

Poligrafici **Editoriale** s.p.A.

Relazione illustrativa per l'autorizzazione acquisto
azioni proprie e della controllante Monrif S.p.A.

Poligrafici Editoriale S.p.A.

Via Enrico Mattei 106 – 40138 Bologna

Capitale sociale int. versato € 34.320.000 - R.E.A. di Bologna n. 57796

Cod.Fiscale - Partita IVA e Registro Imprese di Bologna 00290560374

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEGLI AMMINISTRATORI DI POLIGRAFICI EDITORIALE S.P.A.
DIRETTA ALL' ASSEMBLEA CHIAMATA A DELIBERARE SUL QUINTO PUNTO DELL'ORDINE DEL GIORNO
"RINNOVO DELL' AUTORIZZAZIONE ALL'ACQUISTO E ALLE DISPOSIZIONI DI AZIONI PROPRIE E DELLA
CONTROLLANTE MONRIF S.P.A. PREVIA REVOCA DELIBERA DEL 27 APRILE 2010 - DELIBERAZIONI INERENTI
E CONSEGUENTI."**

(ai sensi del D. Lgs. n. 58/1998 e della Deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999
e successive modificazioni ed integrazioni)

Signori Azionisti,

con delibera dell'assemblea degli azionisti del 27 aprile 2010 è stata nuovamente attribuita al Consiglio di Amministrazione l'autorizzazione ad acquistare azioni proprie e della controllante Monrif S.p.A..

Proponiamo che l'autorizzazione venga rinnovata, previa revoca della precedente, per perseguire, nell'interesse della società, tutte le finalità consentite dalle norme di legge e dai regolamenti in vigore previa revoca delle delibere di autorizzazione all'acquisto e alle disposizioni di azioni proprie e della controllante Monrif S.p.A. adottate dall'assemblea degli azionisti del 27 aprile 2010, a partire dalla data della delibera assembleare per la parte non utilizzata.

1. Motivazioni per le quali è richiesta l'autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni proprie e della controllante Monrif S.p.A..

La richiesta di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie e della controllante è finalizzata, nel rispetto della normativa vigente e delle prassi di mercato riconosciute da Consob:

- a dotare la Società di un'utile opportunità strategica di investimento con la costituzione di un cd. "magazzino titoli" anche per permettere possibili future operazioni di scambio, permuta, conferimento o altro atto di disposizione nell'ambito di progetti industriali o operazioni di finanza straordinaria.
- ad effettuare attività di sostegno della liquidità del mercato necessaria a favorire il regolare svolgimento delle negoziazioni sul titolo Poligrafici Editoriale.

Le operazioni di acquisto verranno effettuate nei limiti delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio approvato. Poligrafici Editoriale S.p.A. ha nel bilancio al 31 dicembre 2010 oltre 33 milioni di euro di risorse utilizzabili ai fini del riacquisto di azioni proprie e/o della controllante Monrif S.p.A..

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

Nel rispetto dei limiti e delle modalità in funzione di quanto previsto dalle applicabili disposizioni del codice civile, dal combinato disposto dall'art. 132 del D.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e dell'art. 144 bis del Regolamento Emittenti e dalle altre norme vigenti in materia, si propone di autorizzare:

- a) di acquistare azioni proprie (del valore nominale di 0,26 euro) per un numero complessivo tale da non eccedere i limiti massimi di legge e la disposizione di tali azioni, una volta acquistate.
- b) di acquistare fino ad un massimo di n. 3.000.000 di azioni ordinarie della controllante Monrif S.p.A. (del valore nominale di 0,52 euro) pari al 2% del capitale sociale e la disposizione di tali azioni, una volta acquistate.

Considerato che Poligrafici Editoriale S.p.A., alla data del 16 marzo 2011, possiede n. 3.313.808 azioni proprie e n. 705.902 azioni della controllante Monrif S.p.A., la nuova autorizzazione attribuirebbe al Consiglio di Amministrazione la facoltà di acquistare ulteriori azioni fino al raggiungimento dei limiti di cui ai punti 2.a e 2.b.

3. Ogni utile informazione ai fini di una compiuta valutazione del rispetto della disposizione prevista dall'articolo 2357, comma 3, e 2359 *bis* comma 3 del Codice Civile.

Il numero massimo di azioni di cui al precedente punto 2, alle quali l'autorizzazione all'acquisto richiesta si riferisce, non eccede la quinta parte del capitale sociale, in conformità al comma 3 dell'articolo 2357 ed al comma 3 dell'art. 2359 *bis*, del Codice Civile. Si precisa che nessuna delle società controllate possiede azioni della Poligrafici Editoriale S.p.A. o della Monrif S.p.A..

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

La proposta è di revocare, per la parte non utilizzata, la precedente delibera assembleare del 27 aprile 2010 e di autorizzazione all'acquisto di azioni proprie e della controllante Monrif S.p.A. per una durata di 18 mesi dalla data di eventuale approvazione dell'Assemblea degli Azionisti. Mentre la durata dell'autorizzazione alla disposizione delle azioni proprie e della controllante Monrif S.p.A., comprese quelle già acquistate, è richiesta senza limiti temporali.

5. Il corrispettivo minimo e il corrispettivo massimo nonché le valutazioni di mercato sulla base delle quali gli stessi sono determinati.

L'intervallo di prezzo, per entrambi i titoli, sarà non inferiore di oltre il 10% e non superiore di oltre il 10% alla media dei rispettivi prezzi di riferimento registrata nei due giorni precedenti ogni singola operazione di acquisto.

Tale intervallo viene proposto non per identificare un valore aziendale ma in seguito alla prassi (che suggerisce *range* di valori ampi) ed in ossequio alle norme del Codice Civile che impongono di definire il corrispettivo minimo e massimo. Per lo svolgimento operativo verranno utilizzati intermediari finanziari, ovvero SIM, di elevato standing che verranno istruiti ad operare nel rispetto della normativa vigente.

6. Modalità attraverso le quali gli acquisti e le disposizioni saranno effettuati.

Gli acquisti verranno effettuati sui mercati regolamentati ai sensi dell'articolo 132 del D.Lgs 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 144 bis, comma 1, lettera b) del Regolamento Consob 11971/99 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.

Le disposizioni potranno avvenire sia mediante alienazioni in Borsa sia quale corrispettivo di acquisizione di partecipazioni o attività nell'ambito di sviluppo esterno delle attività sociali.

Bologna, 16 marzo 2011

Il Consiglio di Amministrazione