi essenziali in cui si struttura l'operazione e sulle condizioni della stessa.

DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

In particolare al Comitato è stato richiesto di emettere parere, per quanto di propria competenza, sull'offerta datata 25/06/2015 (ivi inclusa la nuova versione pervenuta il data 30/6/2015), condizionata e sottoscritta da RTI S.p.A. (società controllata direttamente da Mediaset S.p.A. nonché soggetta a comune controllo con Mondadori) e indirizzata a Mondadori per la stipulazione di un contratto avente ad oggetto la cessione dell' 80% delle quote di Monradio S.r.l. a RTI S.p.A. (di seguito “Cessione”).

Il corrispettivo offerto è pari a 36,8 Milioni di Euro, soggetto a condizioni di aggiustamento del prezzo.

La proposta pervenuta è sottoposta alle condizioni di espletamento di una due-diligence confirmatoria (della durata massima di 20 giorni lavorativi dalla data dell'offerta) e della formale emissione della delibera di approvazione da parte dei competenti organi deliberanti dell'offerente, previo espletamento della procedura Parti Correlate.

Viene prevista inoltre la sottoscrizione di un Accordo Parasociale contenente una Exit Strategy che disciplini i termini e le condizioni dell'uscita dal capitale sociale di Monradio mediante (i) la Quotazione ovvero (ii) il perseguimento, ove possibile, della vendita del 100% del capitale sociale di Monradio mediante meccanismi di c.d. *drag along*. In questo caso, Mondadori, nell'ipotesi di corrispettivo inferiore a 35 mln di euro, potrà decidere di non vendere la propria quota. In caso di corrispettivo superiore al predetto importo, invece, è previsto il diritto di *drag along* a favore di RTI S.p.A. sulla quota Mondadori, realizzando quest'ultima un prezzo pieno se la vendita si effettua ad un corrispettivo superiore a 46 mln di euro (viene, invece, decurtato di 7 mln di euro, a favore di RTI S.p.A., nell'ipotesi di vendita a corrispettivo inferiore).

In merito ai termini temporali dell'operazione, l'offerta prevede che, avveratesi le predette condizioni sospensive, entro il 15 settembre 2015 (il "Termine di Avveramento") le Parti si impegnano a sottoscrivere il contratto preliminare.

E' infine contenuto nell'offerta pervenuta un diritto di esclusiva nelle trattative a favore di RTI S.p.A. fino a 5 giorni dopo il Termine di Avveramento e un obbligo di riservatezza delle parti per 12 mesi dalla data di sottoscrizione dell'offerta.

L'offerta riporta altresì un Allegato costituito da una proposta di "Contratto preliminare di Compravendita di Quote" contenente condizioni, clausole e garanzie in linea con l'offerta accompagnatoria.

NATURA DELLA CORRELAZIONE E RILEVANZA DELL'OPERAZIONE

Il Comitato prende atto e ha preliminarmente verificato che il Presidio:

- a) ha valutato e confermato la sussistenza della correlazione tra le Parti contrattuali dell'operazione;
- b) ha verificato che non è applicabile all'operazione alcuno dei casi di esenzione di cui all'art. 5 delle Procedure;
- c) ha verificato che, con riferimento agli indici di rilevanza di cui all'articolo 3 delle Procedure, l'operazione in esame si configura quale operazione di maggiore rilevanza, in quanto risultano superati gli indici di rilevanza identificati ai sensi dell'art. 4 comma 1, lett. a) del Regolamento Consob e recepiti nel rapporto del 2,5% nelle Procedure;
- d) ha ottenuto riscontro favorevole dell'Amministratore Delegato in merito alla procedibilità delle attività finalizzate all'eventuale definizione dell'operazione.

Il Comitato accerta quindi che l'operazione di cessione proposta si configura quale operazione fra parti correlate, ai sensi dell'art. 1.1. punto 3) delle Procedure, intercorrendo tra Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. , controllante di Monradio S.r.l. oggetto della cessione e RTI S.p.A. (società, quest'ultima, controllata direttamente da Mediaset S.p.A.) una posizione di comune controllo da parte di Fininvest S.p.A.

Il Comitato, inoltre, rileva che l'operazione si configura quale operazione di "maggiore rilevanza" ai sensi dell'art. 8 comma 1 lettera c) del "Regolamento Consob" e dell'art. 7 delle Procedure Operazioni con Parti Correlate adottate dal Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. .

