

DOCUMENTO DI OFFERTA
OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA
avente a oggetto le azioni ordinarie di

EMITTENTE

Poligrafica San Faustino S.p.A.

GRUPPO
SANFAUSTINO

OFFERENTE

Campi S.r.l.

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

massime n. 519.992 azioni ordinarie di Poligrafica San Faustino S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Euro 7,03 per ciascuna azione

DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA

dalle ore 8.30 (ora italiana) del giorno 7 dicembre 2020 alle ore 17.30 (ora italiana) del giorno 22 gennaio 2021, estremi inclusi, salvo proroghe

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

29 gennaio 2021, salvo proroghe

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE

Banca Profilo S.p.A.



INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

Banca Profilo S.p.A.



Il presente documento di offerta non è stato oggetto di istruttoria e approvazione da parte di CONSOB.

5 dicembre 2020

Definizioni	4
Premessa	9
A. AVVERTENZE	15
A.1. Condizioni di efficacia dell’Offerta	15
A.2. Informazioni relative al finanziamento dell’Offerta	15
A.3. Parti correlate dell’Emittente.....	17
A.4. Motivazioni dell’Offerta e programmi futuri dell’Offerente relativamente all’Emittente	17
A.5. Comunicato dell’Emittente	20
A.6. Parere degli amministratori indipendenti	20
A.7. Riapertura dei termini dell’Offerta.....	20
A.8. Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell’Offerta.....	21
A.9. Dichiarazione dell’Offerente in merito all’obbligo di acquisto di cui all’articolo 108, comma 2, del TUF e della facoltà di ripristinare il flottante ai sensi dell’articolo 108 del TUF	21
A.10. Dichiarazione dell’Offerente di avvalersi del diritto di cui all’articolo 111 del TUF e dichiarazioni in merito all’obbligo di acquisto di cui all’articolo 108, comma 1, del TUF	22
A.11. Eventuale scarsità del flottante.....	23
A.12. Potenziali conflitti di interessi	23
A.13. Possibili scenari alternativi per i detentori delle Azioni	24
A.14. Criticità connesse al contesto macroeconomico nazionale e internazionale: l'emergenza sanitaria legata alla pandemia da COVID-19.....	27
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE.....	29
B.1. Informazioni relative all’Offerente.....	29
B.2. Emittente.....	32
B.3. Intermediari	54
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	55
C.1. Strumenti finanziari oggetto dell’Offerta.....	55
C.2. Strumenti finanziari convertibili.....	55
C.3. Eventuali comunicazioni o domande di autorizzazione necessarie ai fini dell’Offerta	55
D. STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL’OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA	56
D.1. Numero e categorie di strumenti finanziari dell’Emittente posseduti dall’Offerente, con la specificazione del titolo del possesso. Indicazione degli strumenti finanziari in relazione ai quali i soggetti suindicati possono comunemente esercitare il diritto di voto	56
D.2. Contratti di riporto, prestito titoli, usufrutto o costituzione di pegno, ovvero ulteriori impegni sui medesimi strumenti	56
D.3. Strumenti finanziari dell’emittente posseduti dalle Persone che Agiscono di Concerto.	56
E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	57
E.1. Indicazione del corrispettivo e sua determinazione	57
E.2. Controvalore complessivo dell’offerta	57
E.3. Confronto del corrispettivo con alcuni indicatori relativi all’Emittente.....	58
E.4. Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni dell’Emittente nei dodici mesi precedenti la data della comunicazione dell’Offerente	59
E.5. Indicazione dei valori attribuiti alle Azioni in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso	60
E.6. Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e di vendita sulle Azioni oggetto dell'Offerta, con indicazione del numero delle operazioni e degli strumenti finanziari acquistati e venduti.	60

F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL’OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI	61
F.1.	Modalità e termini stabiliti per l’adesione all’Offerta.....	61
F.2.	Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti le azioni portate in adesione in pendenza dell’offerta	63
F.3.	Comunicazioni relative all’andamento e ai risultati dell’Offerta	63
F.4.	Mercato sul quale è promossa l’Offerta	64
F.5.	Data di Pagamento del Corrispettivo	64
F.6.	Modalità di pagamento del Corrispettivo	65
F.7.	Indicazione della legge regolatrice dei contratti stipulati tra l’Offerente e i possessori degli strumenti finanziari dell’Emittente nonché della giurisdizione competente	65
F.8.	Modalità e termini di restituzione delle Azioni nel caso di inefficacia dell’Offerta	65
G.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL’OFFERENTE	66
G.1.	Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento relative all’operazione	66
G.2.	Motivazioni dell’operazione e programmi futuri elaborati dall’Offerente	66
G.3.	Ricostituzione del flottante.....	69
H.	EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L’OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L’EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE.....	71
H.1.	Descrizione degli accordi e delle operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati deliberati o eseguiti, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell’offerta, tra i suddetti soggetti, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull’attività dell’Offerente e/o dell’Emittente.	71
H.2.	Accordi concernenti l’esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento delle azioni e/o di altri strumenti finanziari.....	71
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	72
L.	IPOSTESI DI RIPARTO.....	73
M.	APPENDICI	74
M.1.	Comunicato dell’Emittente corredato dal Parere degli Amministratori Indipendenti.....	74
N.	DOCUMENTI CHE L’OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE.....	75
N.1.	Documenti relativi all’Offerente	75
N.2.	Documenti relativi all’Emittente	75
	Dichiarazione di responsabilità.....	76

Definizioni

Si riporta qui di seguito un elenco dei principali termini utilizzati all'interno del presente Documento di Offerta. Tali termini, salvo diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale e viceversa

Aderenti	Gli Azionisti dell'Emittente, persone fisiche o giuridiche, che abbiano conferito le Azioni in adesione all'Offerta.
Altri Paesi	Gli Stati Uniti d'America, il Canada, il Giappone, l'Australia nonché qualsiasi altro Paese in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente.
Azione o Azioni	Le azioni ordinarie di Poligrafica San Faustino S.p.A., prive dell'indicazione del valore nominale e aventi godimento regolare, sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-bis del TUF e quotate sul MTA, Segmento STAR (codice ISIN: IT0001352217).
Azione Oggetto dell'Offerta ovvero Azioni Oggetto dell'Offerta	Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le o parte delle) massime n. 519.992 Azioni, rappresentative del 46,284% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, equivalenti alla totalità delle Azioni in circolazione, dedotte le Azioni di titolarità dei Soci Frigoli e le Azioni Proprie. Il numero di Azioni Oggetto dell'Offerta potrebbe diminuire qualora, a seguito della pubblicazione del Documento di Offerta e durante il Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, l'Offerente e/o le Persone che Agiscono di Concerto acquistassero, direttamente e/o indirettamente, Azioni al di fuori dell'Offerta.
Azioni Proprie	Le n. 62.903 Azioni, pari al 5,599% del capitale sociale, di titolarità dell'Emittente alla Data del Documenti di Offerta.
Azionisti	I titolari delle Azioni a cui l'Offerta è rivolta a parità di condizioni.
Banca Finanziatrice	Banca Profilo S.p.A.
Banca Profilo	Banca Profilo S.p.A., con sede in Milano, via Cerva 28, 20122, Milano.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza Affari, 6.
Codice Civile o cod. civ.	Il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942, come successivamente integrato e modificato.
Codice di Autodisciplina	Il Codice di Autodisciplina delle Società Quotate redatto dal Comitato per la Corporate Governance di Borsa Italiana.
Collegio Sindacale	L'organo di controllo dell'Emittente
Comunicato dell'Emittente	Il comunicato dell'Emittente approvato (sulla base dell'applicazione volontaria dell'art. 103, comma 3 del TUF e art. 39 del Regolamento Emittenti) dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 4 dicembre 2020 e allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.1, comprensivo altresì del Parere degli Amministratori Indipendenti.

Comunicato sui Risultati dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato a cura dell'Offerente.
Comunicazione dell'Offerente	La comunicazione dell'Offerente avente a oggetto l'intenzione di promuovere l'Offerta e diffusa in data 26 novembre 2020.
Condizione di Efficacia	La condizione di efficacia dell'Offerta descritta alla Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta.
Consiglio di Amministrazione	L'organo amministrativo dell'Emittente.
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, via G.B. Martini, 3.
Contratto di Finanziamento	Il contratto di finanziamento sottoscritto in data 26 novembre 2020 tra l'Offerente e Banca Profilo.
Corrispettivo	L'importo unitario di Euro 7,03 che sarà pagato dall'Offerente agli Aderenti per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta, ovvero il giorno 5 dicembre 2020.
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni a favore dell'Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il giorno 29 gennaio 2021 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione), come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.
Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante l'eventuale periodo di Riapertura dei Termini, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà su dette Azioni a favore dell'Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini ovvero il giorno 12 febbraio 2021, come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.
Delisting	La revoca delle Azioni dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni ai sensi dell'art. 111 del TUF, nel caso in cui l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, anche per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, successivamente alla Data del Documento di Offerta ed entro il termine del Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione – incluse le Azioni Proprie – almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta.

Emittente ovvero PSF	Poligrafica San Faustino S.p.A., con sede in Castrezzato, via Valenca 15, iscritta al registro delle imprese di Brescia al n. 01251520175.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta pari a Euro 3.655.543,76, calcolato sulla base del Corrispettivo e assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta.
Fusione	L'eventuale fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (o in altra società non quotata controllata, direttamente o indirettamente, dall'Offerente).
Garanzia di Esatto Adempimento	La garanzia di esatto adempimento rilasciata il 26 novembre 2020, da Banca Profilo a favore dell'Offerente, come indicato alla Sezione A, Paragrafo A.2.2 e alla Sezione G, Paragrafo G.1.2, del Documento di Offerta.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Gruppo PSF ovvero Gruppo	L'Emittente e le società direttamente e/o indirettamente controllate dalla stessa.
IFRS	Gli International Accounting Standards (IAS) e International Financial Reporting Standards (IFRS) adottati dall'Unione Europea nonché tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC).
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (a titolo esemplificativo banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio) presso i quali sono depositate di volta in volta le Azioni, nei termini specificati alla Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento di Offerta.
Intermediari Incaricati	Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta di cui alla Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento di Offerta.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	Banca Profilo in qualità di soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta.
Mercato Telematico Azionario ovvero MTA	Il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, successivamente alla Data del Documento di Offerta ed entro il termine del Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell'Emittente – incluse le Azioni Proprie – almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso.

Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le Azioni non apportate all'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, successivamente alla Data del Documento di Offerta, una partecipazione complessiva – incluse le Azioni Proprie – superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo.
Offerente ovvero Campi	Campi S.r.l., società a responsabilità limitata con sede a Castrezzato, via Valenca 15, numero di iscrizione presso il registro delle imprese di Brescia, codice fiscale e P.IVA 04228490985.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente a oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta promossa dall'Offerente e descritta nel Documento di Offerta.
Parere degli Amministratori Indipendenti	Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo redatto dagli amministratori indipendenti dell'Emittente in data 3 dicembre 2020, per effetto dell'applicazione volontaria dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, allegato al Comunicato dell'Emittente all'Appendice M.1.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta che avrà inizio alle ore 8.30 del 7 dicembre 2020 e avrà termine alle ore 17.30 del 22 gennaio 2021, estremi inclusi, salvo proroghe.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta per (i) l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e (ii) l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, concordata con CONSOB e Borsa Italiana ai sensi dell'art. 50-quinquies, comma 1, del Regolamento Emittenti.
Regolamento di Borsa	Il Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana, vigente alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	Il Regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, approvato con delibera CONSOB del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Parti Correlate	Il Regolamento concernente la disciplina delle operazioni con parti correlate adottato da CONSOB con delibera del 12 marzo 2010, n. 17221, come successivamente modificato e integrato.
Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione, per effetto dell'applicazione volontaria della disciplina di cui all'articolo 40-bis, comma 1, lettera b), n. 2), del Regolamento Emittenti, per cinque Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento e, pertanto, per le sedute del 1, 2, 3, 4 e 5 febbraio 2021, salvo proroghe del Periodo di Adesione.
Scheda di Adesione	La scheda di adesione che gli Aderenti dovranno sottoscrivere e consegnare a un Intermediario Incaricato, debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito delle Azioni presso detto

	Intermediario Incaricato.
Segmento STAR	Il segmento "STAR" del mercato MTA.
Soci Frigoli o Persone che Agiscono di Concerto	Congiuntamente, le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis del TUF, ovverosia i signori Francesco Frigoli, Giovanni Frigoli, Alberto Frigoli, Emilio Frigoli e Giuseppe Frigoli, come meglio specificato nella Sezione B, Paragrafo B.1.11, del Documento di Offerta.
Soglia Minima per la Rinuncia	La soglia di partecipazione nel capitale sociale eccedente il 90% del capitale sociale dell'Emittente tenute in considerazione (i) le Azioni dei Soci Frigoli, (ii) le Azioni Proprie, oltre che (iii) le Azioni eventualmente acquistate al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile.
Statuto	Lo statuto sociale dell'Emittente approvato dall'assemblea degli Azionisti nel corso dell'adunanza del 13 aprile 2017.
TUF	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.
Voto Maggiorato	Il diritto, riconosciuto dall'art. 7 dello Statuto, che assegna un voto doppio ai titolari di Azioni alle seguenti condizioni: <ul style="list-style-type: none"> (i). il diritto di voto sia spettato al pieno proprietario per un periodo continuativo di almeno ventiquattro mesi; (ii). la ricorrenza del presupposto sub (i) sia attestata dall'iscrizione continuativa, per un periodo di almeno ventiquattro mesi, nell'elenco speciale degli aventi diritto al voto maggiorato (anche mediante apposita certificazione o comunicazione dell'intermediario).

Premessa

La seguente premessa fornisce una sintetica descrizione della struttura e dei presupposti giuridici dell'operazione oggetto del presente documento di offerta (il "**Documento di Offerta**").

Ai fini di una compiuta valutazione dei termini dell'operazione si raccomanda un'attenta lettura della successiva Sezione A —Avvertenze e, comunque, dell'intero Documento di Offerta.

I dati e le informazioni relativi all'Emittente contenuti nel presente Documento di Offerta si basano su dati ed informazioni pubblicamente disponibili (ivi inclusi quelli reperibili sul sito internet dell'Emittente, investor.psf.it) alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, ossia il 5 dicembre 2020.

1 CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA

L'operazione descritta nel Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'"**Offerta**") promossa da Campi S.r.l. (l'"**Offerente**") – anche in nome e per conto di Francesco Frigoli, Giovanni Frigoli, Alberto Frigoli, Emilio Frigoli e Giuseppe Frigoli (i "**Soci Frigoli**" o le "**Persone che Agiscono di Concerto**") – sulle azioni ordinarie (le "**Azioni**") di Poligrafica San Faustino S.p.A. (l'"**Emittente**" o "**PSF**"), società con azioni quotate sul Mercato Telematico Azionario ("**MTA**"), segmento STAR, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**").

L'Offerta ha per oggetto massime n. 519.992 Azioni, prive di valore nominale, con godimento regolare e pari a circa il 46,284% circa del capitale sociale dell'Emittente, corrispondenti alla totalità delle azioni di PSF in circolazione alla data di pubblicazione del documento di offerta ("**Data del Documento di Offerta**") dedotte le n. 540.588 Azioni detenute dai Soci Frigoli, pari a circa il 48,117% del capitale sociale dell'Emittente e le n. 62.903 azioni proprie di PSF, pari a circa il 5,599% del capitale sociale dell'Emittente (le "**Azioni Proprie**").

Per ulteriori dettagli in merito alle Azioni Oggetto dell'Offerta si veda la Sezione C del Documento di Offerta.

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo, in contanti, pari ad Euro 7,03 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta ed acquistata dall'Offerente (il "**Corrispettivo**" o "**Corrispettivo dell'Offerta**"). Per ulteriori dettagli in merito al Corrispettivo dell'Offerta si veda la Sezione E del Documento di Offerta.

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta (pari a n. 519.992, corrispondenti a circa il 46,284% del capitale sociale dell'Emittente) è pari a Euro 3.655.543,76 (l'"**Esborso Massimo**").

L'obiettivo dell'Offerta, alla luce delle motivazioni e dei programmi futuri relativi all'Emittente come meglio specificato alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta, è di acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, conseguire la revoca dalla quotazione sul mercato MTA delle azioni ordinarie dell'Emittente (il "**Delisting**").

Si segnala che l'efficacia dell'Offerta è subordinata alla circostanza che le adesioni all'Offerta siano tali da consentire all'Offerente e ai Soci Frigoli di detenere, computando anche le Azioni di titolarità dei Soci Frigoli e le Azioni Proprie, un numero minimo di Azioni dell'Emittente rappresentative del 95% del capitale sociale dell'Emittente (la "**Condizione di Efficacia**"). L'Offerente e i Soci Frigoli hanno individuato la soglia di adesione all'Offerta di cui al paragrafo precedente in base alla propria volontà di effettuare un investimento significativo nelle azioni PSF, nonché, di acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e addivenire al *Delisting* dell'Emittente.

Si segnala, inoltre, che l'Offerente si riserva la facoltà, qualora dovesse riscontrare che la Condizione di Efficacia non si sia verificata al termine del Periodo di Adesione (come eventualmente

prorogato), di comunicare la propria eventuale rinuncia, in tutto o in parte, a suo insindacabile giudizio, a tale Condizione di Efficacia e conseguentemente la propria intenzione a procedere, in tal caso, con l'acquisto di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta nonostante si tratti di un quantitativo di Azioni inferiore a quello sopra indicato. In particolare, tenuto conto degli obiettivi dell'Offerta e dei programmi futuri dell'Offerente in relazione a PSF, l'Offerente si riserva di rinunciare alla Condizione di Efficacia nel caso in cui vengano portate in adesione all'Offerta un numero di Azioni che, sommate alle (i) Azioni dei Soci Frigoli, (ii) Azioni Proprie, oltre che (iii) Azioni eventualmente acquistate al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile, eccedano il 90% del capitale sociale dell'Emittente (la "**Soglia Minima per la Rinuncia**").

Si segnala che ai sensi dell'art. 7 dello Statuto, gli azionisti di PSF maturano il diritto alla maggiorazione del proprio diritto di voto nelle assemblee della Società, nella misura di due voti per ciascuna azione di propria titolarità, ove ricorrano le seguenti condizioni: (i) il diritto di voto sia spettato al pieno proprietario per un periodo continuativo di almeno ventiquattro mesi e (ii) la ricorrenza del presupposto sub (i) sia attestata dall'iscrizione continuativa, per un periodo di almeno ventiquattro mesi, nell'elenco speciale degli aventi diritto al voto maggiorato (anche mediante apposita certificazione o comunicazione dell'intermediario) (il "**Voto Maggiorato**").

Si evidenzia inoltre che, alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente è titolare di n. 62.903 Azioni Proprie, pari al 5,599% del capitale sociale e che, ai sensi della normativa applicabile, il diritto di voto relativo a tali Azioni Proprie è sospeso.

Le Azioni Oggetto dell'Offerta corrispondono alla totalità delle Azioni dedotte:

- (i). le n. 62.903 Azioni Proprie pari al 5,599% del capitale sociale;
- (ii). le Azioni di titolarità dei Soci Frigoli, pari a n. 540.588 Azioni, rappresentative del 48,117% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta (del 64,921% dei diritti di voto in forza del Voto Maggiorato) detenuta dai Soci Frigoli come di seguito specificato:

Socio	Numero di Azioni	% del capitale sociale	% dei diritti di voto tenuta in considerazione la sospensione dei ritti di voto delle Azioni Proprie
Francesco Frigoli	110.059	9,796	13,10
Giovanni Frigoli	107.909	9,605	12,99
Alberto Frigoli	107.807	9,596	12,98
Emilio Frigoli	107.686	9,585	12,96
Giuseppe Frigoli	107.127	9,535	12,89
Totale	540.588	48,117	67,475

I Soci Frigoli, né singolarmente né congiuntamente, hanno posto in essere alcun acquisto di Azioni nei dodici mesi che hanno preceduto la Comunicazione dell'Offerente.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione C del Documento di Offerta.

L'Offerente, nel caso in cui non fosse conseguito il *Delisting* e, pertanto, l'Emittente restasse quotato, intende proporre, nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento, ai competenti organi dell'Emittente di conseguire il *Delisting* mediante la fusione inversa dell'Emittente nell'Offerente (la "**Fusione**"); in alternativa, ove fosse conseguito il *Delisting*, valuterà a propria discrezione la possibilità di realizzare la Fusione nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento con modalità diverse o diversa tempistica.

