



# **Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.**

**Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023**

**Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e  
dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014**

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

Agli azionisti della  
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. (Società), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2023, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note esplicative al bilancio che includono le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2023, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

Abbiamo identificato il seguente aspetto chiave della revisione contabile:

Aspetto chiave	Risposte di revisione
<p><b>Valutazione delle partecipazioni</b></p> <p>Le partecipazioni in società controllate, a controllo congiunto e collegate, valutate secondo il metodo del patrimonio netto, sono iscritte in bilancio per complessivi Euro 684 milioni, valore inclusivo di avviamenti e altre immobilizzazioni immateriali identificati in sede di acquisizione.</p> <p>La Società ha sottoposto ad impairment test tutte le Cash Generating Unit (CGU) afferenti alle diverse società partecipate, alle quali sono attribuite le suddette attività immateriali, confrontando il valore contabile con i relativi valori recuperabili, determinati come il maggiore fra il fair value dedotti i costi di vendita ed il valore d'uso.</p> <p>Il processo di valutazione della Direzione è complesso e si basa su assunzioni riguardanti, tra l'altro: (i) la previsione dei ricavi e dei flussi di cassa inclusi nel piano 2024-2026 approvato dal Consiglio di Amministrazione (Piano) e (ii) la determinazione di appropriati tassi di attualizzazione (WACC) e di crescita di lungo periodo (g-rate).</p> <p>In tale ambito assumono particolare rilevanza le valutazioni delle incertezze specifiche del settore di appartenenza e tipiche di ogni attività previsionale, connesse alla stima dei ricavi e dei flussi previsti dal Piano, nell'attuale contesto di mercato. In considerazione della rilevanza di tali ammontari, del giudizio richiesto alla Direzione e della complessità delle assunzioni utilizzate nella stima del valore recuperabile, abbiamo ritenuto che tale tematica rappresenti un aspetto chiave della revisione.</p> <p>Le note esplicative 3 e 4 includono i principi contabili, i criteri di valutazione e le stime adottati in relazione agli attivi in oggetto. Nel commento alle voci dello stato patrimoniale, la nota esplicativa 4 riporta l'informativa sulle partecipazioni, incluso il processo di impairment test.</p>	<p>Le nostre procedure di revisione in risposta a tale aspetto chiave hanno riguardato, tra l'altro:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• la comprensione della metodologia di impairment test approvata dal Consiglio di Amministrazione;</li> <li>• l'esame di conformità ai principi contabili di riferimento della metodologia adottata per il test d'impairment;</li> <li>• la verifica di adeguatezza del perimetro delle CGU e di allocazione dei valori contabili alle stesse CGU;</li> <li>• l'analisi delle assunzioni chiave e delle metodologie utilizzate nel processo di impairment test, comprese: (i) le proiezioni future dei ricavi e dei flussi di cassa incluse nel Piano e (ii) la determinazione di un appropriato WACC e g-rate.</li> </ul> <p>In relazione alle operazioni di aggregazione di imprese dell'esercizio abbiamo analizzato l'approccio contabile utilizzato dalla Società, gli accordi contrattuali stipulati nonché la documentazione predisposta dagli esperti che hanno assistito la Società nel processo di determinazione del fair value delle attività e delle passività acquisite per l'allocazione del prezzo pagato.</p> <p>Nel corso delle verifiche ci siamo avvalsi anche dell'ausilio di nostri esperti in tecniche di valutazione.</p> <p>Infine, abbiamo esaminato l'informativa fornita nelle note esplicative del bilancio d'esercizio.</p>