In particolare, l'operazione comporta il superamento del rapporto del controvalore dell'operazione, pari ad euro 36,8 mln, ed il Patrimonio Netto, risultante dallo stato patrimoniale consolidato al 31 marzo 2015, pari ad euro 285,2 mln.

**CONSIDERAZIONI SULL’OFFERTA: CORRETTEZZA SOSTANZIALE,
INTERESSE E CONVENIENZA AL COMPIMENTO DELL’OPERAZIONE.**

Nel corso degli incontri e dei colloqui con i Responsabili Aziendali di Mondadori sono state rappresentate al Comitato le difficoltà di Monradio S.r.l. a generare reddito operativo e cash flow a seguito anche di una tendenziale flessione degli indici di ascolto.

Pur non essendo oggetto di esame da parte di questo Comitato (in quanto non proveniente da parte correlata), al solo fine di disporre di un riferimento indicativo di mercato in merito al grado di adeguatezza del prezzo offerto da RTI Spa, occorre considerare che Mondadori ha altresì ricevuto un’altra offerta, sottoposta a condizioni, proveniente da altro operatore del settore (RTL 102,500 hit radio S.r.l.), avente scadenza 30/06/2015, per l’acquisto del 100% delle quote di Monradio S.r.l. e per un corrispettivo pari a 36,5 milioni di euro.

In termini di *enterprise value*, il valore di carico della partecipazione nel bilancio consolidato del Gruppo Mondadori al 31 dicembre 2014 è pari a 56,6 milioni di euro (15,7 milioni di patrimonio netto oltre a 40,9 milioni di indebitamento finanziario); al 31 marzo 2015, il valore di carico della partecipazione risulta pari a 56,0 milioni (24,4 milioni di patrimonio netto oltre a 31,6 milioni di indebitamento finanziario).

Il corrispettivo contenuto nell’offerta RTI S.p.A. (36,8 mln di euro per l’80% delle quote) attribuisce a Monradio un *enterprise value* pari a 46,0 milioni di euro.

Tale valore non risulta pertanto sensibilmente difforme dal valore della partecipazione iscritta a bilancio, realizzandosi, comunque, nell’ipotesi di

perfezionamento dell'operazione, una minusvalenza pari a 10,6 milioni di euro (calcolata sul 100%).

A tale minusvalenza si deve aggiungere poi il risultato generato dalla gestione caratteristica sino alla data di cessione della partecipazione.

L'impatto economico emergente va tuttavia valutato alla luce della cospicua riduzione delle perdite operative di gestione e dei minori oneri finanziari, conseguenti alla riduzione dell'indebitamento netto del Gruppo.

Altri importanti elementi da considerare nella valutazione dell'interesse e nella convenienza dell'offerta risultano essere l'assenza per Mondadori di ogni ipotesi di "closing cost" (es. oneri di ristrutturazione per esuberi personale giornalistico dipendente, etc.).

Appare a questo Comitato meritevole di apprezzamento la considerazione che, a detta dei referenti aziendali interpellati, l'offerta descritta costituisce un'opportunità che consentirebbe di sostenere in maniera tangibile le linee strategiche di sviluppo, convergenti sui principali business, attraverso il consolidamento degli asset posseduti e la valutazione di nuove acquisizioni (in particolare nel settore Libri) che Mondadori sta perseguendo.

Sotto il profilo finanziario si tenga presente che, per effetto della cessione, risultano fortemente ridimensionati gli investimenti a supporto del business radiofonico e il sensibile miglioramento della posizione finanziaria consentirebbe a Mondadori di rafforzare la propria capacità di reperire ulteriori risorse finanziarie, a condizioni migliorative rispetto a quelle attuali, per eventuali nuove acquisizioni.

In merito alla ragionevolezza dell'offerta il Comitato evidenzia altresì che non sono pervenute altre offerte formali e comparabili, fatta eccezione di quanto sopra scritto, in alternativa a quella di RTI.

Nel prosieguo delle trattative e con il perfezionamento dell'accordo, in virtù di eventuali condizioni aggiuntive e migliorative, si potrebbero ottenere ulteriori vantaggi per Mondadori. In particolare, ferma restando l'autonomia di valutazione degli organi aziendali competenti a deliberare l'accettazione della proposta, il Comitato ritiene opportuno sottolineare alcuni aspetti in proposito.

In particolare, in sede di definizione degli accordi definitivi, sarebbe auspicabile che l'esito della *due diligence* avesse effetti solo sul corrispettivo offerto e/o sulle garanzie richieste dall'acquirente. In tal senso viene in aiuto il fatto che il processo di analoga *due diligence* sul medesimo Target da parte di soggetto terzo si è conclusa senza che venissero rilevate e comunicate criticità dall'offerente.