Per maggiori informazioni in merito alla Fusione si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.4, del Documento di Offerta.

L'efficacia dell'Offerta è subordinata alla Condizione di Efficacia, secondo quanto meglio descritto alla Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta.

L'Offerente si riserva di rinunciare alla Condizione di Efficacia, a sua sola discrezione dandone comunicazione nelle forme previste.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta.

2 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA

L'Offerta è rivolta a tutti i titolari di Azioni (gli "**Azionisti**") – diversi dalle Persone che Agiscono di Concerto – indistintamente e a parità di condizioni ed è promossa in Italia.

Si fa presente che, in ragione del fatto il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo della Azioni Oggetto dell'Offerta, sarà pari ad Euro 3.655.543,760, pertanto inferiore alla soglia di Euro 8 milioni di cui al combinato disposto degli articoli 100, comma 1, lett. c) del TUF e dell'art. 34-ter, comma 1, lett. c), Regolamento Emittenti, il presente Documento d'Offerta non è stato sottoposto all'approvazione di CONSOB.

L'Offerente ha assunto la decisione di promuovere l'Offerta con determinazione dell'organo amministrativo del 26 novembre 2020. L'Offerta è stata annunciata al mercato tramite il comunicato emesso dall'Offerente in pari data (la "**Comunicazione dell'Offerente**").

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

Si precisa che, come sopra detto, la presente Offerta è promossa dall'Offerente anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto e, pertanto, qualsiasi obbligo e/o adempimento relativo all'Offerta sarà adempiuto dall'Offerente anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto.

Come anticipato *supra*, l'Offerta è finalizzata a ottenere il *Delisting* e, pertanto, al verificarsi dei presupposti di cui all'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

A tal riguardo, l'Offerente ritiene che la quotazione sul mercato MTA di PSF non abbia permesso di valorizzare adeguatamente il Gruppo. L'Offerente pertanto valuta necessario procedere ad una riorganizzazione dell'Emittente, finalizzata all'ulteriore rafforzamento dello stesso, operazione più facilmente perseguibile nello status di non quotata (per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.1, del Documento di Offerta). Tale circostanza, infatti, è caratterizzata da minori oneri e aumenta ulteriormente il grado di flessibilità gestionale e organizzativa alla luce dei vantaggi derivanti in termini di semplificazione degli assetti proprietari (derivanti, in caso di avveramento della Condizione di Efficacia, dalla concentrazione della totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente in capo all'Offerente e ai Soci Frigoli), consentendo a PSF di concentrarsi sulle proprie attività senza le limitazioni imposte dalla presenza di soci di minoranza, nonché senza gli obblighi di comunicazione al pubblico e altri obblighi di legge derivanti dallo status di società quotata dell'Emittente.

Inoltre, qualora il *Delisting* non fosse raggiunto al termine dell'Offerta, in ragione del mancato avveramento della Condizione di Efficacia dell'Offerta e del mancato esercizio da parte dell'Offerente (anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto) della facoltà di rinunziarvi non ricorrendo i presupposti per la Soglia Minima di Rinuncia, e quindi, del mancato perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente potrebbe, comunque, valutare di perseguire il *Delisting* mediante la Fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata controllata dal medesimo Offerente ovvero controllata dall'Emittente e/o con una sede legale in un Paese diverso dall'Italia.

Si segnala, inoltre, che l'andamento delle Azioni è stato caratterizzato da un volume medio giornaliero di scambi sul Mercato Telematico Azionario significativamente esiguo, a fronte del limitato flottante, come si evince dalla seguente tabella che riporta i volumi di Azioni scambiati sul MTA nei periodi sotto indicati e il relativo controvalore complessivo.

Arco temporale	Volumi complessivi	Controvalore complessivo
1 mese	183.241	1.085.983
6 mesi	335.974	1.937.021
12 mesi	1.096.101	6.863.457

3 AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA

L'Offerta ha ad oggetto complessive massime n. 519.992 Azioni e rappresentative dell'46,284% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.

Le Azioni oggetto dell'Offerta rappresentano la totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione alla Data del Documento di Offerta, dedotte le:

- (i). n. 540.588 Azioni, rappresentative del 48,117% del capitale sociale di PSF alla Data del Documento di Offerta, corrispondenti al 64,921% dei diritti di voto per effetto del Voto Maggiorato e al 67,475% dei diritti di voto tenute in considerazione le Azioni Proprie, di titolarità dei Soci Frigoli; e
- (ii). n. 62.903 Azioni Proprie dell'Emittente, rappresentative del 5,599% circa del capitale sociale di PSF alla Data del Documento di Offerta.

4 CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA ED ESBORSO MASSIMO

L'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente un corrispettivo in denaro per ciascuna Azione portata in adesione pari a Euro 7,03 (il "**Corrispettivo**").

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo della Azioni Oggetto dell'Offerta, sarà pari ad Euro 3.655.543,76 ("**Esborso Massimo**").

Per maggiori informazioni sulle modalità di determinazione del Corrispettivo si rinvia al Paragrafo E del presente Documento di Offerta.

5 TABELLA DEI PRINCIPALI EVENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

Nella seguente tabella sono indicate, in forma sintetica e in ordine cronologico, le date rilevanti dell'Offerta per gli Aderenti, a partire dalla Data di Annuncio, ossia il 26 novembre 2020:

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione al mercato e riferimenti normativi
26 novembre 2020	Decisione di promuovere l'Offerta e Comunicazione dell'Offerente	Comunicato stampa dell'Offerente
3 dicembre 2020	Approvazione del Parere degli Amministratori Indipendenti	
4 dicembre 2020	Approvazione del Comunicato dell'Emittente	
5 dicembre 2020	Pubblicazione del Documento di Offerta	Pubblicazione sul sito dell'Emittente
7 dicembre 2020	Inizio del Periodo di Adesione all'Offerta	

Entro il quinto Giorno di Borsa Aperta antecedente al termine del Periodo di Adesione, ovvero entro il 15 gennaio 2020	Eventuale comunicazione da parte dell'Offerente circa il superamento delle soglie rilevanti preclusive della Riapertura dei Termini	
22 gennaio 2020 salvo proroghe del Periodo di Adesione	Fine del Periodo di Adesione	
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e comunque entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione	Comunicazione dei risultati provvisori	Comunicato stampa
Entro le 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione) entro il 28 gennaio 2020	Comunicazione (i) dell'avveramento, mancato avveramento o rinuncia della Condizione di Efficacia, (ii) dei risultati definitivi dell'Offerta, (iii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini, (iv) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto	Comunicato stampa
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione) (i.e. il 29 gennaio 2020)	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione	
1 febbraio 2020 salvo proroghe del Periodo di Adesione	Inizio dell'eventuale Riapertura dei Termini	
5 febbraio 2020 salvo proroghe del Periodo di Adesione	Termine dell'eventuale Riapertura dei Termini	
Entro la sera dell'ultimo giorno del periodo di Riapertura dei Termini o comunque entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del periodo di Riapertura dei Termini (i.e., entro il 5 febbraio 2020 o comunque entro le ore 7:59 del 8 febbraio 2020)	Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini	Comunicato stampa
Entro il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini dell'Offerta (i.e., l'11 febbraio 2020)	Comunicazione (i) dei risultati definitivi complessivi dell'Offerta all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini, e (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto.	Comunicato stampa

<p>Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine della Riapertura dei Termini ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) il 12 febbraio 2020</p>	<p>Pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione durante la Riapertura dei Termini</p>	
<p>A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge</p>	<p>In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, previa approvazione del relativo documento da parte di CONSOB, nonché la relativa indicazione sulla tempistica del <i>Delisting</i>.</p>	<p>Comunicato ai sensi dell'art. 50-quinquies del Regolamento Emittenti</p>
<p>A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge</p>	<p>In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, e del Diritto di Acquisto contenente le informazioni necessarie per l'adempimento degli obblighi relativi al Diritto di Acquisto e, contestualmente, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta previa approvazione del relativo documento da parte di CONSOB, nonché la relativa indicazione sulla tempistica della revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione sull'MTA</p>	<p>Comunicato ai sensi dell'art. 50-quinquies del Regolamento Emittenti</p>

I comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo investor.psf.it.

A. AVVERTENZE

A.1. CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

L'efficacia dell'Offerta è subordinata alla circostanza che le adesioni all'Offerta siano tali da consentire all'Offerente e alle Persone che Agiscono di Concerto, congiuntamente considerate, di detenere – computando anche la partecipazione dei Soci Frigoli e le Azioni Proprie, nonché le Azioni eventualmente acquistate al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile – un numero minimo di azioni ordinarie dell'Emittente rappresentative del 95% del capitale sociale dell'Emittente (la “**Condizione di Efficacia**”).

L'Offerente, d'intesa con le Persone che Agiscono di Concerto, ha individuato la soglia di adesione all'Offerta di cui al paragrafo precedente in base alla propria volontà di acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e addivenire al *Delisting* di PSF.

L'Offerente si riserva, inoltre, la facoltà di modificare i termini e le condizioni della Condizione di Efficacia, in qualsiasi momento e a suo insindacabile giudizio, in tutto o in parte, dandone comunicazione al pubblico.

Infine, nel caso in cui la Condizione di Efficacia di cui sopra non dovesse verificarsi alla chiusura del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) l'Offerente si riserva la facoltà insindacabile di rinunciare alla medesima, in tutto o in parte, a suo insindacabile giudizio e di procedere con l'acquisto di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta, nonostante si tratti di un quantitativo di Azioni inferiore rispetto a quello indicato. In particolare, tenuto conto degli obiettivi dell'Offerta e dei programmi futuri dell'Offerente in relazione all'Emittente, nonché dell'attuale assetto azionario di PSF, l'Offerente si riserva di rinunciare alla Condizione di Efficacia nel caso in cui vengano portate in adesione all'Offerta un numero di Azioni che, sommate alle (i) Azioni dei Soci Frigoli, (ii) Azioni Proprie, oltre che (iii) Azioni eventualmente acquistate al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile, eccedano il 90% del capitale sociale dell'Emittente (la “**Soglia Minima per la Rinuncia**”).

Come meglio precisato al successivo Paragrafo A.7, il verificarsi della Condizione di Efficacia, ovvero la rinuncia alla Condizione di Efficacia (ricorrendo in questo ultimo caso i presupposti della Soglia Minima per la Rinuncia) non comporteranno la riapertura dei termini dell'Offerta.

L'Offerente comunicherà il verificarsi o il mancato verificarsi della Condizione di Efficacia ovvero, nel caso in cui la Condizione di Efficacia non si sia avverata, l'eventuale rinuncia alla stessa, dandone comunicazione al mercato con il comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta; tale comunicato sarà diffuso entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e, comunque, entro le 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine del Periodo di Adesione.

In caso di mancato avveramento della Condizione di Efficacia e di mancata rinuncia da parte dell'Offerente alla Condizione di Efficacia, l'Offerta non si perfezionerà. In tal caso, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione degli Aderenti, per il tramite degli Intermediari Depositari (come infra definiti), senza addebito di oneri o spese a carico degli Aderenti, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato (come sopra indicato) il mancato avveramento della Condizione di Efficacia.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione F del Documento di Offerta.

A.2. INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA

A.2.1. Modalità di finanziamento del Corrispettivo

A totale copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta – calcolato in ipotesi di totale adesione all'Offerta sulla base del Corrispettivo pari ad Euro 7,03 e del numero massimo complessivo di Azioni oggetto della stessa e, pertanto, nei limiti

dell'Esborso Massimo – l'Offerente intende far ricorso al finanziamento concesso da Banca Profilo S.p.A. ("**Banca Profilo**") esclusivamente a questi fini.

Più in particolare, le risorse necessarie per far fronte anche all'Esborso Massimo saranno reperite dall'Offerente per massimi Euro 3.655.543,76, facendo ricorso al finanziamento messo a disposizione da Banca Profilo in forza di una linea di credito per un importo, in linea capitale pari a complessivi Euro 3.655.543,76, da rimborsarsi entro il 26 gennaio 2022, con un interesse da corrispondersi a termine pari al 1,80% oltre a Euribor 3 mesi.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafi G.1.1, del Documento di Offerta.

A.2.2. Garanzia di esatto adempimento

A garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento dell'Esborso Massimo, ai sensi del contratto di finanziamento sottoscritto con Banca Profilo (il "**Contratto di Finanziamento**") in data 26 novembre 2020 Banca Profilo ha messo a disposizione dell'Offerente una somma pari a Euro 3.655.543,76, equivalente all'Esborso Massimo (calcolato sul Corrispettivo delle Azioni). La stessa Banca Profilo ha ricevuto istruzioni irrevocabili (in quanto conferite anche nell'interesse degli Aderenti all'Offerta) di effettuare, in nome e per conto dell'Offerente, (i) alla Data di Pagamento, il pagamento dell'intero Corrispettivo di tutte le rispettive Azioni portate in adesione all'Offerta; nonché (ii) qualora si verificino i presupposti di legge previsti per l'adempimento mediante Procedura Congiunta (come di seguito definita) delle previsioni ai sensi degli articoli 108, comma 1, e 111 del TUF, alla Data di Pagamento della Procedura Congiunta (come di seguito definita), al pagamento dell'intero Corrispettivo delle rimanenti Azioni oggetto della Procedura Congiunta (le "**Azioni Residue**"), fino ad un ammontare massimo complessivamente pari all'Esborso Massimo, utilizzando, a tal fine, la provvista messa a disposizione ai sensi del Contratto di Finanziamento. Le somme così concesse da Banca Profilo hanno caratteristiche di immediata liquidità e sono irrevocabilmente vincolate all'esatto e puntuale pagamento, alla Data di Pagamento, del Corrispettivo dovuto dall'Offerente ai sensi dell'Offerta, nonché, nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, si verificino i presupposti di legge previsti per l'adempimento della Procedura Congiunta, al pagamento, alla Data di Pagamento della Procedura Congiunta, del Corrispettivo dovuto dall'Offerente per l'acquisto delle Azioni Residue.

A tale proposito, si segnala che Banca Profilo ha rilasciato in data 26 novembre 2020 una dichiarazione confermando l'avvenuta costituzione della garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento sopra indicata, assumendo irrevocabilmente (anche nell'interesse degli Aderenti all'Offerta), l'impegno di procedere, in nome e per conto dell'Offerente:

- (i). alla Data di Pagamento dell'Offerta, al pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione all'Offerta all'esito del Periodo di Adesione, fino a concorrenza dell'Esborso Massimo; nonché;
- (ii). nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, si verificino i presupposti di legge previsti per l'adempimento della Procedura Congiunta, alla Data di Pagamento della Procedura Congiunta, al pagamento del Corrispettivo delle Azioni Residue, fino a concorrenza dell'Esborso Massimo.

A tale riguardo si precisa che gli impegni assunti da Banca Profilo cesseranno di avere efficacia:

- (i). il primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, ovvero
- (ii). nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, si verificino i presupposti di legge previsti per l'adempimento della Procedura Congiunta, fino alla prima tra: (A) la data in cui il Corrispettivo della Procedura Congiunta sia stato interamente corrisposto; e (B) la scadenza dei cinque anni successivi alla data in cui l'Offerente comunicherà all'Emittente l'avvenuto deposito del Corrispettivo per la Procedura Congiunta ai

sensi dell'articolo 111, comma 3, del TUF.

A.3. PARTI CORRELATE DELL'EMITTENTE

Si segnala che, ai sensi di legge e in particolare del regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Parti Correlate**"), i Soci Frigoli sono parti correlate dell'Emittente in quanto (i) titolari di una parte qualificata nell'Emittente pari al 48,117% del capitale sociale, corrispondente al 64,921% dei diritti di voto in ragione del Voto Maggiorato e al 67,475% dei diritti di voto tenute in considerazione le Azioni Proprie, (ii) titolari ciascuno del 20% del capitale sociale dell'Offerente e (iii) consiglieri di amministrazione dell'Emittente.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione B del Documento di Offerta.

A.4. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE

L'Offerta è finalizzata ad acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, conseguentemente, a ottenere il *Delisting*. Pertanto – al verificarsi dei presupposti di cui all'art. 108, comma 2, del TUF – l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

L'Offerente ritiene che la quotazione sul mercato MTA di PSF non abbia permesso di valorizzare adeguatamente il Gruppo. L'Offerente pertanto valuta necessario procedere ad una riorganizzazione dell'Emittente, finalizzata all'ulteriore rafforzamento dello stesso, operazione più facilmente perseguibile nello status di società non quotata (per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta).

L'Offerente intende continuare a sostenere la crescita dell'Emittente, perseguendo strategie future finalizzate al rafforzamento del posizionamento competitivo del Gruppo, al fine di poter cogliere eventuali future opportunità di sviluppo e crescita in Italia e all'estero, nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del business nel medio-lungo periodo.

Con riferimento ai programmi futuri sulla gestione dell'Emittente (come descritti nel Paragrafo G.2 del Documento di Offerta), l'Offerente, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non prevede variazioni significative connesse all'impatto della pandemia COVID-19.

Si precisa, inoltre, che il *Delisting* potrà essere conseguito all'esito dell'Offerta, qualora le adesioni all'Offerta siano tali da consentire all'Offerente di detenere, computando anche la partecipazione dei Soci Frigoli, le Azioni Proprie, nonché le Azioni eventualmente acquistate al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile: (i) un numero minimo di azioni ordinarie dell'Emittente rappresentative del 95% del capitale sociale dell'Emittente con conseguente avveramento della Condizione di Efficacia; ovvero (ii) un numero minimo di azioni ordinarie dell'Emittente eccedenti il 90% del capitale sociale dell'Emittente e l'Offerente rinunci (anche per conto dei Soci Frigoli) alla Condizione di Efficacia, il tutto come meglio specificato alla Sezione G, Paragrafo G.2.4, del Documento di Offerta.

Le considerazioni alla base dell'esigenza di pervenire al *Delisting* risiedono nella semplificazione della normativa applicabile all'Emittente e, in caso di avveramento della Condizione di Efficacia, nell'ulteriore semplificazione degli assetti proprietari dell'Emittente (derivante dalla concentrazione della totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente in capo all'Offerente e ai Soci Frigoli) che consentirebbero di cogliere eventuali future opportunità di sviluppo e crescita in Italia e all'estero, nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del business dell'Emittente nel medio-lungo periodo.

Inoltre, qualora il *Delisting* non fosse raggiunto al termine dell'Offerta in ragione del mancato

avveramento della Condizione di Efficacia dell'Offerta e del mancato esercizio da parte dell'Offerente (anche per conto dei Soci Frigoli) della facoltà di rinunziarvi non ricorrendo i presupposti per la Soglia Minima di Rinuncia, e quindi, del mancato perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente potrebbe, comunque, perseguire il *Delisting* mediante la Fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non è stata assunta alcuna decisione da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione.

Il *Delisting* sarà ottenuto per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o attraverso l'esercizio del Diritto di Acquisto, qualora ne sussistano i relativi presupposti. Tuttavia, nel caso in cui il *Delisting* non venisse conseguito, l'Offerente intende comunque ottenere il *Delisting* tramite la Fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente o in altra società non quotata controllata, direttamente o indirettamente, dall'Offerente, secondo quanto indicato al successivo Paragrafo A.4 e alla Sezione G, Paragrafo G.2.4, del Documento di Offerta.

L'Offerente, nel caso in cui:

- (i). non fosse conseguito il *Delisting* e, pertanto, l'Emittente restasse quotato, intende proporre, nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento, ai competenti organi dell'Emittente di conseguire il *Delisting* mediante la Fusione (si veda il successivo Paragrafo A.4.1); o
- (ii). fosse conseguito il *Delisting*, valuterà a propria discrezione la possibilità di realizzare la Fusione nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento o in diversa tempistica (si veda il successivo Paragrafo A.4.2).

Alla Data del Documento di Offerta, i Soci Frigoli detengono, congiuntamente, il 48,117% del capitale sociale dell'Emittente, corrispondente al 64,921% dei diritti di voto per effetto del Voto Maggiorato, tuttavia nessuno di essi detiene il controllo di diritto su PSF, ai sensi dell'art. 93 del TUF.

Nelle more del perfezionamento della Fusione o qualora la Fusione non avesse luogo, non si esclude che, alla luce dell'andamento economico e dell'attività operativa dell'Emittente, l'Offerente possa ricorrere all'utilizzo dei flussi finanziari derivanti dall'eventuale distribuzione di dividendi e/o di riserve disponibili (ove esistenti) – che saranno eventualmente deliberati da parte dell'Emittente a sua discrezione – per far fronte ai pagamenti relativi al Contratto di Finanziamento (per maggiori informazioni in merito ai termini e alle condizioni del Contratto di Finanziamento si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta).

