

# Poligrafici **Editoriale**

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEGLI AMMINISTRATORI DI  
POLIGRAFICI EDITORIALE S.P.A. DIRETTA ALL' ASSEMBLEA CHIAMATA A  
DELIBERARE SUL PUNTO TERZO DELL'ORDINE DEL GIORNO "DELIBERAZIONE  
PER IL RINNOVO DELL' AUTORIZZAZIONE ALL'ACQUISTO E ALLE DISPOSIZIONI  
DI AZIONI PROPRIE E DELLA CONTROLLANTE MONRIF S.P.A. PREVIA REVOCA  
DELIBERA DEL 28 APRILE 2008"**

(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 28 aprile 2008 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 28 aprile 2008, 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..**

Le motivazioni per le quali è richiesta l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie e della controllante Monrif S.p.A., discendono sia da considerazioni di tipo macroeconomico sia da considerazioni di tipo societario.

POLIGRAFICI  
EDITORIALE  
SPA

Capitale sociale int. versato  
€ 34.320.000  
Cod. Fiscale - Partita IVA e Reg.  
Imprese di Bologna 00290560374  
R.E.A. di Bologna n. 57796

sede sociale  
40138 BOLOGNA  
Via Enrico Mattei 106  
Tel. +39 051 6006111  
Fax +39 051 6006087

sede di Firenze  
50122 FIRENZE  
Viale Giovine Italia, 17  
Tel. +39 055 24951  
Fax +39 055 2495005

sede di Milano  
20131 MILANO  
Via Antonio Stradivari 4  
Tel. +39 02 277991  
Fax +39 02 27799147

La proposta di acquisto nasce dalla valutazione che gli attuali prezzi di mercato di entrambi i titoli non sembrano rappresentativi dell'effettivo contenuto patrimoniale e delle prospettive reddituali delle Società. Conseguentemente, l'acquisto di azioni proprie e/o della controllante Monrif S.p.A. appare un'opportunità di investimento per la stessa Poligrafici Editoriale S.p.A..

In particolare, Poligrafici Editoriale S.p.A. potrà fra l'altro effettuare in futuro concambi azionari per proseguire il proprio programma di sviluppo e l'utilizzo di azioni proprie risulta essere uno strumento più rapido e flessibile dell'emissione di nuove azioni ad hoc.

Tale strumento, denominato tecnicamente buy back, usato in maniera estensiva nei mercati finanziari, risulta essere diffuso anche sul mercato azionario italiano e viene considerato dalla prassi e dalla dottrina economica come operazione di supporto tecnico alla stabilizzazione dei prezzi.

Poligrafici Editoriale S.p.A. ha nel bilancio al 31 dicembre 2008 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 della limitazione di cui al comma 1 dell'articolo 2357 C.C. nonché del comma 3 dell'art. 2359-bis del C.C., riteniamo opportuno proporre l'autorizzazione:

- a)** di acquistare azioni proprie fino ad un massimo di n. 6.600.000 azioni ordinarie pari al 5% del capitale sociale e la disposizione di tali azioni, una volta acquistate. Le azioni ordinarie della Società oggetto dell'acquisto hanno un valore nominale di 0,26 euro;
- b)** di acquistare fino ad un massimo di n. 3.000.000 di azioni ordinarie della controllante Monrif S.p.A. pari al 2% del capitale sociale e la disposizione di tali azioni, una volta acquistate. Le azioni ordinarie della Società controllante Monrif S.p.A. oggetto dell'acquisto hanno un valore nominale di 0,52 euro.

POLIGRAFICI  
EDITORIALE  
SPA

Capitale sociale int. versato  
€ 34.320.000  
Cod. Fiscale - Partita IVA e Reg.  
Imprese di Bologna 00290560374  
R.E.A. di Bologna n. 57796

sede sociale  
40138 BOLOGNA  
Via Enrico Mattei 106  
Tel. +39 051 6006111  
Fax +39 051 6006087

sede di Firenze  
50122 FIRENZE  
Viale Giovine Italia, 17  
Tel. +39 055 24951  
Fax +39 055 2495005

sede di Milano  
20131 MILANO  
Via Antonio Stradivari 4  
Tel. +39 02 277991  
Fax +39 02 27799147

Considerato che Poligrafici Editoriale S.p.A., alla data del 24 marzo 2009, possiede n. 2.865.458 azioni proprie e n. 684.202 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, 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 decima parte del capitale sociale, in conformità all'articolo 2357, comma 3, 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 28 aprile 2008 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

POLIGRAFICI  
EDITORIALE  
SPA

Capitale sociale int. versato  
€ 34.320.000  
Cod. Fiscale - Partita IVA e Reg.  
Imprese di Bologna 00290560374  
R.E.A. di Bologna n. 57796

sede sociale  
40138 BOLOGNA  
Via Enrico Mattei 106  
Tel. +39 051 6006111  
Fax +39 051 6006087

sede di Firenze  
50122 FIRENZE  
Viale Giovine Italia, 17  
Tel. +39 055 24951  
Fax +39 055 2495005

sede di Milano  
20131 MILANO  
Via Antonio Stradivari 4  
Tel. +39 02 277991  
Fax +39 02 27799147

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, 24 marzo 2009

  
Il Consiglio di Amministrazione

POLIGRAFICI  
EDITORIALE  
SPA

Capitale sociale int. versato  
€ 34.320.000  
Cod. Fiscale - Partita IVA e Reg.  
Imprese di Bologna 00290560374  
R.E.A. di Bologna n. 57796

sede sociale  
40138 BOLOGNA  
Via Enrico Mattei 106  
Tel. +39 051 6006111  
Fax +39 051 6006087

sede di Firenze  
50122 FIRENZE  
Viale Giovine Italia, 17  
Tel. +39 055 24951  
Fax +39 055 2495005

sede di Milano  
20131 MILANO  
Via Antonio Stradivari 4  
Tel. +39 02 277991  
Fax +39 02 27799147