Nella determinazione dei Patti parasociali e nella predisposizione dei relativi principi di *governance* societaria post operazione si ravvisa l'opportunità che venga introdotto il diritto di Mondadori di nominare, quali membri del Consiglio di Amministrazione, un numero di componenti proporzionale alla propria partecipazione e valutato il diritto di veto su delibere relative ad alcune specifiche operazioni potenzialmente confliggenti con gli interessi di Mondadori.

In considerazione della sussistenza dell'ulteriore condizione sospensiva contenuta nell'offerta e relativa alla necessità di preventiva approvazione dell'operazione da parte dei competenti organi societari di RTI S.p.A., al fine di circoscrivere la portata della medesima ed accresce il carattere di vincolatività dell'offerta, si suggerisce di valutare la richiesta di apposita dichiarazione, sottoscritta da procuratore di RTI S.p.A., che si impegni a sottoporre l'operazione agli organi competenti.

Il rischio indotto dal diritto di esclusiva richiesto, da cui discende l'impossibilità per Mondadori di esaminare eventuali offerte di terzi che dovessero in futuro pervenire, appare teorico; in passato ed ad oggi, infatti, non sono pervenute altre offerte oltre alle due già note.

Peraltro proprio la medesima non vincolatività dell'offerta, che viene definita da controparte quale mera Lettera di Intenti ("LOI") e obbliga le parti esclusivamente a "negoziare in buona fede" (art. 6 della LOI), consente il non perfezionamento della medesima (nel rispetto delle obbligazioni di conduzione delle trattative secondo i principi fiduciari propri dell'ordinamento codicistico) e quindi, decorso il termine di esclusiva, garantisce a Mondadori la possibilità di liberamente negoziare eventuali ulteriori offerte ad oggi non sussistenti.

Il Comitato, nella considerazione dell'interesse e convenienza dell'offerta per Mondadori, non può trascurare la valutazione dell'affidabilità del soggetto offerente che, a prescindere dalla circostanza che si tratti di parte correlata, e quindi nota, presenta certamente tutti gli elementi e requisiti di affidabilità economica, organizzativa e imprenditoriale idonei a garantire non solo il buon fine dell'operazione, ma altresì lo sviluppo degli obiettivi strategici attraverso i dovuti investimenti nel settore radiofonico.

Tale aspetto appare rafforzato dalle sinergie nel settore pubblicitario di cui beneficia la concessionaria Mediamond S.p.A..

L'operazione, a detta del management di Mondadori, risulterebbe inoltre positivamente valutata dalle banche finanziatrici in ragione del corrispettivo incassato con probabili benefici indiretti nei rapporti di finanziamento esistenti.

Il Comitato, nell'esame della convenienza ed interesse di Mondadori all'operazione, ha altresì valutato il piano strategico, come presentato in occasione di approvazione dell'ultimo bilancio della società Monradio e di Mondadori. Sotto questo profilo è certamente vero che tale operazione importerebbe modifiche al suddetto piano ma, nel contempo, consentirebbe, con la quota che rimane in proprietà di Mondadori, di cogliere le eventuali opportunità di un mercato che si sta dimostrando più dinamico. In conclusione, alla luce delle suddette considerazioni, questo Comitato ritiene che non sussistano elementi di rilevanza tali da ostare all'emissione di un parere favorevole.

CONCLUSIONI

Per tutto quanto sopra esposto, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 8, comma 1, lettera c) del "Regolamento Consob", il Comitato esprime parere favorevole sull'Operazione con Parti Correlate, quale descritta nel presente documento.

Il Comitato altresì sottopone, ai sensi dell'art. 7.2. delle Procedure in merito all'emissione di parere favorevole vincolante, all'attenzione del Consiglio di Amministrazione di Mondadori, i suggerimenti e gli aspetti migliorativi contenuti nel predetto parere per l'eventuale perfezionamento di un accordo vincolante tra le parti.

Il Comitato dà mandato al proprio Presidente affinché illustri al Consiglio di Amministrazione di Mondadori, le procedure di indagine adottate e le ragioni che sono alla base del parere favorevole formulato.

Il presente Parere è stato sottoscritto in Milano in data 30 giugno 2015

I componenti del Comitato

a) Il Presidente

Prof. Angelo Renoldi



b) Gli Amministratori

Avv. Cristina Rossello



Dr. Marco Spadacini