Per maggiori informazioni sulla Fusione si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.4 del presente Documento di Offerta.

A.4.1. Fusione in assenza di *Delisting*

Qualora, in ragione del mancato avveramento della Condizione di Efficacia dell'Offerta e del mancato esercizio da parte dell'Offerente (congiuntamente ai Soci Frigoli) della facoltà di rinunziarvi non ricorrendo i presupposti per la Soglia Minima per la Rinuncia, e quindi, del mancato perfezionamento dell'Offerta, le azioni ordinarie dell'Emittente non venissero revocate dalla quotazione e, pertanto, il *Delisting* non fosse conseguito, l'Offerente potrebbe proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente di perseguire il *Delisting* mediante la Fusione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, ovvero mediante le altre ipotesi di Fusione sopra indicate, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non è stata assunta alcuna decisione da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione. Nell'ipotesi in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione in assenza di revoca dalla quotazione delle Azioni, agli azionisti

dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-quinquies del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 3, del Codice Civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso.

Pertanto, a seguito di un'ipotetica Fusione, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Nel caso la Fusione venisse perfezionata, l'indebitamento complessivo residuo gravante in capo alle società partecipanti alla Fusione confluirebbe nella società risultante dalla Fusione stessa. Pertanto, il patrimonio dell'Emittente costituirebbe fonte di rimborso del suddetto indebitamento e, di conseguenza, i titolari di Azioni dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta o esercitato il diritto di recesso, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello ante Fusione.

A.4.2. Fusione successiva al Delisting

Fermo quanto precede, nell'ipotesi alternativa in cui l'Offerta si perfezioni e l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione con l'Offerente (ovvero mediante le altre ipotesi di Fusione sopra indicate) dopo l'intervenuta revoca dalla quotazione delle Azioni da parte di Borsa Italiana (anche a seguito dell'eventuale esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF in caso di rinuncia alla Condizione di Efficacia da parte dell'Offerente (anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto) ricorrendo i presupposti del raggiungimento della Soglia Minima per la Rinuncia), agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 del Codice Civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle Azioni.

Al riguardo si segnala che il valore di recesso, come sopra determinato, potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo.

Nel caso in cui l'Offerente intendesse, a sua discrezione, dare esecuzione alla Fusione, l'indebitamento complessivo residuo gravante in capo alle società partecipanti alla Fusione confluirebbe nella società risultante dalla Fusione stessa. Pertanto, il patrimonio dell'Emittente costituirebbe fonte di rimborso del suddetto indebitamento e, di conseguenza, i titolari di Azioni dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta o esercitato l'eventuale diritto di recesso se previsto, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello ante-Fusione.

A.4.3. Operazioni straordinarie ulteriori o alternative alla Fusione

L'Offerente non esclude di poter valutare in futuro, a sua discrezione, la realizzazione – in aggiunta o in alternativa alla Fusione (con l'Emittente) – di eventuali diverse operazioni straordinarie che potrebbero essere ritenute opportune alla luce degli obiettivi e delle motivazioni dell'Offerta quali, a titolo meramente esemplificativo, acquisizioni, fusioni e/o aumenti di capitale.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione formale in relazione a quanto precede.

A.5. COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Per volontà dell'Offerente, anche nell'interesse dei titolari delle Azioni, ha richiesto a PSF la diffusione del comunicato che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sarebbe stato tenuto a diffondere qualora avesse trovato applicazione l'art. 103, comma 3, del TUF (il "**Comunicato dell'Emittente**"), contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta. Il Comunicato dell'Emittente è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 4 dicembre 2020 ed è allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.1, corredato altresì da: (i) il Parere degli Amministratori Indipendenti (come di seguito definito); e (ii) il parere dell'esperto indipendente Ambromobiliare S.p.A..

A.6. PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

L'Offerente ha richiesto all'Emittente di porre in essere, su base volontaria, le attività di cui all'articolo 39-bis, comma 1, lett. a) n. 4 (Persone che agiscono di concerto) del Regolamento Emittenti, in ragione del fatto che l'Offerente agisce di concerto con i Soci Frigoli, soggetti che detengono congiuntamente il 48,117% del capitale sociale dell'Emittente, corrispondente al 64,921% dei diritti di voto per effetto del Voto Maggiorato e al 67,475% dei diritti di voto tenute in considerazione le Azioni Proprie.

Pertanto, in osservanza di quanto disposto dall'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, gli amministratori indipendenti – non correlati all'Offerente, ai sensi del Regolamento Parti Correlate – hanno redatto un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo. Il Parere degli Amministratori Indipendenti è stato approvato in data 3 dicembre 2020 ed è allegato al Comunicato dell'Emittente all'Appendice M.1.

A.7. RIAPERTURA DEI TERMINI DELL'OFFERTA

Come indicato anche alla Sezione F, Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta, si segnala che, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, per richiamo volontario della relativa disciplina da parte dell'Offerente, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per cinque Giorni di Borsa Aperta, e precisamente per le sedute dell'1, 2, 3, 4 e 5 febbraio 2021, salvo proroga del Periodo di Adesione qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, renda noto di aver acquistato almeno la metà delle Azioni Oggetto dell'Offerta (ossia, almeno n. 259.996 Azioni).

Il Corrispettivo rimarrà invariato e, pertanto, l'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo in denaro pari a Euro 7,03, che sarà corrisposto entro il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini, ovvero il giorno 12 febbraio 2020, salvo proroga del Periodo di Adesione.

Tuttavia, ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 3 del Regolamento Emittenti, applicabile per richiamo volontario dell'Offerente, la Riapertura dei Termini non avrà luogo:

- (i). nel caso in cui l'Offerente, almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, renda noto al mercato di aver acquistato almeno la metà delle Azioni Oggetto dell'Offerta (ossia, almeno n. 259.996 Azioni);
- (ii). nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente (congiuntamente ai Soci Frigoli) venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (ossia pari a più del 90% del capitale sociale dell'Emittente), avendo l'Offerente dichiarato la propria intenzione di non ripristinare il flottante, ovvero del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF (ossia pari almeno al 95% del capitale sociale dell'Emittente); o

(iii). le Azioni siano soggette a una o più offerte concorrenti.

A.8. COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

A.9. DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO DI CUI ALL'ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF E DELLA FACOLTÀ DI RIPRISTINARE IL FLOTTANTE AI SENSI DELL'ARTICOLO 108 DEL TUF

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente (congiuntamente ai Soci Frigoli), tenendo conto anche delle Azioni Proprie, venisse complessivamente a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta nonché di acquisti eventualmente effettuati sul mercato, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dai Soci Frigoli, successivamente alla Data del Documento di Offerta al di fuori della medesima, ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non voler ricostituire un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni. Conseguentemente, al verificarsi della suddetta circostanza, l'Offerente procederà, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, all'acquisto delle restanti Azioni da ciascun azionista che ne faccia richiesta così come previsto dal suddetto articolo (l'“**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF**”).

Si rammenta che, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli articoli 108 e 111 del TUF, le Azioni Proprie sono sommate alla partecipazione complessiva detenuta dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto congiuntamente considerate.

Si fa presente che per procedere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente dovrà sottoporre a CONSOB, ai fini della sua approvazione, un documento informativo della procedura di obbligo di acquisto ai sensi del quale sarà adempiuto tale obbligo. Congiuntamente all'approvazione del predetto documento, verrà stabilito il corrispettivo per l'espletamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, da determinarsi ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF.

L'Offerente indicherà nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. In tal caso, il Comunicato sui Risultati dell'Offerta conterrà indicazioni circa (i) il quantitativo delle Azioni residue (sia in termini di numero di Azioni sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica del *Delisting* delle Azioni.

Si precisa, che a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto, Borsa Italiana – ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana (il “**Regolamento di Borsa**”) – disporrà la revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA a decorrere dal primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura volta ad adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni saranno revocate dalla quotazione e gli Azionisti dell'Emittente che avranno deciso di non portare in adesione le loro Azioni e che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'articolo 108 del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

A.10. DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI CUI ALL'ARTICOLO 111 DEL TUF E DICHIARAZIONI IN MERITO ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO DI CUI ALL'ARTICOLO 108, COMMA 1, DEL TUF

Nell'ipotesi in cui, a seguito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente (congiuntamente ai Soci Frigoli) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati sul mercato, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto successivamente alla Data del Documento di Offerta, entro il termine del Periodo di Adesione, ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini, nonché per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF – una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la sua intenzione di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni ai sensi dell'art. 111 del TUF (il "**Diritto di Acquisto**").

L'Offerente, ove ne ricorrano le condizioni, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF nei confronti degli Azionisti che ne facciano richiesta dando pertanto corso ad un'unica procedura da concordarsi con CONSOB e Borsa Italiana ai sensi del Regolamento Emittenti (la "**Procedura Congiunta**").

Si rammenta che, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli articoli 108 e 111 del TUF, le Azioni Proprie sono sommate alla partecipazione complessiva detenuta dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto congiuntamente considerate.

Si fa presente che per procedere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e al Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF, o alla Procedura Congiunta, l'Offerente dovrà sottoporre a CONSOB, ai fini della sua approvazione, un documento informativo della procedura di diritto di acquisto o di procedura congiunta. Congiuntamente all'approvazione del predetto documento, verrà stabilito il corrispettivo per l'espletamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e al Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF da determinarsi ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato secondo termini e modalità che saranno concordati con Borsa Italiana e CONSOB non appena possibile e, comunque, non oltre tre mesi dalla Data di Pagamento, depositando il controvalore complessivo del prezzo di acquisto per le rimanenti Azioni.

L'Offerente renderà noto, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, il verificarsi o meno dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto. In caso positivo, in tale sede saranno altresì fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini sia di numero di azioni sia di valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta; e (iii) le modalità e la tempistica del *Delisting* delle Azioni dell'Emittente.

Il trasferimento delle Azioni acquistate, in virtù delle previsioni di cui sopra, avrà efficacia dal momento della comunicazione all'Emittente dell'avvenuto deposito del corrispettivo per l'esercizio del Diritto di Acquisto presso una banca che verrà a tal fine incaricata. L'Emittente procederà alle conseguenti annotazioni sul libro soci. Ai sensi dell'art. 2949 del Codice Civile, decorso il termine di prescrizione quinquennale dalla data di deposito del corrispettivo per l'esercizio del Diritto di Acquisto, l'Offerente avrà il diritto di ottenere la restituzione delle somme depositate a titolo di corrispettivo per il Diritto di Acquisto e non rimosse dagli aventi diritto.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o il *Delisting* delle azioni dell'Emittente, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

A.11. EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE

Al termine dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, ove il flottante residuo delle Azioni fosse superiore al 10% ma inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, tale flottante potrebbe non essere ritenuto idoneo a soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di Borsa per il mantenimento dell'Emittente nel Segmento STAR dell'MTA, con conseguente possibile trasferimento dell'Emittente all'MTA, secondo quanto previsto dall'articolo IA.4.2.2, comma 3, delle istruzioni al Regolamento di Borsa. In caso di perdita della qualifica di "STAR", le Azioni potrebbero presentare un grado di liquidità minore rispetto a quello registrato alla Data del Documento di Offerta. Inoltre, l'Emittente non sarebbe più tenuto al rispetto dei particolari requisiti di trasparenza e corporate governance obbligatori per le sole società quotate sul Segmento STAR del mercato MTA e potrebbe decidere, a sua discrezione, di non farne applicazione in via volontaria.

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, non ricorrano i presupposti di cui all'art. 108, comma 2, del TUF, nonostante non vi siano azionisti rilevanti ai sensi della normativa applicabile ulteriori rispetto ai Soci Frigoli, non si può escludere che si verifichi una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

In tal caso, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o il *Delisting* delle Azioni ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa, atteso anche che, in presenza di scarsità di flottante, l'Offerente intende conseguire il *Delisting* e, pertanto, non porre in essere misure finalizzate a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle Azioni, non sussistendo al riguardo alcun obbligo in capo all'Offerente medesimo.

Infine, in caso di *Delisting*, si segnala che i titolari delle Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

A.12. POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSI

Con riferimento ai rapporti tra i soggetti coinvolti nell'Offerta, si segnala che:

- (i). Alberto Frigoli detiene il 9,596% del capitale sociale dell'Emittente, pari al 12,98% dei diritti di voto e ha la carica di Presidente del consiglio di amministrazione di PSF;
- (ii). Giuseppe Frigoli detiene il 9,535% del capitale sociale dell'Emittente, pari al 12,89% dei diritti di voto e ha la carica di consigliere delegato di PSF;
- (iii). Emilio Frigoli detiene il 9,585% del capitale sociale dell'Emittente, pari al 12,96% dei diritti di voto e ha la carica di consigliere delegato di PSF;
- (iv). Francesco Frigoli detiene il 9,796% del capitale sociale dell'Emittente, pari al 13,10% dei diritti di voto ed è consigliere di amministrazione di PSF;
- (v). Giovanni Frigoli detiene il 9,605% del capitale sociale dell'Emittente, pari al 12,99% dei diritti di voto ed è consigliere di amministrazione di PSF;
- (vi). Banca Profilo svolge il ruolo di *advisor* finanziario dell'Offerente e, pertanto, percepirà commissioni relativamente ai servizi prestati. Inoltre, in forza delle previsioni di cui al Contratto di Finanziamento, ha concesso la linea di credito da utilizzarsi per far fronte agli obblighi di pagamento del Corrispettivo gravanti sull'Offerente, oltre ad aver rilasciato la Garanzia di Esatto Adempimento (per maggiori informazioni si rinvia al precedente Paragrafo A.2 e alla Sezione G del Documento di Offerta). Nello svolgimento della propria attività, Banca Profilo fornisce e potrebbe fornire in futuro servizi di *advisory, corporate finance* o *investment banking* così come concedono e potrebbero concedere in futuro ulteriori

finanziamenti, o prestare diversi servizi, a favore dell'Offerente o del Gruppo. Banca Profilo svolge altresì il ruolo di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e, pertanto, percepirà commissioni in relazione ai servizi prestati in relazione all'Offerta.

A.13. POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I DETENTORI DELLE AZIONI

Ai fini di maggior chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari per i titolari delle Azioni dell'Emittente. Alla luce di quanto esposto nella presente Sezione A e della struttura dell'Offerta, gli attuali Azionisti dell'Emittente, nonché destinatari dell'Offerta, potranno:

A.13.1. In caso di perfezionamento dell'Offerta

A.13.1.1. Aderire all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini

In caso di avveramento della Condizione di Efficacia (ovvero in caso di rinuncia da parte dell'Offerente, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto), purché si sia raggiunta la Soglia Minima per la Rinuncia e, quindi, si perfezioni l'Offerta, gli azionisti dell'Emittente che avranno aderito all'Offerta durante il Periodo di Offerta riceveranno il Corrispettivo pari ad Euro 7,03 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta. Il Corrispettivo sarà pagato entro il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, dunque, il 29 gennaio 2021 (salvo proroghe del Periodo di Adesione).

Si segnala che, ricorrendone i presupposti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per cinque Giorni di Borsa Aperta (e precisamente, salvo proroghe, per le sedute del 1, 2, 3, 4 e 5 febbraio 2021), qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (si veda la Sezione F, Paragrafo F.3, del Documento di Offerta), renda noto di aver acquistato almeno la metà delle Azioni Oggetto dell'Offerta (ossia, almeno n. 259.996 Azioni Oggetto dell'Offerta).

Come altresì indicato alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta, si segnala che non avrà luogo la riapertura dei termini in caso di perfezionamento dell'Offerta in una delle seguenti circostanze:

- (i). nel caso in cui l'Offerente, almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, renda noto al mercato di aver acquistato almeno la metà delle Azioni Oggetto dell'Offerta (ossia, almeno 259.996 Azioni);
- (ii). qualora l'Offerta si perfezioni per effetto dell'avveramento della Condizione di Efficacia dell'Offerta – o per rinuncia della Condizione di Efficacia da parte dell'Offerente (anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto) ricorrendo i presupposti del raggiungimento della Soglia Minima per la Rinuncia – al termine del Periodo di Adesione l'Offerente verrà a detenere una partecipazione complessiva, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto e computate le Azioni Proprie, tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF (ossia almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente); ovvero del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF (ossia pari almeno al 95% del capitale sociale dell'Emittente);
- (iii). le Azioni siano soggette a una o più offerte concorrenti.

Il Corrispettivo rimarrà invariato e, pertanto, l'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo in denaro pari a Euro 7,03, che sarà corrisposto entro il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini, ovvero il giorno 12 febbraio 2021, salvo proroga del Periodo di Adesione.

Le Azioni possono essere portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione o durante la Riapertura dei Termini.

Per maggiori informazioni si rinvia al Paragrafo A.7 e alla Sezione F, Paragrafo F.1.1.

A.13.1.2. Non aderire all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini

In caso di mancata adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini, per gli Azionisti dell'Emittente si profileranno i seguenti scenari alternativi tra di loro:

- (i). *Raggiungimento da parte dell'Offerente, congiuntamente ai Soci Frigoli e incluse le Azioni Proprie, di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.*

In tale scenario, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta e gli Azionisti che non avessero aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire la titolarità delle Azioni da essi detenute in capo all'Offerente e, per l'effetto, riceveranno per ogni Azione da essi detenuta un corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF.

Si fa presente che per procedere alla Procedura Congiunta, l'Offerente dovrà sottoporre a CONSOB, ai fini della sua approvazione, un documento informativo della procedura ai sensi del quale sarà adempiuto tale obbligo. Congiuntamente all'approvazione del predetto documento, verrà stabilito il corrispettivo per l'espletamento della Procedura Congiunta da determinarsi ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o il *Delisting*, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

- (ii). *Raggiungimento da parte dell'Offerente, congiuntamente ai Soci Frigoli e incluse le Azioni Proprie, di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini*

In tale scenario, l'Offerente, una volta rinunciata, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, la Condizione di Efficacia, non volendo ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, sarà soggetto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. Gli Azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta avranno diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Si fa presente che per procedere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente dovrà sottoporre a CONSOB, ai fini della sua approvazione, un documento informativo della procedura di obbligo di acquisto ai sensi del quale sarà adempiuto tale obbligo. Congiuntamente all'approvazione del predetto documento, verrà stabilito il corrispettivo per l'espletamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, da determinarsi ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF.

Ove gli Azionisti non aderenti all'Offerta non avessero inteso avvalersi del diritto di richiedere all'Offerente di procedere all'acquisto delle loro Azioni, in seguito alla revoca della quotazione disposta da parte di Borsa Italiana a norma dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, e salvo quanto previsto al precedente Paragrafo A.13.1.1, si ritroveranno, quindi, titolari di strumenti finanziari non

negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

In aggiunta a quanto precede, si segnala che, in tale scenario, l'Offerente valuterà, a propria discrezione, la possibilità di realizzare la Fusione nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento o in diversa tempistica.

Al riguardo, rinviando al precedente Paragrafo A.4 e alla Sezione G, Paragrafo G.2.4 per maggiori informazioni, si segnala che:

- a) agli Azionisti dell'Emittente che: (i) rimanessero tali in caso di raggiungimento da parte dell'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto e computate le Azioni Proprie) di una partecipazione compresa tra il 90% e il 95% del capitale sociale dell'Emittente, e (ii) non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione, spetterebbe il diritto di recesso esclusivamente al ricorrere di una delle fattispecie previste dall'art. 2437 del Codice Civile, fatta eccezione per i casi di cui all'art. 2437, comma 2, del Codice Civile, come previsto dall'art. 6 dello Statuto;
- b) il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso, ove previsto, sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni; e
- c) il valore di recesso, come sopra determinato, potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo.

(iii). Mancato raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale e scarsità del flottante a seguito dell'Offerta

In tale scenario, gli Azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta resterebbero titolari di Azioni (quotate). Ferme restando le considerazioni e le avvertenze circa l'eventuale scarsità del flottante di cui al Paragrafo A.11 che potrebbero portare al *Delisting*, l'Offerente intende proporre, nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento, ai competenti organi dell'Emittente di conseguire il *Delisting* mediante la Fusione.

Al riguardo, rinviando al precedente Paragrafo A.4 e alla Sezione G, Paragrafo G.2.4 per maggiori informazioni, si segnala che:

- a) agli Azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-quinquies del Codice Civile, in quanto essi – per effetto del concambio – riceverebbero azioni della società incorporante non quotate su un mercato regolamentato; e
- b) il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 3, del Codice Civile, facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata a deliberare la Fusione
- c) il valore di recesso, come sopra determinato, potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo.

A.13.2. Scenari in caso di mancato perfezionamento dell'Offerta a causa del mancato avveramento della Condizione di Efficacia senza rinuncia alla stessa da parte dell'Offerente

In caso di mancato avveramento della Condizione di Efficacia dell'Offerta e mancato esercizio da parte dell'Offerente (anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto) della facoltà di

rinunziarvi, e quindi, di mancato perfezionamento dell'Offerta, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al comunicato con cui sarà reso noto il mancato avveramento della Condizione di Efficacia e la mancata rinuncia della stessa da parte dell'Offerente, come specificato alla Sezione F, Paragrafo F.3, del Documento di Offerta. Inoltre, in tale caso gli azionisti dell'Emittente si potrebbero trovare di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti:

A.13.2.1. Scarsità di flottante

Nel caso in cui, anche tenuto conto di eventuali acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione da parte dell'Offerente e/o delle Persone che Agiscono di Concerto, si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca delle Azioni dell'Emittente dalla quotazione ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa.

Qualora tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non intendono porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle Azioni, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile.

In caso di revoca delle Azioni dell'Emittente dalla quotazione ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa, i titolari di tali Azioni saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

A.13.2.2. Operazioni a seguito dell'Offerta

Qualora, in ragione del mancato avveramento della Condizione di Efficacia dell'Offerta e del mancato esercizio da parte dell'Offerente (anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto) della facoltà di rinunziarvi non ricorrendo i presupposti per la Soglia Minima per la Rinuncia, e quindi, del mancato perfezionamento dell'Offerta, le azioni ordinarie dell'Emittente non venissero revocate dalla quotazione e, pertanto, il *Delisting* non fosse conseguito, l'Offerente potrebbe comunque proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente di perseguire il *Delisting* mediante la Fusione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, ovvero mediante le altre ipotesi di Fusione sopra indicate, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non è stata assunta alcuna decisione da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione. Nell'ipotesi in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione in assenza di revoca dalla quotazione delle Azioni, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-quinquies del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 3, del Codice Civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso.

Pertanto, a seguito di un'ipotetica Fusione, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

A.14. CRITICITÀ CONNESSE AL CONTESTO MACROECONOMICO NAZIONALE E INTERNAZIONALE: L'EMERGENZA SANITARIA LEGATA ALLA PANDEMIA DA COVID-19

Alla Data del Documento di Offerta, il contesto macroeconomico nazionale e internazionale è gravemente impattato dall'emergenza sanitaria legata dalla diffusione della sindrome da Sars-Cov2

(il “COVID-19”).

L’Emittente ha, da ultimo, dichiarato nel Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2020 di aver analizzato i principali rischi finanziari e operativi legati al potenziale impatto degli effetti negativi derivanti dalla diffusione del Covid-19 e del conseguente blocco parziale delle attività. Il divieto di spostamento e le chiusure generalizzate (cd. lockdown) ha infatti fortemente condizionato l’andamento dell’esercizio con particolare riguardo al primo e ancor più al secondo trimestre 2020. L’Emittente ritiene, quindi, che difficilmente possa esserci un’inversione di tendenza e un conseguente recupero nel volume d’affari portando comunque avanti gli investimenti programmati per una pianificazione di strategie commerciali maggiormente adeguate alla nuova situazione. Pur dovendo prudenzialmente ridimensionare i risultati attesi, l’Emittente confida di poter riconfermare un sostanziale equilibrio economico alla fine dell’esercizio in corso.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2020 a disposizione sul sito internet dell’Emittente all’indirizzo investor.psf.it

Con riferimento ai possibili impatti della pandemia sull’Offerente, si evidenzia che – tenuto conto della sua natura di veicolo societario costituito specificamente per dar corso all’Offerta e di holding di partecipazioni, la cui attività caratteristica è costituita dall’acquisto, gestione e dismissione di partecipazioni – il protrarsi dello stato emergenziale e l’eventuale adozione di provvedimenti volti al contenimento del contagio tali da determinare il lockdown, potrebbero comportare, sotto un profilo patrimoniale, la perdita di valore delle partecipazioni in portafoglio e, sotto il profilo finanziario, la riduzione e/o il venir meno di flussi di dividendi dalle società partecipate.

Fermo restando quanto precede, alla luce delle rilevanti incertezze in merito all’evoluzione e agli effetti della pandemia, all’adozione dei provvedimenti delle autorità nazionali in materia di prevenzione del contagio e alla possibile recessione economica che potrebbe conseguire alla pandemia, alla Data del Documento di Offerta, non è possibile prevedere se l’attuale situazione emergenziale avrà ripercussioni sullo svolgimento dell’Offerta.

Con riferimento ai programmi futuri sulla gestione dell’Emittente (come descritti nel Paragrafo G.2 del Documento di Offerta), l’Offerente, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non prevede variazioni significative connesse all’impatto della pandemia COVID-19

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE

B.1.1. Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Offerente è Campi S.r.l.

L'Offerente è una società a responsabilità limitata di diritto italiano costituita in data 11 novembre 2020, con sede a Castrezzato, via Valenca 15, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione presso il registro delle imprese di Brescia n. 04228490985.

Si precisa che l'Offerente è un veicolo societario costituito specificamente per dar corso all'Offerta.

B.1.2. Anno di costituzione e durata

L'Offerente è stato costituito con atto del 11 novembre 2020 a rogito della dottoressa Chiara Zichichi, Notaio in Brescia, repertorio n.111743, raccolta n. 26039.

Ai sensi dell'art. 4 dello statuto sociale, la durata dell'Offerente è fissata sino al 31 dicembre 2050.

B.1.3. Legislazione di riferimento e foro competente

L'Offerente è una "società a responsabilità limitata" di diritto italiano. Il foro competente è quello di Brescia.

B.1.4. Capitale sociale

Ai sensi dell'art. 5 dello statuto sociale dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente ammonta a Euro 10.000, interamente sottoscritto e versato.

B.1.5. Compagine sociale dell'Offerente, gruppo di appartenenza e patti parasociali

Compagine sociale dell'Offerente

Alla Data del Documento di Offerta il capitale dell'Offerente è detenuto da Alberto Frigoli, Giuseppe Frigoli, Emilio Frigoli, Francesco Frigoli e Giovanni Frigoli con una partecipazione pari al 20% ciascuno.

Patti parasociali

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non è parte di alcun patto parasociale ai sensi dell'art. 122 del TUF.

B.1.6. Organi di amministrazione e controllo

Ai sensi dell'art. 16 dello statuto sociale, l'Offerente è gestito, alternativamente e su decisione dell'assemblea dei soci, da un amministratore unico o da un consiglio di amministrazione composto da un minimo di due membri ad un massimo di cinque membri.

Alla Data del Documento di Offerta, l'amministrazione dell'Offerente è affidata ad un consiglio di amministrazione formato da cinque membri nella persona dei Soci Frigoli, nominato in sede di costituzione dell'Offerente in data 11 novembre 2020 e che rimarrà in carica sino a revoca.

B.1.7. Attività dell'Offerente e del gruppo di appartenenza

All'Offerente non fa capo alcun gruppo societario. L'Offerente è partecipato, paritariamente, dai Soci Frigoli. Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non controlla alcuna società.

L'Offerente non ha svolto alcuna attività operativa significativa dalla sua data di costituzione, fatta eccezione per le attività propedeutiche alla promozione dell'Offerta e quanto necessario per il

suo finanziamento.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha alcun dipendente.

Ai sensi dell'art. 3 dello statuto sociale, l'Offerente ha per oggetto le seguenti attività:

- la produzione ed il commercio, all'ingrosso e al dettaglio, anche per corrispondenza e mediante vendita porta a porta, di stampati ed accessori per centri meccanografici nonché di stampati di ogni tipo e genere;
- l'attività di elaborazione dati mediante centri meccanografici, anche per conto di terzi;
- l'attività pubblicitaria e promozionale specializzata attuata anche via reti telematiche quali Internet ed Intranet;
- il servizio di postalizzazione per conto terzi;
- il commercio in ogni sua forma, per il tramite dell'installazione in un sito internet, di tutti quei beni che normalmente vengono venduti in un supermercato (di cui alle Tabelle Merceologiche da I a XIV comprese), anche tramite società controllate e partecipate;
- lo sviluppo delle attività di comunicazione tramite reti telematiche nonché l'elaborazione e realizzazione di progetti di comunicazione multimediale
- l'esercizio, in via non prevalente ed esclusivamente nei confronti di società controllanti, controllate o collegate ai sensi dell'articolo 2359 del codice civile o di società controllate dalla stessa controllante e, quindi, di società operanti all'interno del medesimo gruppo, delle seguenti attività: (i) concessione di finanziamenti sotto qualsiasi forma; (ii) servizi di incasso, pagamento e trasferimento di fondi; (iii) trasmissione o esecuzione di ordini di pagamento, anche tramite addebiti o accrediti effettuati con qualunque modalità; (iv) compensazione di debiti e crediti; il tutto con tassativa esclusione dell'esercizio di tali attività e di ogni altra attività finanziaria nei confronti del pubblico, dell'esercizio di attività professionali riservate, della sollecitazione del pubblico risparmio e dell'erogazione del credito;
- l'assunzione di partecipazioni di enti che pongono in essere le predette attività;
- il coordinamento tecnico, amministrativo e finanziario, delle società partecipate e/o comunque appartenenti allo stesso gruppo della società.

La società potrà altresì esercitare tutte le predette attività esclusivamente mediante assunzione e gestione di partecipazioni in società che esercitino, anche non in via esclusiva, le attività di cui al paragrafo che precede.

Con finalizzazione all'oggetto sociale, la Società può compiere, in modo non prevalente, tutte le operazioni commerciali, industriali, finanziarie (escluse la raccolta del risparmio nei confronti del pubblico), ipotecarie, mobiliari e immobiliari ritenute dagli amministratori necessarie o utili per il conseguimento dell'oggetto sociale.

Sono espressamente escluse dall'oggetto sociale le attività riservate a soggetti iscritti in albi professionali, le attività di cui all'articolo 106 del decreto legislativo n. 385/1993 nei confronti del pubblico, nonché quelle comunque non consentite in base alle norme applicabili.

B.1.8. Principi contabili

Come indicato al precedente Paragrafo B.1.2 del Documento di Offerta, l'Offerente è stato costituito in data 11 novembre 2020 e non ha pertanto completato, alla Data del Documento di Offerta, alcun esercizio sociale.

Il bilancio di esercizio dell'Offerente sarà redatto in conformità principi contabili nazionali italiani.

B.1.9. Situazione patrimoniale e conto economico

L'Offerente, in funzione della sua recente costituzione (11 novembre 2020) ed assenza di attività operativa, non ha redatto alcun bilancio. Il primo esercizio si chiuderà al 31 dicembre 2020. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non sono disponibili dati relativi al bilancio dell'Offerente.

Non è stato incluso alcun conto economico dell'Offerente in quanto, a partire dalla data di costituzione, l'Offerente non ha svolto alcuna attività operativa rilevante, fatta eccezione per le attività propedeutiche alla promozione dell'Offerta e alla sottoscrizione del Contratto di Finanziamento (per maggiori informazioni in merito ai termini e alle condizioni del Contratto di Finanziamento si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta).

Alla Data del Documento di Offerta, non sussistono significative posizioni di debito e di credito nei confronti di "parti correlate" dell'Offerente.

B.1.10. Andamento recente

Nel periodo intercorrente tra la costituzione dell'Offerente e la Data del Documento di Offerta, non si sono registrati fatti che assumano rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, eccezion fatta per le attività connesse alla promozione dell'Offerta e alla sottoscrizione del Contratto di Finanziamento (per maggiori informazioni in merito ai termini e alle condizioni del Contratto di Finanziamento si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta).

B.1.11. Persone che Agiscono di Concerto

Ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, del TUF, Campi e i Soci Frigoli sono persone che agiscono di concerto con l'Offerente poiché i Soci Frigoli sono soci paritari, ciascuno per il 20%, dell'Offerente e membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente (cfr. Paragrafo B.1.5 *supra*).

Fermo restando quanto precede, l'Offerente sarà il solo soggetto a rendersi acquirente delle Azioni Oggetto dell'Offerta che saranno portate in adesione alla medesima.

I Soci Frigoli, sono titolari delle seguenti partecipazioni nel capitale sociale dell'Emittente:

Socio	Numero di Azioni	% del capitale sociale	% dei diritti di voto per effetto della maggiorazione degli stessi	% dei diritti di voto in considerazione delle azioni proprie
Francesco Frigoli	110.059	9,796	13,101	13,616
Giovanni Frigoli	107.909	9,605	12,988	13,499
Alberto Frigoli	107.807	9,596	12,976	13,487
Emilio Frigoli	107.686	9,585	12,961	13,471
Giuseppe Frigoli	107.127	9,535	12,894	13,487

Totale	540.588	48,117	64,921	67,475
---------------	----------------	---------------	---------------	---------------

Alla luce di quanto sopra descritto, i Soci Frigoli sono congiuntamente titolari del 48,117% del capitale sociale di PSF corrispondenti, per effetto del Voto Maggiorato di cui all'art. 7 dello statuto sociale al 64,921% dei diritti di voto, e al 67,475% di tali diritti al netto delle Azioni Proprie detenute dall'Emittente.

Nessuno dei Soci Frigoli detiene il controllo di diritto sull'Offerente né sull'Emittente, ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

I Soci Frigoli, né singolarmente né congiuntamente, hanno posto in essere alcun acquisto di Azioni nei dodici mesi che hanno preceduto la Comunicazione dell'Offerente.

B.2. EMITTENTE

Le informazioni contenute nel presente Paragrafo B.2 sono tratte esclusivamente dai dati resi pubblici dall'Emittente e da altre informazioni pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta.

I documenti relativi all'Emittente e alle sue società controllate sono pubblicati sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo investor.psf.it e sul sito internet di Borsa Italiana www.borsaitaliana.it.

B.2.1. Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Emittente è "Poligrafica San Faustino S.p.A.".

L'Emittente è una "società per azioni" costituita ai sensi del diritto italiano, con sede sociale in Castrezzato (Brescia), via Valenca n. 15, P. IVA, Codice Fiscale e numero di iscrizione il Registro delle Imprese di Brescia 00614280980.

Ai sensi dell'art. 3 dello Statuto, la durata dell'Emittente è fissata al 31 dicembre 2035 e potrà essere prorogata con deliberazione dell'assemblea straordinaria dei soci.

B.2.2. Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale ammonta a Euro 6.161.592,12 interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 1.123.483 Azioni, prive dell'indicazione del valore nominale e aventi godimento regolare. Le Azioni sono quotate sul Mercato Telematico Azionario, Segmento STAR, e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-bis del TUF (codice ISIN: IT0001352217). Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, warrant e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire Azioni o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitati, né sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni convertibili o alcuna delega che attribuisca al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente il potere di deliberare l'emissione di azioni e/o obbligazioni convertibili in Azioni.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente è titolare di n. 62.903 Azioni Proprie.

B.2.3. Soci rilevanti

Alla Data del Documento di Offerta, i soci rilevanti dell'Emittente sono quelli di seguito elencati:

Socio	Numero di Azioni	% del capitale sociale	% dei diritti di voto per effetto della maggiorazione degli stessi	% dei diritti di voto in considerazione delle azioni proprie
--------------	-------------------------	-------------------------------	---	---

Francesco Frigoli	110.059	9,796	13,101	13,616
Giovanni Frigoli	107.909	9,605	12,988	13,499
Alberto Frigoli	107.807	9,596	12,976	13,487
Emilio Frigoli	107.686	9,585	12,961	13,471
Giuseppe Frigoli	107.127	9,535	12,894	13,487
Totale	540.588	48,117	64,921	67,475

Alla luce di quanto sopra descritto, i Soci Frigoli sono congiuntamente titolari del 48,117% del capitale sociale di PSF corrispondenti, per effetto del Voto Maggiorato di cui all'art. 7 dello statuto sociale al 64,921% dei diritti di voto, e al 67,475% di tali diritti al netto delle Azioni Proprie detenute dall'Emittente.

Inoltre, sulla base delle informazioni messe a disposizione del pubblico, non risulta essere stata comunicata – ai sensi dell'articolo 122 del TUF – la sottoscrizione di alcun patto avente a oggetto l'esercizio del diritto di voto nell'Emittente e nelle società che lo controllano né di alcun altro patto di natura parasociale rilevante ai fini della suddetta disposizione normativa.

B.2.4. Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di Amministrazione dell'Emittente

Ai sensi dell'articolo 14 dello statuto sociale, il consiglio di amministrazione dell'Emittente è composto da un numero di consiglieri variabile da un minimo di 5 ad un massimo di 15 membri, nominati dall'assemblea degli azionisti, che ne determina di volta in volta il numero. La nomina del consiglio di amministrazione avviene sulla base di liste presentate dai soci, al fine di assicurare alla minoranza la possibilità di nominare almeno un consigliere, secondo le procedure specificate nello statuto sociale e dalla legge applicabile, ivi incluse le norme sul rispetto dall'equilibrio tra i generi.

I consiglieri durano in carica per il periodo stabilito dall'assemblea degli azionisti al momento della nomina e, in ogni caso, per non più di tre esercizi, e il loro mandato termina alla data dell'assemblea degli azionisti dell'Emittente convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica. I consiglieri di amministrazione sono rieleggibili. La tabella che segue indica la composizione del consiglio di amministrazione di PSF in carica alla Data del Documento di Offerta.

Carica	Nome e cognome	Data di nomina	Data di cessazione
Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato	Alberto Frigoli	18 aprile 2019	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021
Amministratore delegato	Giuseppe Frigoli	18 aprile 2019	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021
Amministratore delegato	Emilio Frigoli	18 aprile 2019	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021
Consigliere	Francesco Frigoli	18 aprile 2019	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021
Consigliere	Giovanni Frigoli	18 aprile 2019	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021
Consigliere	Alberto Piantoni ⁽¹⁾	18 aprile 2019	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021
Consigliere	Carlo Alberto Carnevale Maffè ⁽¹⁾	18 aprile 2019	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021

Consigliere	Andrea Collalti ⁽¹⁾	18 aprile 2019	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021
Consigliere	Ilaria Frigoli	18 aprile 2019	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021
Consigliere	Elisa Frigoli	18 aprile 2019	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021
Consigliere	Maristella Pedrinelli	18 aprile 2019	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021
Consigliere	Francesca Cropelli	18 aprile 2019	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021

⁽¹⁾ Amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dall'articolo 3 del Codice di Autodisciplina.

L'attuale consiglio è stato nominato dall'Assemblea degli azionisti dell'Emittente del 18 aprile 2019 e verrà a scadenza con la Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio sociale chiuso il 31 dicembre 2021.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, fatto salvo per quanto di seguito indicato, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente e/o di società del Gruppo, né ricopre ulteriori cariche all'interno di società del Gruppo.

Alberto Frigoli detiene n. 107.807 azioni dell'Emittente, pari al 9,596% del capitale sociale e ricopre la carica di consigliere di amministrazione delle controllate Sanfaustino Label S.r.l. e Linkonline S.r.l..

Giuseppe Frigoli detiene n. 107.127 azioni dell'Emittente, pari al 9,535% del capitale sociale e ricopre la carica di presidente e amministratore delegato delle controllate Sanfaustino Label S.r.l. e Linkonline S.r.l..

Emilio Frigoli detiene n. 107.686 azioni dell'Emittente, pari al 9,585% del capitale sociale e ricopre la carica di amministratore delegato delle controllate Sanfaustino Label S.r.l. e Linkonline S.r.l..

Francesco Frigoli detiene n. 110.059 azioni dell'Emittente, pari al 9,796% del capitale sociale e ricopre la carica di consigliere di amministrazione delle controllate Sanfaustino Label S.r.l. e Linkonline S.r.l..

Giovanni Frigoli detiene n. 107.909 azioni dell'Emittente, pari al 9,605% del capitale sociale e ricopre la carica di amministratore delegato della controllata Sanfaustino Label S.r.l..

Andrea Collalti detiene n. 60.791 azioni dell'Emittente, pari al 5,411% del capitale sociale.

Comitati interni

Alla Data del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha istituito il Comitato per la Remunerazione, il Comitato Controllo e Rischi ed il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate.

Comitato per la Remunerazione: il Comitato per la Remunerazione dell'Emittente, alla Data del Documento di Offerta, è composto dal Presidente Carlo Alberto Carnevale Maffé (amministratore indipendente), Alberto Piantoni (amministratore indipendente) e Ilaria Frigoli (amministratore non esecutivo).

Comitato Controllo e Rischi: il Comitato Controllo e Rischi dell'Emittente, alla Data del Documento di Offerta, è composto dal Presidente Carlo Alberto Carnevale Maffé (amministratore indipendente), Alberto Piantoni (amministratore indipendente) e Ilaria Frigoli (amministratore non esecutivo). Tale comitato ha il compito di fornire al Consiglio parere preventivo per l'espletamento dei compiti a quest'ultimo affidati dal Codice in materia di controllo interno e gestione dei rischi, valutare il corretto utilizzo dei principi contabili e la loro omogeneità ai fini della redazione del bilancio

consolidato, esprimere pareri su specifici aspetti inerenti alla identificazione dei principali rischi aziendali, esaminare le relazioni periodiche, aventi per oggetto la valutazione del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, e quelle di particolare rilevanza predisposte dalla funzione internal audit, monitorare l'autonomia, l'adeguatezza, l'efficacia e l'efficienza della funzione di internal audit, riferire al Consiglio, almeno semestralmente, in occasione dell'approvazione della relazione finanziaria annuale e semestrale, sull'attività svolta nonché sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, esprimere parere motivato vincolante sull'interesse della Società in occasione del compimento di operazioni con parti correlate nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni, supportare con un'adeguata attività istruttoria le valutazioni e le decisioni del Consiglio relative alla gestione dei rischi derivanti da fatti pregiudizievoli di cui il Consiglio stesso sia venuto a conoscenza, svolgere le funzioni di Organismo di Vigilanza.

Si segnala inoltre che, a fronte della concentrazione in capo ad Alberto Frigoli della carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione, amministratore delegato e azionista rilevante, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha designato l'amministratore indipendente Alberto Piantoni quale *lead independent director*, in adesione alle raccomandazioni contenute negli artt. 2.C.4 e 2.C.5 del Codice di Autodisciplina.

Collegio sindacale

Ai sensi dell'art. 22 dello Statuto, il Collegio Sindacale dell'Emittente è composto da tre sindaci effettivi e due sindaci supplenti. La nomina del Collegio Sindacale dell'Emittente avviene sulla base di liste presentate dagli azionisti, secondo le procedure specificate nello statuto sociale e dalla legge applicabile, ivi incluse le norme sul rispetto dell'equilibrio tra i generi. La durata dell'incarico è pari a tre esercizi, e il mandato termina alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio relativo all'ultimo anno di carica. I Sindaci sono rieleggibili.

I componenti del Collegio Sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta, sono stati nominati dall'assemblea dei soci tenutasi in data 18 aprile 2019; il mandato dell'organo termina in occasione dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021.

Alla Data del Documento di Offerta, il Collegio Sindacale dell'Emittente risulta composto dai membri indicati nella tabella che segue:

Carica	Nome e cognome	Data di nomina	Data di cessazione
Presidente	Francesco Curone	18 aprile 2019	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021
Sindaco effettivo	Umberto Bisesti	18 aprile 2019	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021
Sindaco effettivo	Mariagrazia Bisesti	18 aprile 2019	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021
Sindaco supplente	Umberto Bisesti	18 aprile 2019	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021
Sindaco supplente	Annamaria Fontana	18 aprile 2019	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021

A eccezione di Francesco Curone e Umberto Bisesti, che ricoprono la carica di membri del collegio sindacale presso le controllate Sanfaustino Label S.r.l. e Linkonline S.r.l., per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri del Collegio Sindacale dell'Emittente è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente e/o di società del Gruppo, né ricopre ulteriori cariche all'interno di società del Gruppo.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

In data 13 aprile 2017, su proposta del Collegio Sindacale, è stato conferito l'incarico per la

revisione contabile del bilancio d'esercizio, bilancio consolidato e della relazione semestrale per il periodo 2017 – 2025 alla società "Fidital Revisione S.r.l." con sede in via Vittor Pisani n. 19, Milano.

B.2.5. Attività del Gruppo

L'Emittente è una società per azioni costituita nel 1981 attualmente quotata sul mercato MTA, Segmento STAR e originariamente ammessa nel 1999 sull'allora denominato Nuovo Mercato di Borsa Italiana.

L'Emittente è specializzato in servizi di *printing*, integrando competenze nel mondo del *label & packaging*, della stampa, della comunicazione, del web, della gestione elettronica documentale e dell'*e-procurement*.

L'Emittente opera nelle seguenti aree di business:

- Etichette e Packaging: prodotti e soluzioni legati al mondo delle etichette e del packaging per i settori *wine & spirits*, *marketing* ed etichette industriali.
- Print, Direct Marketing, Ged, Foldy e Todomodo: *direct mailing*, omologazioni postali, servizi per il *direct mailing*, *lead conversion*, *print management*, gestione documentale, stampati commerciali, stampati promozionali, stampati pubblicitari e progetti speciali, depliant, pop up cartaceo, supporto per giochi e concorsi.
- Servizi per la GDO: fornitura di materiale di autoconsumo per la GDO (rotoli cassa, frontalini segnaprezzo, etichette bilancia, stampati di ogni tipo, articoli per visual e allestimento, consumabili per stampanti, cancelleria e altro).
- Digital Marketing e Comunicazione (si specifica che nel corso del mese di Novembre 2019, il Gruppo ha completato la cessione del ramo d'azienda Digital Marketing Agency).

Il grafico di seguito illustra la struttura del Gruppo e delle partecipazioni detenute dall'Emittente alla Data del Documento di Offerta:



Linkonline S.r.l.: specializzata nell'*e-procurement* per la fornitura di materiali di autoconsumo per GDO.

Sanfaustino Label S.r.l.: specializzata nella produzione di etichette e *packaging*.

B.2.6. Andamento recente e prospettive

Le informazioni di seguito riportate sono tratte dalle informazioni disponibili al pubblico alla Data del Documento di Offerta e contenute in particolare: (i) nella Relazione finanziaria annuale

consolidata dell'Emittente al 31 Dicembre 2019 (raffrontate con i dati relativi all'esercizio economico precedente) (ii) nella Relazione finanziaria semestrale consolidata dell'Emittente al 30 giugno 2020 e (iii) nel Resoconto intermedio di gestione dell'Emittente al 30 settembre 2020.

La Relazione finanziaria annuale consolidata 2019, predisposta in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, è stata approvata dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 6 marzo 2020 ed è stata assoggettata a revisione contabile da parte della società di revisione Fidital Revisione S.r.l., la quale, in data 26 marzo 2020, ha emesso la relazione ai sensi dell'articolo 14 del D.lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010 e dell'articolo 10 del Regolamento (UE) n.537/2014.

La Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2020, predisposta in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34), è stata approvata dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 28 agosto 2020 ed è stata assoggettata a revisione contabile limitata secondo i principi raccomandati da CONSOB con delibera 10867 del 31 luglio 1997 da parte della società di revisione Fidital Revisione S.r.l., la quale, in data 28 agosto 2020, ha emesso la relazione di revisione contabile limitata.

I dati patrimoniali ed economici consolidati al 30 settembre 2020 inclusi nel Resoconto intermedio di gestione sono stati redatti in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) con gli stessi principi già adottati al 31 dicembre 2019, ai quali si rimanda.

Inoltre, il Resoconto intermedio di gestione dell'Emittente al 30 settembre 2020, non sottoposto a revisione contabile, è stato redatto in osservanza di quanto previsto dall'art. 154-ter, comma 5 del Testo Unico della Finanza (D.L. 24/02/1998, n. 58 in materia di emittenti) e non secondo quanto indicato dal principio contabile concernente l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34 "Bilanci Intermedi").

La Relazione finanziaria annuale consolidata 2019, la Relazione finanziaria semestrale dell'Emittente al 30 giugno 2020 e il Resoconto intermedio di gestione dell'Emittente al 30 settembre 2020, inclusa la relativa relazione emessa dalla società di revisione per la Relazione finanziaria annuale consolidata 2019 e la Relazione finanziaria semestrale 2020, nonché le relazioni sulla gestione dell'Emittente, cui si rinvia per maggiori informazioni, sono disponibili sul sito internet dell'Emittente (www.investor.psf.it).

Di seguito si riporta la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata 2019/2018 dell'Emittente:

Euro (000)	Note	31/12/19	31/12/18
ATTIVITA'			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Attività materiali (compresi Diritti d'uso IFRS 16)	1	8.559	8.808
Attività immateriali	2	1.248	1.781
Partecipazioni	3	3	3
Altri crediti non correnti	3	465	401
Attività fiscali differite	4	1.316	1.489
Totale attività non correnti		11.591	12.482
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	5	3.362	3.362
Crediti commerciali	6	17.854	16.646
Crediti tributari	7	645	847
Altri crediti correnti	8	916	582
Attività finanziarie correnti		0	0
Cassa e disponibilità liquide	9	9.840	5.851
Totale attività correnti		32.617	27.288
TOTALE ATTIVITA'		44.208	39.770
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
PATRIMONIO NETTO			
Capitale Sociale	10	6.162	6.162
Azioni proprie (-)	10	(96)	(96)
Riserve	10	440	440
Utile (perdite) accumulati	10	2.428	1.950
<i>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</i>		<i>8.934</i>	<i>8.456</i>
<i>Interessi delle Minoranze</i>		<i>0</i>	<i>0</i>
Totale Patrimonio Netto Consolidato		8.934	8.456
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Finanziamenti (quota a M/L)	11	8.499	6.907
TFR e Fondi di quiescenza	12	881	861
Fondi rischi		0	0
Passività per imposte differite	13	110	237
Altre passività non correnti		0	0
Totale passività non correnti		9.490	8.005
PASSIVITA' CORRENTI			
Finanziamenti (quota a breve)	11-14	8.158	6.832
Debiti commerciali	15	16.040	15.022
Debiti tributari	16	422	322
Altre passività correnti	17	1.164	1.133
Totale passività correnti		25.784	23.309
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		44.208	39.770

Attività materiali: Si riporta di seguito schema riassuntivo dei saldi 2018 e 2019 delle attività materiali e diritti d'uso:

(DATI ESPRESSI IN MIGLIAIA DI EURO)

Saldo al 31/12/19	8.559
Saldo al 31/12/18	8.808
Variazione	(249)
Terreni	
Costo storico	1.047
Rivalutazioni	0
Svalutazioni	0
Saldo al 31/12/18	1.047
Acquisizioni	146
Cessioni	0
Saldo al 31/12/19	1.193
Fabbricati	
Costo (compresa rivalutazione 413/91 per 249 mila euro)	6.408
Ammortamenti esercizi precedenti	(3.625)
Saldo al 31/12/18	2.783
Acquisizioni/incrementi	273
Cessioni	-
Ammortamenti	(192)
Saldo al 31/12/19	2.864
Impianti e macchinari	
Costo storico	15.847
Ammortamenti esercizi precedenti	(11.009)
Saldo al 31/12/18	4.838
Incrementi	109
Cessioni lorde	(190)
Utilizzo fondi	189
Ammortamenti	(1.131)
Saldo al 31/12/19	3.815
Attrezzature industriali e commerciali	
Costo storico	511
Ammortamenti esercizi precedenti	(483)
Saldo al 31/12/18	28
Incrementi	4
Cessioni lorde	(88)
Utilizzo fondi	88
Ammortamenti	(12)
Saldo al 31/12/19	20

Altri beni	
Costo storico	1.133
Ammortamenti esercizi precedenti	(1.021)
Saldo al 31/12/18	112
Incrementi	72
Cessioni lorde	(273)
Utilizzo fondi	271
Ammortamenti	(29)
Saldo al 31/12/19	153

Diritti d'uso su immobili	
Saldo al 01/01/19	198
Incrementi	-
Estinzioni anticipate	(171)
Utilizzo fondi	-
Ammortamenti	(27)
Saldo al 31/12/19	0

Diritti d'uso su impianti e macchinari	
Saldo al 01/01/19	209
Incrementi	28
Estinzioni anticipate	-
Utilizzo fondi	-
Ammortamenti	(84)
Saldo al 31/12/19	153

Diritti d'uso su altri beni (automezzi)	
Saldo al 01/01/19	228
Incrementi	295
Estinzioni anticipate	-
Utilizzo fondi	-
Ammortamenti	(161)
Saldo al 31/12/19	362

Attività immateriali: Per effetto della cessione di ramo d'azienda ex PSFInteractive è stato azzerato l'avviamento ad essa correlato pari a 395 mila euro. Come previsto dall'IFRS 3, l'avviamento, in quanto bene immateriale a vita utile indefinita, non viene più ammortizzato sistematicamente, ma è soggetto al test di impairment. Poiché l'avviamento non genera flussi di cassa indipendenti, né può essere oggetto di autonoma cessione, le singole unità (società) a cui gli avviamenti fanno riferimento, sono state identificate come Cash Generating Unit (C.G.U.). Il valore contabile della CGU (carring value) riferito ai valori contabili consolidati al 31/12/2019, è riepilogato nella tabella seguente. I Valori sono indicati in migliaia di Euro:

Società	Quota di Partecipazione	Avviamento	Altre Attività Materiali e Immateriali	Valore in PSF della CGU al 31 12 2019
Linkonline S.r.l.	100%	691	70	1.123

Al 31 dicembre 2018 l'analisi di "impairment" è stata aggiornata e condotta da un esperto indipendente utilizzando i flussi finanziari desumibili dai piani economico-finanziari di durata quinquennale (2020-2024) approvati dal Consiglio di Amministrazione della Società controllata Linkonline S.r.l. in data 2 marzo 2020 e fondati su presupposti ragionevoli e sostenibili coerentemente con la migliore stima effettuabile. Per la CGU Sanfaustino Label S.r.l. non si è resa necessaria alcuna analisi di impairment, tenuto conto che il correlato valore di avviamento è stato già eliminato nel bilancio chiuso al 31/12/2012 in seguito ai risultati dell'impairment test. Alla data di chiusura del presente bilancio la verifica del valore recuperabile delle C.G.U. alle quali sono stati allocati gli

avviamenti è stata quindi effettuata confrontando il valore contabile di tali unità con il valore d'uso rappresentato dal valore attuale dei flussi finanziari futuri che si stima deriveranno dall'uso continuativo di un'attività e dalla dismissione della stessa al termine della sua vita utile. L'orizzonte temporale di proiezione dei flussi utilizzato da Poligrafica S. Faustino S.p.A. è pari agli anni di piano (2020-2024). I flussi di cassa previsti all'interno del citato arco temporale sono stati attualizzati al tasso del 9,7503%, al lordo delle imposte, corrispondente al costo medio ponderato del capitale (WACC). La società ha stimato, al termine dell'orizzonte temporale esplicito del piano, il terminal value rappresentativo dei flussi di cassa previsti oltre il periodo esplicito del piano come capitalizzazione perpetua del flusso di cassa dell'ultimo anno di piano (2024), determinando il rapporto tra quest'ultimo e un WACC tv del 11,9901% (prudenzialmente più elevato rispetto al WACC utilizzato per scontare i flussi di piano). Tenuto conto dei risultati conseguiti e dei risultati prevedibili sulle società controllate, dall'impairment test non sono emersi elementi tali da configurare perdite durature di valore. Gli ulteriori incrementi sui costi di sviluppo (74) e di software (47) accolgono in misura prevalente gli oneri sostenuti per la costruzione e implementazione delle piattaforme informatiche utilizzate anche nella gestione produttiva dei supporti grafici. Gli incrementi del periodo si riferiscono quindi ai costi esterni di implementazione di nuove tecnologie produttive e commerciali.

Partecipazioni ed altri crediti non correnti: le partecipazioni in altre imprese includono le quote di partecipazione nei consorzi Conai, Corepla e Comieco. I crediti verso altri oltre il breve termine sono costituiti da depositi cauzionali fornitori per 2 mila euro, per euro 16 mila crediti verso l'erario per istanze di rimborso, per 447 mila euro dai residui crediti a M/I termine vantati nei confronti di società terze a fronte di cessione di immobilizzazioni materiali, immateriali e/o di rami d'azienda con piani di pagamento rateizzati, oltre a riscoti attivi a lungo termine su transazioni commerciali.

Crediti per imposte anticipate e/o differite attive: la voce accoglie il beneficio futuro per perdite fiscali riportate. L'importo complessivo di tale componente è pari a Euro 1.177 migliaia ed è composto dal residuo contabile riferibile alla Capogruppo, ammontante a Euro 990 migliaia oltre all'importo di Euro 187 migliaia per la perdita fiscale conseguita nell'esercizio 2018 da Sanfaustino Label. La differenza di Euro 139 migliaia è per Euro 85 migliaia riferibile a rettifiche di consolidamento e il restante di Euro 54 migliaia a componenti residuali su riprese temporanee varie. Si noti che il beneficio fiscale futuro per il Gruppo presenta un differenziale positivo latente non iscritto per circa Euro 0,60 milioni a fronte di perdite fiscali riportate. Gli Amministratori ritengono di poter confermare la recuperabilità dell'importo iscritto tra le attività nel presente bilancio alla luce dell'imponibile fiscale prevedibile anche per gli esercizi a venire.

Rimanenze: la voce "Materie prime, sussidiarie e di consumo" comprende la carta nelle varie tipologie, gli inchiostri, le lastre e i materiali di consumo di minor rilevanza. La voce "Prodotti finiti e merci" comprende articoli di produzione interna esclusivamente su commessa oltre ad articoli di commercializzazione e altre merci da commercializzare della Linkonline S.r.l.. La voce "Prodotti in corso di lavorazione" comprende le lavorazioni su commessa non ancora completate al 31 dicembre.

Crediti commerciali: Il fondo svalutazione crediti complessivo è stato utilizzato nel corso dell'esercizio per Euro 61 migliaia e riadeguato per un importo complessivo di Euro 61 migliaia. Il saldo complessivamente accantonato dalle singole società è ritenuto congruo alla copertura di posizioni di dubbia realizzazione, comunque scarsamente significative. È altresì opportuno evidenziare che da ottobre 2017 una parte consistente dei crediti commerciali è coperta da polizze assicurative.

Altri crediti correnti: La componente più significativa iscritta tra i crediti vari è riferibile ad anticipi a fornitori.

Attività finanziarie non correnti: l'Emittente non ha attività finanziarie non immobilizzate.

Cassa e disponibilità liquide: il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data del 31 dicembre 2019. Per una completa valutazione delle dinamiche

finanziarie si rimanda al prospetto dei flussi di cassa.

Descrizione	31/12/19	31/12/18
- depositi bancari e postali	9.836	5.845
- assegni	-	-
- denaro e valori in cassa	4	6
	9.840	5.851

Patrimonio Netto: le voci che costituiscono il Patrimonio Netto possono essere così dettagliate:

Patrimonio netto	31/12/19	31/12/18
Capitale sociale	6.162	6.162
Riserva sovrapprezzo azioni	103	103
Riserva acquisto azioni proprie	96	96
Riserva di rivalutazione	241	241
Riserve	440	440
Azioni proprie	(96)	(96)
Riserva legale	227	225
Altre riserve e utili (perdite) portati a nuovo	1.705	1.284
Utile (perdita) di periodo	496	441
Utili (perdite) accumulati	2.428	1.950
Totale Patrimonio netto di Gruppo	8.934	8.456
Capitale e riserve di terzi	0	0
Utile (perdita) di periodo di terzi	0	0
Interessi delle minoranze	0	0
Totale Patrimonio netto	8.934	8.456

La riserva negativa sui derivati di copertura valutati al mark to market ammonta a Euro 34.000 (era negativa di Euro 16.000 alla fine dell'esercizio precedente).

Posizione Finanziaria Netta: di seguito si riporta il dettaglio della Posizione Finanziaria Netta consolidata dell'Emittente:

POSIZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA NETTA	31 Dic 19	31 Dic 18
<i>Euro (000)</i>		
DISPONIBILITA' LIQUIDE	9.840	5.851
DEBITI VERSO BANCHE A BREVE	(7.065)	(5.727)
DEBITI A BREVE VERSO ALTRI FINANZIATORI	(862)	(1.105)
DEBITI PER DIRITTI D'USO (A BREVE)	(231)	-
TOTALE POSIZIONE A BREVE (A)	1.682	(981)
DEBITO VERSO BANCHE. OLTRE IL BREVE TERMINE	(6.281)	(4.113)
DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI OLTRE IL B/T	(1.932)	(2.794)
DEBITI PER DIRITTI D'USO OLTRE IL B/T	(286)	-
TOTALE POSIZIONE A MEDIO/LUNGO TERMINE (B)	(8.499)	(6.907)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (A+B)	(6.817)	(7.888)

Nell'esercizio 2019 sono stati accesi 9 nuovi finanziamenti con istituti di credito per

complessivi Euro 9.340 migliaia. Nel corso dell'esercizio 2019 non è stato stipulato alcun nuovo contratto di locazione finanziaria né risultano ulteriori impegni già sottoscritti a tale riguardo. Il debito per diritti d'uso, in applicazione dal 1° gennaio 2019 sulla base dell'IFRS 16, riguarda numerosi contratti di noleggio (automezzi e attrezzature). Al netto degli effetti derivanti dall'applicazione di tale nuovo principio contabile, la posizione finanziaria netta comparata con la fine dell'esercizio precedente evidenzerebbe una ulteriore variazione migliorativa. Alla fine dell'esercizio sono in essere n. 8 contratti derivati di copertura tassi su finanziamenti bancari (5) e su Leasing finanziari (3). Gli effetti di *fair value* di tali derivati ammontano a complessivi Euro 34 migliaia (negativi) e sono stati iscritti tra le riserve di patrimonio netto al 31 dicembre 2019. Rispetto alla fine dell'esercizio precedente risulta una integrazione negativa di Euro 18 migliaia.

TFR e fondi di quiescenza: di seguito si riporta il dettaglio del TFR e fondi di quiescenza:

	Saldo al 31/12/19	881		
	Saldo al 31/12/18	861		
	Variazione	20		
Descrizione	Saldo al 31/12/18	Utilizzi/decr.	Incrementi	Saldo al 31/12/19
TFR	575	(75)	40	540
Fondo per ISC Agenti	286	(10)	65	341
	861	(85)	105	881

Debiti commerciali: di seguito si riporta il dettaglio dei Debiti commerciali consolidati dell'Emittente:

	Saldo al 31/12/19	16.040
	Saldo al 31/12/18	15.022
	Variazione	1.018
Descrizione	31/12/19	31/12/18
Verso fornitori:		
Italia	15.163	14.207
Area CEE	405	206
Area Extra-CEE	0	5
Verso clienti per merci da consegnare e acconti	472	604
Totale	16.040	15.022

Debiti tributari: di seguito si riporta il dettaglio dei debiti tributari dell'Emittente:

	Saldo al 31/12/19	422
	Saldo al 31/12/18	322
	Variazioni	100
Descrizione	31/12/19	31/12/18
IRPEF	305	312
IVA	78	9
Imposte IRES-IRAP	39	1
	422	322

Altre passività correnti: di seguito si riporta il dettaglio delle altre passività correnti:

Saldo al 31/12/19	1.164
Saldo al 31/12/18	1.133
Variatione	31

Descrizione	31/12/19	31/12/18
Verso istituti prev.li	382	377
Verso altri	663	682
Ratei e risconti passivi	119	74
	1.164	1.133

Di seguito si riporta il conto economico consolidato 2019/2018 dell'Emittente:

Descrizione	31/12/19	31/12/18	Var.
Ricavi e proventi operativi	53.537	48.342	5.195
Acquisti e variazione rimanenze	(32.480)	(28.901)	(3.579)
Servizi	(11.265)	(11.065)	(200)
Costi del personale	(4.809)	(4.601)	(208)
Costi interni capitalizzati	0	463	(463)
Altri costi e proventi operativi netti	(2.197)	(2.353)	156
EBITDA	2.786	1.885	901
Ammortamenti e altre rettifiche di valore	(1.896)	(1.202)	(694)
EBIT	890	683	207
Proventi e oneri finanziari netti	(169)	(132)	(37)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	721	551	170
Imposte	(225)	(110)	(115)
RISULTATO NETTO complessivo	496	441	55

I ricavi e proventi consolidati 2019 registrano una crescita del 10,75% rispetto al dato dell'esercizio precedente. Nonostante la maggiore incidenza dei consumi, i risparmi e le efficienze registrate su tutte le altre componenti dei costi operativi hanno avuto riflessi positivi sulla marginalità lorda (EBITDA) tenuto conto anche della mancanza di capitalizzazioni e degli effetti dell'applicazione dell'IFRS 16. Analogo riscontro positivo si registra sull'EBIT nonostante l'impatto dei significativi incrementi degli ammortamenti correlati ai recenti investimenti e all'applicazione del citato IFRS 16 sulle locazioni operative.

Di seguito si riporta il dettaglio dei ricavi e dei proventi operativi per settore di *business*:

Ricavi e proventi operativi	2019	%	2018	%
- Prodotti grafici	35.411	66,7	31.482	65,9
- Servizi di web agency	-		725	1,5
- Settore commerciale	17.649	33,3	15.600	32,6
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	53.060	100,0	47.807	100,0
- altri ricavi e proventi	406		282	
- contributi in conto esercizio	71		253	
Altri ricavi e proventi	477		535	
Totale ricavi e proventi operativi	53.537		48.342	

In ottemperanza agli adempimenti di trasparenza e pubblicità previsti ai sensi della Legge n. 124 del 4 agosto 2017 art. 1 commi 125-129, si precisa quanto segue: i contributi in conto esercizio sono costituiti da contributi per R&S Legge 232/2016 contabilizzati nell'esercizio 2019 per Euro 34 migliaia che verranno utilizzati con le modalità previste a compensazione di altri tributi nel corso

dell'esercizio 2020. Analogo contributo imputato a conto economico per Euro 232 migliaia nell'esercizio 2018 è stato interamente utilizzato in compensazione di altri tributi nel corso dell'esercizio 2019. Inoltre sono stati iscritti per competenza contributi Legge Sabatini per Euro 37 migliaia (riferiti ad un contributo totale di Euro 186 migliaia) commisurati agli interessi su un finanziamento pari a Euro 1.840 migliaia relativo ad un investimento. Gli stessi risultano tuttora da incassare dal Ministero dello Sviluppo Economico.

Di seguito si riporta il prospetto dei flussi di cassa consolidati 2019/2018 dell'Emittente:

PROSPETTO DEI FLUSSI DI CASSA - CONSOLIDATO		
(metodo indiretto)	2019	2018
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione operativa		
	Utile (perdita) dell'esercizio	496 441
Imposte sul reddito	225	110
Interessi passivi/(interessi attivi)	169	132
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(3)	(39)
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	887	644
Accantonamenti ai fondi	105	140
Ammortamenti delle immobilizzazioni (compresi diritti d'uso)	1.896	1.202
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nei CCN	2.001	1.342
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	2.888	1.986
Decremento/(incremento) delle rimanenze	-	(192)
Decremento/(incremento) dei crediti commerciali	(1.208)	301
Incremento/(decremento) dei debiti commerciali	1.018	171
Altre variazioni del capitale circolante netto	(120)	(271)
Variazioni del CCN	(310)	9
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	2.578	1.995
Interessi incassati/(pagati)	(169)	(139)
(Imposte sul reddito pagate)	(60)	(348)
Utilizzo dei fondi	(85)	(72)
Altre rettifiche	(314)	(559)
Flusso finanziario della gestione operativa (A)	2.264	1.436
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Attività materiali e diritti d'uso (Investimenti)	(1.561)	(3.988)
Prezzo di realizzo disinvestimenti e estinzione anticipata diritti d'uso	176	68
Attività immateriali (Investimenti)	(121)	(588)
Realizzo avviamento	395	-
Partecipazioni e altri crediti non correnti (Investimenti)	(64)	-
Prezzo di realizzo disinvestimenti	-	257
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(1.175)	(4.251)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Incremento (decr.) debiti a breve verso banche	68	(454)
Accensione finanziamenti e debiti per diritti d'uso	10.297	9.480
Rimborso finanziamenti e debiti per diritti d'uso	(7.447)	(6.086)
Mezzi di terzi	2.918	2.940
Cessione (acquisto) azioni proprie	-	(96)
Altre variazioni	(18)	(17)
Mezzi propri	(18)	(113)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	2.900	2.827
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (a ± b ± c)	3.989	12
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	5.851	5.839
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	9.840	5.851

Di seguito si riporta il prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato:

PATRIMONIO NETTO	31/12/17	Destinazione Risultato	Altri Movimenti	Risultato	31/12/18
Capitale sociale	6.162				6.162
Riserva sopraprezzo azioni	199		(96)		103
Riserva acq. az. Proprie	0		96		96
Azioni proprie	0		(96)		(96)
Riserve di rivalutazione	241				241
Riserva legale	216	9			225
Altre Riserve e ris. a nuovo	405	896	(17)		1.284
- Utile (perdita) dell'esercizio	905	(905)		441	441
Totale PN di gruppo	8.128	0	(113)	441	8.456
Capitale e riserve minoranze					
- Utile (perdita) minoranze					
Totale PN Minoranza	0	0	0	0	0
TOTALE CONSOLIDATO	8.128	0	(113)	441	8.456

PATRIMONIO NETTO	31/12/18	Destinazione Risultato	Altri Movimenti	Risultato	31/12/19
Capitale sociale	6.162				6.162
Riserva sopraprezzo azioni	103				103
Riserva acq. az. Proprie	96				96
Azioni proprie	(96)				(96)
Riserve di rivalutazione	241				241
Riserva legale	225	2			227
Altre Riserve e ris. a nuovo	1.284	439	(18)		1.705
- Utile (perdita) dell'esercizio	441	(441)		496	496
Totale PN di gruppo	8.456	0	(18)	496	8.934
Capitale e riserve minoranze					
- Utile (perdita) minoranze					
Totale PN Minoranza	0	0	0	0	0
TOTALE CONSOLIDATO	8.456	0	(18)	496	8.934

La variazione patrimoniale iscritta tra gli altri movimenti è relativa all'ulteriore differenziale negativo registrato alla fine dell'esercizio nel *fair value* dei contratti di copertura su finanziamenti bancari.

Di seguito si riporta il Conto Economico consolidato dell'Emittente al 30 giugno 2020:

Descrizione	30/06/20	%	30/06/19	%
Ricavi e proventi operativi	24.771	100,00	27.140	100,00
Acquisti e variazione rimanenze	(14.220)	(57,40)	(16.209)	(59,72)
Servizi	(5.669)	(22,89)	(5.628)	(20,74)
Costi del personale	(2.521)	(10,18)	(2.524)	(9,30)
Altri e proventi operativi netti	(938)	(3,79)	(1.005)	(3,70)
EBITDA	1.423	5,74	1.774	6,54
Ammortamenti	(997)	(4,02)	(956)	(3,52)
Rettifica di valore attività immateriali	-		-	
EBIT	426	1,72	818	3,02
Proventi e oneri finanziari netti	(110)	(0,44)	(83)	(0,31)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	316	1,28	735	2,71
Imposte	(93)	(0,38)	(185)	(0,68)
RISULTATO NETTO	223	0,90	550	2,03

I ricavi ed i proventi operativi nel primo semestre 2020 registrano una flessione del 8,73% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente attribuibile agli effetti del lockdown che hanno penalizzato i prodotti di commercializzazione e il settore promo-pubblicitario, a fronte di altre componenti assolutamente irrilevanti. Le vendite complessive (24.626) infatti sono parimenti diminuite del 8,81% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (27.005 nel 1° semestre 2019). Le vendite sui mercati esteri (quasi totalmente area euro) ammontano nel primo semestre 2020 a 3.752 migliaia (15,2% delle vendite) e registrano un incremento del 27,8% rispetto 1° semestre 2019

(2.936 migliaia pari al 10,9% delle vendite). La marginalità operativa lorda complessiva, tenuto anche conto degli effetti sopra citati, registra un decremento soprattutto per effetto della maggiore incidenza dei servizi e delle altre componenti di costi operativi pressoché fissi. Lo stesso effetto si ripercuote su tutti gli altri indicatori ed in particolare sulla flessione del risultato netto per maggiori ammortamenti e oneri finanziari correlati ai significativi investimenti effettuati. Il gruppo Poligrafica S. Faustino dall'esercizio 2008 opera sostanzialmente in due settori di attività, produzioni grafiche personalizzate e distribuzione di prodotti di consumo per l'informatica (attraverso Linkonline S.r.l.) Come già riportato, l'attività esercitata da PSFInteractive per i servizi di web agency è confluita nel 2019 nella Capogruppo a seguito della fusione per incorporazione perfezionata nel mese di novembre 2019. La stessa non viene quindi più indicata sia per l'irrelevanza sia per l'avvenuta cessione del ramo d'azienda nello stesso 2019. Al fine di rendere comparabile il dato dello stesso periodo dell'esercizio precedente sono stati parimenti aggregati nelle tabelle del settore grafico i dati rilevati nel 1° semestre 2019 nel settore communication web-agency di PsfInteractive in quanto comunque irrilevanti.

Di seguito si riporta il prospetto patrimoniale dell'Emittente al 30 giugno 2020:

<i>Euro (migliaia)</i>				
PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA		Note	30/06/20	31/12/19
ATTIVITA'				
ATTIVITA' NON CORRENTI				
Immobili, impianti e macchinari (compresi diritti d'uso)	1	8.642	8.559	
Attività immateriali	2	1.206	1.248	
Partecipazioni	3	3	3	
Altri crediti non correnti	3	362	465	
Attività fiscali differite	3	1.295	1.316	
Totale attività non correnti		11.508	11.591	
ATTIVITA' CORRENTI				
Rimanenze	4	3.834	3.362	
Crediti commerciali	4	15.205	17.854	
Crediti tributari	4	757	645	
Altri crediti correnti	4	870	916	
Attività finanziarie correnti		0	0	
Cassa e disponibilità liquide	4	10.524	9.840	
Totale attività correnti		31.190	32.617	
TOTALE ATTIVITA'		42.698	44.208	
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		30/06/20	31/12/19	
PATRIMONIO NETTO				
Capitale Sociale	5	6.162	6.162	
Riserve	5	610	440	
Azioni proprie (-)	5	(369)	(96)	
Utile (perdite) accumulati	5	2.435	2.428	
<i>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</i>	5	<i>8.838</i>	<i>8.934</i>	
<i>Interessi delle Minoranze</i>	5	<i>0</i>	<i>0</i>	
Totale Patrimonio Netto		8.838	8.934	
PASSIVITA' NON CORRENTI				
Finanziamenti	6	9.822	8.499	
TFR e altri Fondi	6	903	881	
Passività per imposte differite	6	181	110	
Altre passività non correnti		0	0	
Totale passività non correnti		10.906	9.490	
PASSIVITA' CORRENTI				
Finanziamenti	6-7	7.893	8.158	
Debiti commerciali	7	13.586	16.040	
Debiti tributari	7	280	422	
Altre passività correnti	7	1.195	1.164	
Totale passività correnti		22.954	25.784	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		42.698	44.208	

Di seguito si riporta il rendiconto finanziario consolidato dell'Emittente al 30 giugno 2020:

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (metodo indiretto)		
	30 giu 20	31 dic 19
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale		
	Utile (perdita) dell'esercizio	
	223	496
Imposte sul reddito	93	225
Interessi passivi/(interessi attivi)	110	169
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(1)	(3)
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	425	887
Accantonamenti ai fondi	59	105
Ammortamenti delle immobilizzazioni	997	1.896
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nei CCN	1.056	2.001
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	1.481	2.888
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(472)	-
Decremento/(incremento) dei crediti commerciali	2.649	(1.208)
Incremento/(decremento) dei debiti commerciali	(2.454)	1.018
Altre variazioni del capitale circolante netto	(163)	(120)
Variazioni del CCN	(440)	(310)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	1.041	2.578
Interessi incassati/(pagati)	(110)	(169)
(Imposte sul reddito pagate)	(14)	(60)
Utilizzo dei fondi	(38)	(85)
Altre rettifiche	(162)	(314)
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	879	2.264
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Attività materiali e diritti d'uso (Investimenti)	(960)	(1.561)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	1	176
Attività immateriali (Investimenti)	(78)	(121)
Realizzo avviamento		395
Partecipazioni e altri crediti non correnti (Incrementi)decrementi	103	(64)
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(934)	(1.175)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	(206)	68
Accensione finanziamenti e debiti per diritti d'uso	5.028	10.297
Rimborso finanziamenti e debiti per diritti d'uso	(3.764)	(7.447)
Mezzi di terzi	1.058	2.918
Cessione (acquisto) azioni proprie	(273)	-
Altre variazioni	(46)	(18)
Mezzi propri	(319)	(18)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	739	2.900
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (a ± b ± c)	684	3.989
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	9.840	5.851
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	10.524	9.840

Di seguito si riporta il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato dell'Emittente aggiornato al 30 giugno 2020:

PATRIMONIO NETTO	31/12/2018	Destinazione Risultato	Altri Movimenti	Risultato	31/12/2019
Capitale sociale	6.162				6.162
Riserva sovrapprezzo azioni	103				103
Riserva acq. az. Proprie	96				96
Azioni proprie	(96)				(96)
Riserve di rivalutazione	241				241
Riserva legale	225	2			227
Altre Riserve e ris. a nuovo	1.284	439	(18)		1.705
- Utile (perdita) dell'esercizio	441	(441)		496	496
Totale PN di gruppo	8.456	0	(18)	496	8.934
Capitale e riserve minoranze	0				0
- Utile (perdita) minoranze	0				0
Totale PN Minoranza	0	0	0	0	0
TOTALE	8.456	0	(18)	496	8.934

PATRIMONIO NETTO	31/12/2019	Destinazione risultato	Altri Movimenti	Risultato	30/06/2020
Capitale sociale	6.162				6.162
Riserva sovrapprezzo azioni	103		(103)		0
Riserva acq. az. Proprie	96		273		369
Azioni proprie	(96)		(273)		(369)
Riserve di rivalutazione	241				241
Riserva legale	227	3			230
Altre Riserve e ris. a nuovo (*)	1.705	493	(216)		1.982
- Utile (perdita) dell'esercizio	496	(496)		223	223
Totale PN di gruppo	8.934	0	(319)	223	8.838
Capitale e riserve minoranze	0				0
- Utile (perdita) minoranze	0				0
Totale PN Minoranza	0	0	0	0	0
TOTALE	8.934	0	(319)	223	8.838

Di seguito si riporta il Conto Economico consolidato totale e con dati progressivi incluso nel Resoconto intermedio di gestione dell'Emittente al 30 settembre 2020:

(importi in migliaia di Euro)	3°Trim. 20	2°Trim. 20	1° Trim. 20	3°Trim. 19	2°Trim. 19	1° Trim. 19
Ricavi vendite e prestazioni	12.196	10.766	13.860	13.002	13.330	13.675
Altri ricavi e proventi	55	55	90	69	76	59
Totale ricavi e proventi operativi	12.251	10.821	13.950	13.071	13.406	13.734
Acquisti e var. rimanenze	(7.082)	(6.376)	(7.844)	(7.966)	(8.142)	(8.067)
Servizi	(2.643)	(2.640)	(3.029)	(2.721)	(2.762)	(2.866)
Costi del personale	(1.065)	(1.241)	(1.280)	(1.058)	(1.271)	(1.253)
(meno) costi int. capitalizzati	0	0	0	0	0	0
Altri costi e (prov.) operativi	(445)	(263)	(675)	(509)	(443)	(562)
Totale costi operativi	(11.235)	(10.520)	(12.828)	(12.254)	(12.618)	(12.748)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	1.016	301	1.122	817	788	986
Ammortamenti, Rettifiche valore	(504)	(495)	(502)	(471)	(471)	(485)
Risultato operativo (EBIT)	512	(194)	620	346	317	501
Proventi e oneri finanziari netti	(65)	(56)	(54)	(44)	(44)	(39)
Risultato pre-tax	447	(250)	566	302	273	462

Dati progressivi di Conto Economico consolidato al 30 settembre 2020:

(importi in migliaia di Euro)	30/09/20	Peso %	30/09/19	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	36.822	100,00	40.007	100,00
Altri ricavi e proventi	200	0,54	204	0,51
Totale ricavi e proventi operativi	37.022	100,54	40.211	100,51
Acquisti e var. rimanenze	(21.302)	(57,85)	(24.175)	(60,43)
Servizi	(8.312)	(22,57)	(8.349)	(20,87)
Costi del personale	(3.586)	(9,74)	(3.582)	(8,95)
(meno) costi per lav. int. capitalizzati	-	-	-	-
Altri costi e (proventi) operativi netti	(1.383)	(3,75)	(1.514)	(3,78)
Totale costi operativi	(34.583)	(93,91)	(37.620)	(94,03)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	2.439	6,63	2.591	6,48
Ammortamenti,	(1.501)	(4,08)	(1.427)	(3,57)
Rettifiche valore avviamenti	-	-	-	-
Risultato operativo (EBIT)	938	2,55	1.164	2,91
Proventi e oneri finanziari netti	(175)	(0,48)	(127)	(0,32)
Risultato prima delle imposte	763	2,07	1.037	2,59

Il conto economico consolidato del 3° trimestre registra alcune variazioni sulle principali componenti di ricavo (vendite) ma soprattutto rilevanti variazioni sulle principali componenti di costo della gestione caratteristica che hanno contribuito ad un recupero di marginalità. In particolare, nonostante la diminuzione del 6,27% dei ricavi operativi complessivi (da 13.07 nel 3° trimestre 2019 a 12,25 milioni di euro, sul versante dei costi si registra una notevole diminuzione di incidenza dei consumi che unitamente ad efficienze su servizi e altri costi operativi hanno significativamente incrementato la marginalità lorda (EBITDA) sia in valore assoluto che in percentuale. Gli ammortamenti netti presentano variazioni in leggero incremento da 0,47 milioni a 0,50 milioni. L'EBIT (0,51 rispetto a 0,35 milioni) beneficia di tali dinamiche e della rinnovata marginalità. Rimane moderata l'incidenza degli oneri finanziari netti ancorché correlata all'incremento degli impegni finanziari a supporto degli investimenti. Il dato progressivo al 30 settembre 2020 delle vendite (Euro 36,82 milioni) registra un inevitabile decremento (pari al 8% circa) rispetto al dato progressivo dei primi 9 mesi del 2019 (Euro 40,01 milioni) in conseguenza alle difficoltà originatesi dall'emergenza Covid-19. L'EBITDA è pari ad euro 2,44 milioni in lieve diminuzione rispetto al dato registrato alla fine del 3° trimestre 2019 (Euro 2,59) milioni e registra comunque una buona tenuta in termini percentuali (6,63%) sul valore delle vendite. Tali risultati si riflettono anche sull'EBIT che si attesta ad euro 0,94 milioni rispetto a 1,16 milioni nei primi 9 mesi del 2019. Infine il risultato prima delle imposte è pari ad un utile di euro 0,76 milioni (rispetto a 1,04 milioni al 30 settembre 2019).

Di seguito si riporta lo Stato patrimoniale consolidato incluso nel Resoconto intermedio di gestione dell'Emittente al 30 settembre 2020:

(importi in migliaia di Euro)	30/09/20	30/06/20	31/12/19	30/09/19
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari e diritti d'uso	8.417	8.642	8.559	8.472
Attività immateriali	1.173	1.206	1.248	1.673
Partecipazioni e altre attività non correnti	1.630	1.681	1.784	1.785
Totale attività non correnti	11.220	11.529	11.591	11.930
Attività correnti				
Rimanenze	3.667	3.834	3.362	3.737
Crediti commerciali	14.583	15.205	17.854	17.261
Altre attività correnti	2.048	1.627	1.561	1.034
Cassa e disponibilità liquide	19.278	10.524	9.840	7.030
Totale attività correnti	39.576	31.190	32.617	29.062
TOTALE ATTIVITA'	50.796	42.719	44.208	40.992
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	6.162	6.162	6.162	6.162
Riserve	610	610	440	440
Azioni proprie (-)	-369	-369	-96	-96
Utili (perdite) accumulati (*)	2.975	2.527	2.428	2.965
Patrimonio netto di Gruppo	9.378	8.930	8.934	9.471
Minoranze (*)	0	0	0	0
Totale PATRIMONIO NETTO	9.378	8.930	8.934	9.471
Passività Non correnti				
Finanziamenti (quota a M/L termine)	18.439	9.822	8.499	6.568
Fondo TFR e altri fondi a M/L	927	903	881	871
Passività per imposte differite e altre passività non correnti	108	110	110	237
Totale passività non correnti	19.474	10.835	9.490	7.676
Passività correnti				
Finanziamenti (quota a breve)	6.957	7.893	8.158	7.366
Debiti commerciali	13.547	13.586	16.040	14.906
Debiti tributari	247	280	422	381
Altre passività correnti	1.193	1.195	1.164	1.192
Totale passività correnti	21.944	22.954	25.784	23.845
Totale PASSIVITA' e P.NETTO	50.796	42.719	44.208	40.992

*compreso il risultato infrannuale ante imposte, fatta eccezione per il 31 dicembre 2019 definitivo e al netto delle imposte

Di seguito si riporta la Posizione Finanziaria Netta consolidata al 30 settembre 2020:

(importi in migliaia di Euro)	30-Set-20	30-Giu-20	31-Dic-19	30-Set-19
DISPONIBILITA' LIQUIDE	19.278	10.524	9.840	7.030
FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE	(6.738)	(7.679)	(7.927)	(7.136)
DEBITO PER DIRITTI D'USO (a breve)	(219)	(214)	(231)	(230)
TOTALE POSIZIONE A BREVE	12.321	2.631	1.682	(336)
FINANZIAMENTI OLTRE IL B/T	(18.183)	(9.613)	(8.213)	(6.203)
DEBITO PER DIRITTI D'USO (a M/L)	(256)	(209)	(286)	(365)
TOTALE POSIZIONE A MEDIO/LUNGO	(18.439)	(9.822)	(8.499)	(6.568)
TOTALE POSIZIONE FINANZIARIA	(6.118)	(7.191)	(6.817)	(6.904)

La posizione finanziaria netta consolidata, che include debiti verso società di leasing pari ad Euro 2,11 milioni (di cui Euro 1,35 milioni a medio-lungo termine) e debiti su diritti d'uso per 0,48 milioni (di cui 0,26 milioni a medio lungo termine) presenta un saldo di indebitamento netto pari a Euro 6,12 milioni (era 7,19 milioni al 30/06/2020). Alla fine dell'esercizio precedente (31/12/2019) risultava un indebitamento complessivo netto pari ad Euro 6,82 milioni. Nel corso del 2020 sono stati ottenuti 10 nuovi finanziamenti bancari, per complessivi euro 14,5 milioni rimborsabili rispettivamente in 24 mesi (1,5 milioni) in 60 mesi (1 milione) e in 72 mesi (12 milioni) .E' opportuno precisare che l'Emittente si è avvalsa delle garanzie MCC a fronte delle norme agevolative specifiche per emergenza Covid-19.

Di seguito si riporta il prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato riportato nel Resoconto intermedio di gestione dell'Emittente al 30 settembre 2020:

Euro/000					
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	31/12/2019	Destinazione Risultato	Altri Movimenti	Risultato d'esercizio	30/09/2020
Capitale sociale	6.162				6.162
Riserva s. prezzo azioni	103		(103)		0
Riserva acq. Az. Proprie	96		273		369
Azioni proprie	(96)		(273)		(369)
Riserve di rivalutazione	241				241
Riserva legale	227	3			230
Altre Riserve e ris. a nuovo	1.705	493	(216)		1.982
Utile (perdita) periodo	496	(496)		763	763
TOTALE PN Gruppo	8.934	0	(319)	763	9.378
Capitale e riserve minoranze	0	0			0
Risultato delle minoranze	0	0			0
Totale PN Minoranze	0	0	0	0	0
TOTALE CONSOLIDATO	8.934	0	(319)	763	9.378

Di seguito si riporta il prospetto dei flussi di cassa consolidati (metodo indiretto) riportato nel Resoconto intermedio di gestione dell'Emittente al 30 settembre 2020:

	30 set 20	30 giu 20	31 dic 19
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale			
	Utile (perdita) dell'esercizio		
	763	316	496
Imposte sul reddito	-	-	225
Interessi passivi/(interessi attivi)	175	110	169
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(1)	(1)	(3)
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	937	425	887
Accantonamenti ai fondi	85	59	105
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.501	997	1.896
Altre rettifiche per elementi non monetari	-	-	-
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN	1.586	1.056	2.001
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	2.523	1.481	2.888
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(305)	(472)	-
Decremento/(incremento) dei crediti commerciali	3.271	2.649	(1.208)
Incremento/(decremento) dei debiti commerciali	(2.493)	(2.454)	1.018
Altre variazioni del capitale circolante netto	(609)	(163)	(120)
Variazioni del CCN	(136)	(440)	(310)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	2.387	1.041	2.578
Interessi incassati/(pagati)	(175)	(110)	(169)
(Imposte sul reddito pagate)	(24)	(14)	(60)
Utilizzo dei fondi	(41)	(38)	(85)
Altre rettifiche	(240)	(162)	(314)
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	2.147	879	2.264
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento			
Immobili, impianti e macchinari e diritti d'uso			
(Investimenti)	(1.180)	(960)	(1.561)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	1	1	176
Attività immateriali			
(Investimenti)	(104)	(78)	(121)
Realizzo avviamento	-	-	395
Partecipazioni e altri crediti non correnti			
(Incrementi)/decrementi	154	103	(64)
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(1.129)	(934)	(1.175)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento			
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	(288)	(206)	68
Accensione finanziamenti e debiti per diritti d'uso	14.647	5.028	10.297
Rimborso finanziamenti e debiti per diritti d'uso	(5.620)	(3.764)	(7.447)
Mezzi di terzi	8.739	1.058	2.918
Altre variazioni	(319)	(319)	(18)
Mezzi propri	(319)	(319)	(18)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	8.420	739	2.900
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (a ± b ± c)	9.438	684	3.989
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	9.840	9.840	5.851
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	19.278	10.524	9.840

B.2.7. Evoluzione prevedibile della gestione

In sede di redazione del Resoconto intermedio di gestione dell'Emittente al 30 settembre 2020, sono stati analizzati i principali rischi finanziari e operativi a cui è esposto PSF, al fine di rivalutare l'impatto degli effetti negativi derivanti dalla diffusione del Covid-19 e del conseguente blocco parziale delle attività. Come già rilevato, il lockdown ha infatti fortemente condizionato l'andamento dell'esercizio con particolare riguardo al primo e ancor più al secondo trimestre 2020. L'Emittente ritiene, quindi, che difficilmente possa esserci un'inversione di tendenza e un conseguente recupero nel volume d'affari. PSF è impegnata, quindi, a portare avanti gli investimenti programmati per una pianificazione di strategie commerciali maggiormente adeguate alla nuova situazione. Pur dovendo prudenzialmente ridimensionare i risultati attesi, l'Emittente confida di poter riconfermare un sostanziale equilibrio economico alla fine dell'esercizio in corso.

B.3. INTERMEDIARI

L'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, tramite sottoscrizione e consegna della apposita Scheda di Adesione, è Banca Profilo con sede legale in Milano, Via Cerva, 28, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA n. 09108700155, società appartenente al gruppo bancario che fa capo a Banca Profilo.

Presso la sede legale dell'Offerente, dell'Emittente e dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni sono disponibili il Documento di Offerta, la Scheda di Adesione, nonché, per la consultazione, i documenti indicati nella Sezione N del Documento di Offerta. Il Documento di Offerta è, altresì, messo a disposizione degli interessati sui siti internet dell'Offerente e dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, nonché con le ulteriori modalità indicate alla Sezione N del Documento di Offerta.

Le Schede di Adesione potranno pervenire all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni anche per il tramite degli Intermediari Depositari, come descritto nella Sezione F, Paragrafo F.1.2, del Documento di Offerta. Gli Intermediari Depositari raccoglieranno le Schede di Adesione, terranno in deposito le Azioni portate in adesione all'Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo dovuto agli Aderenti (secondo le modalità e i tempi indicati nella Sezione F del Documento di Offerta).

Alla Data di Pagamento del Corrispettivo, gli Intermediari Depositari trasferiranno le Azioni portate in adesione all'Offerta – per il tramite dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni – su di un deposito titoli intestato all'Offerente.

C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

C.1. STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia e ha a oggetto massime n. 519.992 Azioni, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 46,284% circa del capitale sociale dell'Emittente.

Le Azioni Oggetto dell'Offerta corrispondono alla totalità delle Azioni dedotte:

- i) le n. 540.588 Azioni di titolarità dei Soci Frigoli, pari al 48,117% del capitale sociale di PSF e corrispondenti al 64,921% dei diritti di voto nell'assemblea dei soci dell'Emittente, in applicazione del Voto Maggiorato, e
- ii) le n. 62.903 Azioni Proprie, pari al 5,599% del capitale sociale dell'Emittente.

A seguito della pubblicazione del presente Documento di Offerta nonché durante il Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, l'Offerente si riserva il diritto di acquistare ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta nei limiti di cui alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

Il numero delle Azioni Oggetto dell'Offerta potrà, quindi, risultare automaticamente ridotto per effetto degli ulteriori acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente (e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto) al di fuori dell'Offerta.

Tali acquisti saranno comunicati al mercato in osservanza della normativa applicabile.

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente è titolare di n. 62.903 proprie Azioni, pari al 5,599% del capitale sociale.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, warrant e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire Azioni o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitati.

C.2. STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI

L'Offerta non ha ad oggetto strumenti finanziari convertibili.

C.3. EVENTUALI COMUNICAZIONI O DOMANDE DI AUTORIZZAZIONE NECESSARIE AI FINI DELL'OFFERTA

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

D. STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA

D.1. NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DEL POSSESSO. INDICAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI IN RELAZIONE AI QUALI I SOGGETTI SUINDICATI POSSONO COMUNQUE ESERCITARE IL DIRITTO DI VOTO

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non direttamente o attraverso società controllate, fiduciarie o per interposta persona, Azioni o altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi come sottostante detti strumenti.

Alla Data del Documento di Offerta, i Soci Frigoli, soggetti che ai sensi del combinato disposto dell'art. 101-bis, comma 4-ter del TUF e dell'art. 44-quater del Regolamento Emittenti sono considerate Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente, sono collettivamente titolari di n. 540.588, Azioni rappresentative del 48,117% del capitale sociale dell'Emittente.

Ai sensi dell'art. 7 dello Statuto, è prevista l'assegnazione del Voto Maggiorato alle seguenti condizioni:

- i) il diritto di voto sia spettato al pieno proprietario per un periodo continuativo di almeno ventiquattro mesi;
- ii) la ricorrenza del presupposto sub i) sia attestata dall'iscrizione continuativa, per un periodo di almeno ventiquattro mesi, nell'elenco speciale degli aventi diritto al voto maggiorato (anche mediante apposita certificazione o comunicazione dell'intermediario).

A far data dall'11 luglio 2017, i Soci Frigoli beneficiano del voto maggiorato per l'intera partecipazione dagli stessi detenuta, a eccezione di n. 2.430 azioni di titolarità di Francesco Frigoli per le quali non è stata richiesta l'iscrizione nell'apposito elenco speciale.

D.2. CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI

Alla Data del Documento di Offerta, fatto salvo quanto di seguito indicato, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto, fatta eccezione per quanto di seguito indicato, non hanno stipulato contratti di pegno o di riporto, costituito diritti di usufrutto o assunto ulteriori impegni relativi agli strumenti finanziari dell'Emittente, direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

In data 26 novembre 2020, a garanzia del rimborso della linea di credito da erogarsi ai sensi del Contratto di Finanziamento, è stato concesso da parte dei Soci Frigoli a favore di Banca Profilo pegno su titoli di loro proprietà, ivi incluse le Azioni di loro titolarità.

D.3. STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO.

Alla Data del Documento di Offerta, i Soci Frigoli, Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente, sono collettivamente titolari di n. 540.588, Azioni rappresentative del 48,117% del capitale sociale dell'Emittente, pari al 64,921% dei diritti di voto nell'assemblea di PSF per effetto del Voto Maggiorato.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1. INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO E SUA DETERMINAZIONE

Il Corrispettivo offerto dell'Offerente per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta è pari a Euro 7,03 e sarà interamente versato in denaro alla Data di Pagamento (o, per le Azioni eventualmente portate in adesione durante la Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente. L'imposta sostitutiva delle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli Aderenti all'Offerta.

Si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, non è prevista alcuna distribuzione di riserve o dividendi straordinari tra la Data del Documento di Offerta e la Data di Pagamento (ovvero la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

Il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente attraverso valutazioni condotte autonomamente tenendo conto, tra l'altro, dei seguenti elementi:

- (i). il prezzo di quotazione del titolo dell'Emittente alla Data di Annuncio;
- (ii). il prezzo medio ponderato giornaliero delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali ovvero 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi precedenti alla Data di Annuncio; e
- (iii). limitata liquidità del titolo dell'Emittente in termini di scambi effettuati sul MTA.

Si precisa che, nella determinazione del Corrispettivo, non sono state ottenute e/o utilizzate perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

Si riporta nel seguito una breve descrizione dei principali criteri seguiti per la determinazione del Corrispettivo.

E.1.1. Prezzo di quotazione nel giorno antecedente l'annuncio dell'Offerta

Il 26 novembre 2020, ovvero la Data di Annuncio, il prezzo ufficiale delle Azioni è stato pari a Euro 5,74. Pertanto, il Corrispettivo incorpora un premio pari al 22,5% rispetto a tale quotazione.

E.1.2. Medie ponderate in diversi intervalli temporali

Nella tabella che segue sono riepilogati i prezzi medi ponderati giornalieri, calcolati sulla base dei prezzi ufficiali, nei diversi archi temporali prescelti (in termini di giorni di mercato aperto), con evidenza per ciascuno di essi dei premi impliciti nel Corrispettivo.

Periodo	Prezzo medio per azione ponderato	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per azione	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per azione (in % rispetto al prezzo medio)
26 novembre 2020	5,74	1,29	22,5
Media prezzi a 1 mese	5,86	1,17	20
Media prezzi a 3 mesi	5,77	1,26	21,9
Media prezzi a 6 mesi	5,73	1,30	22,6
Media prezzi a 12 mesi	6,59	0,44	6,67

E.2. CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA

L'Esborso Massimo pagabile in relazione all'Offerta in caso di adesione totalitaria da parte di

tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta sarà pari a Euro 3.655.543,76.

E.3. CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori relativi all'Emittente, con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018.

<i>in euro</i>		
	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Numero di azioni emesse	1.123.483	1.123.483
<i>-di cui azioni proprie</i>	15.819	15.819
Numero di azioni in circolazione	506.285	506.285
Utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte	721	551
<i>-per azione</i>	0,6	0,5
Risultato Netto	496	441
<i>-per azione</i>	0,4	0,4
Risultato Netto di Gruppo	496	441
<i>-per azione</i>	0,4	0,4
Dividendi	0	0
<i>-per azione</i>	0	0
Patrimonio Netto	8.934	8.456
<i>-per azione</i>	8,0	7,5
Patrimonio Netto di Gruppo	8.934	8.456
<i>-per azione</i>	8,0	7,5
Flusso di cassa netto generato dalle attività operative	2.264	1.436
<i>-per azione</i>	2,0	1,3
Flusso di cassa netto complessivo	3.989	0,0
<i>-per azione</i>	3,6	0,0

Il Corrispettivo è stato inoltre confrontato con i multipli di mercato di società quotate italiane e internazionali aventi delle caratteristiche simili all'Emittente come il settore di riferimento, le caratteristiche operative e la dimensione.

I multipli individuati sono l'EV/Sales e l'EV/EBITDA, come riportato nella tabella che segue. Tale scelta è motivata dalla maggiore significatività dell'utilizzo di tali parametri all'interno delle tradizionali metodologie di valutazione tipiche nel settore in oggetto in cui opera PSF. L'esclusione di altri parametri (quali, ad esempio, il P/E, il P/cash flow ed il P/Mezzi propri) è dovuta anche alla loro limitata applicabilità nel caso in oggetto a differenza dei multipli di seguito indicati che si ritengono gli unici significativi in ragione del settore in cui opera l'Emittente, nonché in ragione dei risultati dell'Emittente medesimo negli esercizi chiusi rispettivamente al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018.

	EV/Sales		EV/EBITDA	
	2018	2019	2018	2019
Poligrafica San Faustino S.p.A.*	0,33x	0,27x	8,37x	5,28x

*Si precisa che l'EV è stato calcolato utilizzando la seguente formula: (prezzo di offerta * numero totale di azioni) + posizione finanziaria netta dell'anno di riferimento

	EV/Sales		EV/EBITDA	
	2018	2019	2018	2019
Toppan Printing Co., Ltd.*	0,6x	0,5x	7,3x	6,4x
TEGNA Inc.	2,9x	2,7x	8,0x	7,6x
Solocal Group	1,2x	1,1x	5,5x	6,0x
De La Rue plc*	1,2x	0,9x	8,6x	3,7x
Valid Solucoes SA	1,1x	1,0x	8,4x	6,1x
RELX PLC	5,1x	5,6x	14,8x	16,1x
Zenrin Co., Ltd.	2,2x	2,7x	12,3x	14,2x
China South Publishing & Media Group Co., Ltd	1,1x	1,1x	6,7x	7,6x
Transcontinental Inc**	1,2x	1,1x	5,5x	5,2x
Informa Plc	5,3x	5,3x	17,1x	18,9x
Media	2,2x	2,2x	9,4x	9,2x

*Chiusura bilancio marzo

** Chiusura bilancio ottobre

Si specifica che, in assenza di società quotate italiane operanti nello stesso settore dell'Emittente e che possano ritenersi potenzialmente o parzialmente comparabili, i moltiplicatori dell'Emittente sono stati confrontati con gli analoghi moltiplicatori, calcolati sugli esercizi 2019 e 2018, relativi ad un campione di società quotate internazionali operanti in settori attigui o affini a quello dell'Emittente e ritenute potenzialmente comparabili, e in alcuni casi solo parzialmente comparabili.

E.4. MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI REGISTRATI DALLE AZIONI DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA DELLA COMUNICAZIONE DELL'OFFERENTE

La seguente tabella riporta le medie aritmetiche ponderate per i volumi giornalieri delle quotazioni ufficiali delle Azioni dell'Emittente registrate in ciascuno dei dodici mesi precedenti l'annuncio dell'Offerta.

Mese	Volumi complessivi	Controvalore complessivo in Euro	Prezzo medio per azione ponderato in Euro	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per azione (in % rispetto al prezzo medio)
26 Novembre 2019 – 29 Novembre 2019	40.633	311.675	7,67	(0,64)	(8,35)
Dicembre 2019	107.389	805.932	7,50	(0,47)	(6,33)
Gennaio 2020	124.267	940.910	7,57	(0,54)	(7,15)
Febbraio 2020	67.748	460.000	6,79	0,24	3,54
Marzo 2020	119.259	687.487	5,76	1,27	22,0
Aprile 2020	45.286	266.079	5,88	1,15	19,6
Maggio 2020	71.676	408.644	5,70	1,33	23,3
Giugno 2020	83.350	472.191	5,67	1,36	24,1
Luglio 2020	103.351	589.237	5,70	1,33	23,3
Agosto 2020	55.316	313.536	5,67	1,36	24,0
Settembre 2020	66.090	367.753	5,56	1,47	26,3
Ottobre 2020	114.497	673.509	5,88	1,15	24,1

2 novembre 2020 – 26 novembre 2020	97.239	566.498	5,83	1,20	20,7
Ultimi 12 mesi	1.096.101	6.863.457	6,26	0,77	12,3

Sono inoltre riportati nel grafico sottostante gli andamenti dei prezzi ufficiali delle Azioni dell'Emittente e dell'indice FTSE Italia All Share nell'intervallo di tempo tra il 26 novembre 2019 e il 4 dicembre 2020 (ovvero il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta).



Si segnala che il prezzo ufficiale delle Azioni il 4 Dicembre 2020, ovvero il Giorno di Borsa antecedente la Data del Documento di Offerta è stato pari a Euro 7,16 (Fonte: Bloomberg).

E.5. INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, durante l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 e l'esercizio in corso, l'Emittente non ha posto in essere alcuna operazione finanziaria che abbia comportato una valutazione delle Azioni.

E.6. INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SULLE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DELLE OPERAZIONI E DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI.

Negli ultimi dodici mesi l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita di Azioni.

F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI

F.1. MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA

F.1.1. Periodo di adesione

Il Periodo di Adesione all'Offerta avrà inizio alle 8.30 del 7 dicembre 2020 e terminerà alle 17.30 del 22 gennaio 2021 (estremi inclusi), salvo proroghe.

Il 22 gennaio 2021 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione, la data di chiusura dell'Offerta.

L'Offerente comunicherà eventuali modifiche dell'Offerta ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

Si segnala che, per applicazione su base volontaria dell'art. 40-bis, comma 1, lett. b), n. 2), del Regolamento Emittenti da parte dell'Offerente, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 Giorni di Borsa Aperta (e precisamente, salvo proroghe, per le sedute del 1, 2, 3, 4 e 5 febbraio 2021), qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (si veda la Sezione F, Paragrafo F.3, del Documento di Offerta), renda noto di aver acquistato almeno la metà delle Azioni Oggetto dell'Offerta (ossia, almeno n. 259.996 Azioni Oggetto dell'Offerta).

In tale ipotesi, il 5 febbraio 2021 rappresenterà, pertanto, la data di chiusura dell'Offerta.

Tuttavia, per effetto della richiamata disciplina di cui all'articolo 40-bis, comma 3 del Regolamento Emittenti la Riapertura dei Termini non avrà luogo:

- (i). nel caso in cui l'Offerente, almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, renda noto al mercato di aver acquistato almeno la metà delle Azioni Oggetto dell'Offerta (ossia, almeno 259.996 Azioni);
- (ii). nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (ossia pari a più del 90% del capitale sociale dell'Emittente), avendo l'Offerente dichiarato la propria intenzione di non ripristinare il flottante, ovvero del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF (ossia pari almeno al 95% del capitale sociale dell'Emittente); o
- (iii). le Azioni siano soggette a una o più offerte concorrenti.

F.1.2. Modalità e termini di adesione

Le adesioni nel corso del Periodo di Adesione o della Riapertura dei Termini da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili, con la conseguenza che, a seguito dell'adesione all'Offerta, non sarà possibile cedere o effettuare altri atti di disposizione delle Azioni stesse per tutto il periodo in cui esse resteranno vincolate al servizio dell'Offerta (salvo i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire ad offerte concorrenti).

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione e la consegna ad un Intermediario Incaricato di apposita scheda di adesione (la "**Scheda di Adesione**") debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito delle Azioni presso detto Intermediario Incaricato. Gli Azionisti dell'Emittente che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni ivi indicate presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della

Raccolta delle Adesioni entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione, ovvero, ove applicabile, entro e non oltre l'ultimo giorno dell'eventuale Riapertura dei Termini.

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli artt. 83-bis e seguenti del TUF, nonché dal Regolamento adottato con delibera CONSOB e Banca d'Italia del 22 febbraio 2008, come successivamente modificato e integrato

Coloro che intendono portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta devono essere titolari delle Azioni in forma dematerializzata, regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni al fine di aderire all'Offerta.

La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli, varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di Azioni all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni o al relativo Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette Azioni in depositi vincolati presso detti intermediari, a favore dell'Offerente.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico degli Azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione ovvero, ove applicabile, entro e non oltre l'ultimo giorno dell'eventuale Riapertura dei Termini.

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione sarà conferito mandato agli Intermediari Incaricati e all'eventuale Intermediario Depositario per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni all'Offerente, a carico del quale sarà il relativo costo.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali.

Per tutto il periodo in cui le Azioni risulteranno vincolate all'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento, ovvero, in caso di eventuale Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini, gli Aderenti all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali (ad esempio, diritto di opzione) e sociali (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni, che resteranno nella titolarità degli stessi Aderenti.

Le adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione o della Riapertura dei Termini da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'Aderente all'Offerta e da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. In particolare, le Azioni rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

L'efficacia dell'Offerta è soggetta alla Condizione di Efficacia indicata nella Sezione A, Paragrafo A.1 del Documento di Offerta.

F.2. TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI LE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA

Le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento (ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

Fino alla Data di Pagamento (ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, fino alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini), gli Azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla titolarità delle Azioni; tuttavia, gli Azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire, in tutto o in parte, le loro Azioni e, comunque, effettuare atti di disposizione (ivi inclusi pegni o altri gravami o vincoli) aventi ad oggetto le Azioni stesse, all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti. Nel corso del medesimo periodo, non saranno dovuti da parte dell'Offerente (o dalle Persone che Agiscono di Concerto) interessi sul Corrispettivo dell'Offerta.

F.3. COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AI RISULTATI DELL'OFFERTA

Durante il Periodo di Adesione e durante l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà su base giornaliera all'Offerente, i dati relativi alle adesioni pervenute nella giornata e alle Azioni complessivamente portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni Oggetto dell'Offerta.

L'Offerente provvederà alla pubblicazione giornaliera di tali dati mediante comunicato stampa.

Inoltre, qualora entro la Data di Pagamento ovvero entro la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini, l'Offerente o le Persone che Agiscono di Concerto, acquistino, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione entro la giornata al mercato mediante comunicato stampa.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente entro le 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, ovvero del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini, mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta

In occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, l'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF, nonché le informazioni relative al *Delisting*.

Nel caso in cui trovasse applicazione la Riapertura dei Termini:

- (i). i risultati provvisori dell'Offerta a esito della Riapertura dei Termini saranno comunicati al mercato entro la sera dell'ultimo giorno del periodo di Riapertura dei Termini (5 febbraio 2021, salvo proroghe) o comunque entro le 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini (8 febbraio 2021, salvo proroghe);
- (ii). i risultati definitivi complessivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente entro il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini (11 febbraio 2021, salvo proroghe). In tale occasione, l'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111

del TUF, nonché le informazioni relative al *Delisting*

F.4. MERCATO SUL QUALE È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni ed è promossa in Italia come meglio precisato nei seguenti paragrafi F.4.1 e F.4.2.

F.4.1. Italia

L'Offerta è promossa in Italia a parità di condizione a tutti gli Azionisti.

F.4.2. Altri Paesi

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti (ovvero rivolta a "U.S. Persons", come definite ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni), in Canada, Giappone e Australia nonché in qualsiasi altro paese diverso dall'Italia in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (collettivamente, gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copia del Documento di Offerta, o di parti dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) negli Altri Paesi. Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Il Documento di Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a "U.S. Persons" (come definite ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni) o a soggetti residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento potrà essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni del diritto locale di detti paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti e conformandosi alle disposizioni stesse prima dell'adesione all'Offerta.

F.5. DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni, salvo proroghe, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, il 29 gennaio 2021 (la "**Data di Pagamento**").

In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni che hanno formato oggetto di adesione durante la Riapertura dei Termini, salvo proroghe del Periodo di Adesione, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, ossia il 12 febbraio 2021 (la "**Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini**").

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento (ovvero, se applicabile, la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

F.6. MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in denaro. Il Corrispettivo sarà versato dall'Offerente sul conto indicato dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e da questi trasferito agli Intermediari Incaricati che trasferiranno i fondi agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti all'Offerta.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Incaricati. Resta ad esclusivo carico dei soggetti aderenti all'Offerta il rischio che gli Intermediari Incaricati o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

F.7. INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE

In relazione all'adesione all'Offerta, la legge regolatrice è la legge italiana e la giurisdizione competente è quella ordinaria italiana.

F.8. MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI NEL CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA

In caso di mancato avveramento della Condizione di Efficacia e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, e quindi di mancato perfezionamento dell'Offerta stessa, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite e immesse nuovamente nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a carico degli stessi, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al primo comunicato con cui sia stata dichiarata l'inefficacia dell'Offerta.

G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.1. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO RELATIVE ALL'OPERAZIONE

G.1.1. Modalità di finanziamento dell'Offerta

A copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni, e quindi pari all'Esborso Massimo, l'Offerente si avvarrà di un finanziamento concesso da Banca Profilo S.p.A. ("**Banca Profilo**") e sottoscritto in data 26 novembre 2020.

Ai sensi del Contratto di Finanziamento, Banca Profilo ha messo a disposizione dell'Offerente una linea di credito per un importo fino a Euro 3.655.543,76 da utilizzare, inter alia, per finanziare il Corrispettivo che l'Offerente dovrà pagare per l'acquisto delle Azioni Oggetto dell'Offerta. Il Contratto di Finanziamento prevede il rimborso integrale della somma pari a complessivi Euro 3.655.543,76 alla scadenza, ovvero entro il 26 gennaio 2022, con un interesse, da corrispondersi al termine, pari al 1,80% oltre a Euribor 3 mesi; è altresì previsto il rilascio di garanzie reali pignoratorie da parte dei Soci Frigoli a beneficio di Banca Profilo.

G.1.2. Garanzia di Esatto Adempimento

In data 26 novembre 2020, Banca Profilo ha rilasciato a favore dell'Offerente la Garanzia di Esatto Adempimento.

In forza della Garanzia di Esatto Adempimento, Banca Profilo ha assunto l'impegno irrevocabile e incondizionato a mettere a disposizione dell'Offerente una linea di credito pari a Euro 3.655.543,76, corrispondente all'Esborso Massimo, al fine di procedere all'acquisto delle Azioni oggetto dell'Offerta.

G.2. MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI ELABORATI DALL'OFFERENTE

G.2.1. Motivazioni dell'Offerta e programmi relativi alla gestione delle attività

L'Offerta è finalizzata ad acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, conseguentemente, a ottenere il *Delisting*. Pertanto – al verificarsi dei presupposti di cui all'art. 108, comma 2, del TUF – l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

L'Offerente ritiene che la quotazione sul MTA di PSF non abbia permesso di valorizzare adeguatamente il Gruppo. L'Offerente pertanto valuta necessario procedere ad una riorganizzazione dell'Emittente, finalizzata all'ulteriore rafforzamento dello stesso, operazione più facilmente perseguibile nello status di non quotata.

L'Offerente intende continuare a sostenere la crescita dell'Emittente, perseguendo strategie future finalizzate al rafforzamento del posizionamento competitivo del Gruppo, al fine di poter cogliere eventuali future opportunità di sviluppo e crescita in Italia e all'estero, nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del business nel medio-lungo periodo.

Con riferimento ai programmi futuri sulla gestione dell'Emittente, l'Offerente, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non prevede variazioni significative connesse all'impatto della pandemia COVID-19.

Il *Delisting* sarà ottenuto per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o attraverso l'esercizio del Diritto di Acquisto, qualora ne sussistano i relativi presupposti. Tuttavia, nel caso in cui il *Delisting* non venisse conseguito, l'Offerente intende comunque ottenere il *Delisting* tramite la Fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente o in altra società non quotata

controllata, direttamente o indirettamente, dall'Offerente, secondo quanto descritto al successivo Paragrafo G.2.4 del Documento di Offerta.

G.2.2. Investimenti futuri e fonti di finanziamento

Alla Data del Documento di Offerta, il consiglio di amministrazione dell'Offerente non ha preso alcuna decisione formale in merito a investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore industriale in cui l'Emittente stesso opera e fatte salve le piccole operazioni di combinazioni societarie volte al rafforzamento della presenza del Gruppo nei mercati in cui lo stesso attualmente opera.

G.2.3. Eventuali ristrutturazioni e fonti di finanziamento

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha pianificato né adottato alcuna decisione formale circa operazioni di ristrutturazione o riorganizzazione dell'attività dell'Emittente che potrebbero avere impatto sugli attuali livelli occupazionali e siti di lavoro in attività dell'Emittente.

G.2.4. Fusione

L'Offerente, nel caso in cui:

- (i). non fosse conseguito il *Delisting* e, pertanto, l'Emittente restasse quotato, intende proporre, nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento, ai competenti organi dell'Emittente di conseguire il *Delisting* mediante la Fusione; o
- (ii). fosse conseguito il *Delisting*, valuterà a propria discrezione la possibilità di realizzare la Fusione nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento o in diversa tempistica.

Alla Data del Documento di Offerta, nessun soggetto esercita il controllo sull'Emittente, ai sensi dell'art. 93 del TUF. Tuttavia la partecipazione complessiva dei Soci Frigoli ammonta al 48,117% del capitale sociale di PSF, corrispondente al 64,921% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea dell'Emittente in forza del Voto Maggiorato.

Nelle more del perfezionamento della Fusione o qualora la Fusione non avesse luogo, non si esclude che, alla luce dell'andamento economico e dell'attività operativa dell'Emittente, l'Offerente possa ricorrere all'utilizzo dei flussi finanziari derivanti dall'eventuale distribuzione di dividendi e/o di riserve disponibili (ove esistenti) – che saranno eventualmente deliberati da parte dell'Emittente a sua discrezione – per far fronte ai pagamenti relativi al Contratto di Finanziamento (per maggiori informazioni in merito ai termini e alle condizioni del Contratto di Finanziamento si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta).

Alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte nell'eventuale Fusione né alle relative modalità di esecuzione.

G.2.5. Fusione in assenza di Delisting

Come anticipato *supra*, nel caso in cui l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) non raggiungesse una soglia di partecipazione nell'Emittente superiore al 90% e quindi non fosse conseguito il *Delisting*, esso intende proporre, nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento, ai competenti organi dell'Emittente di conseguire il *Delisting* mediante la Fusione. Tuttavia, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte nell'eventuale Fusione né alle relative modalità di esecuzione

In tale scenario, agli Azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-quinquies del Codice Civile, in quanto essi – per effetto del concambio – riceverebbero azioni della società

incorporante non quotate su un mercato regolamentato.

Il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 3, del Codice Civile, facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata a deliberare la Fusione. Al riguardo si segnala che: (i) il valore di recesso, come sopra determinato, potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo; e (ii) gli Azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Nel caso la Fusione venisse perfezionata, l'indebitamento complessivo residuo gravante in capo alle società partecipanti alla Fusione confluirebbe nella società risultante dalla Fusione stessa. Pertanto, il patrimonio dell'Emittente costituirebbe fonte di rimborso del suddetto indebitamento e, di conseguenza, i titolari di Azioni dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta o esercitato il diritto di recesso, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello *ante* Fusione.

G.2.6. Fusione successiva al Delisting

Nel caso in cui sia stato conseguito il *Delisting*, l'Offerente valuterà, a propria discrezione, la possibilità di realizzare la Fusione nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento o in diversa tempistica.

Agli Azionisti dell'Emittente che: (i) rimanessero tali in caso di raggiungimento da parte dell'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) di una partecipazione compresa tra il 90% e il 95% del capitale sociale dell'Emittente, e (ii) non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione, spetterebbe il diritto di recesso esclusivamente al ricorrere di una delle fattispecie previste dall'art. 2437 del Codice Civile, fatta eccezione per i casi di cui all'art. 2437, comma 2, del Codice Civile. Il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso, ove previsto, sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

Al riguardo si segnala che il valore di recesso, come sopra determinato, potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo.

Nel caso in cui l'Offerente intendesse, a sua discrezione, dare esecuzione alla Fusione, l'indebitamento complessivo residuo gravante in capo alle società partecipanti alla Fusione confluirebbe nella società risultante dalla Fusione stessa. Pertanto, il patrimonio dell'Emittente costituirebbe fonte di rimborso del suddetto indebitamento e, di conseguenza, i titolari di Azioni dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta o esercitato l'eventuale diritto di recesso se previsto, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello ante-Fusione.

G.2.7. Modifiche previste nella composizione degli organi sociali

Alla Data del Documento di Offerta, non è stata presa alcuna decisione riguardo alla modifica della composizione degli organi sociali dell'Emittente.

G.2.8. Modifiche dello statuto sociale

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica o cambiamento da apportare all'attuale statuto sociale dell'Emittente.

Si segnala tuttavia che alcune modifiche potrebbero rendersi necessarie, se del caso, a seguito del *Delisting* delle azioni dell'Emittente al fine di adattare lo statuto sociale di PSF a quello di

una società con azioni non ammesse alle negoziazioni sul MTA e/o a seguito dell'eventuale Fusione.

G.3. RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE

Al termine dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, ove il flottante residuo delle Azioni fosse superiore al 10% ma inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, tale flottante potrebbe non essere ritenuto idoneo a soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di Borsa per il mantenimento dell'Emittente nel Segmento STAR del MTA, con conseguente possibile trasferimento dell'Emittente al MTA, secondo quanto previsto dall'articolo IA.4.2.2, comma 3, delle Istruzioni al Regolamento di Borsa. In caso di perdita della qualifica di "STAR", le Azioni potrebbero presentare un grado di liquidità minore rispetto a quello registrato alla Data del Documento di Offerta. Inoltre, l'Emittente non sarebbe più tenuto al rispetto dei particolari requisiti di trasparenza e corporate governance obbligatori per le sole società quotate sul Segmento STAR del MTA e potrebbe decidere, a sua discrezione, di non farne applicazione in via volontaria.

Ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, ove non ricorrano i presupposti di cui all'art. 108, comma 2, del TUF, non si può escludere che si verifichi una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

Inoltre, si precisa nuovamente che l'obiettivo dell'Offerta è acquisire l'intero capitale dell'Emittente e, in ogni caso, conseguire il *Delisting*, non ripristinando – al verificarsi dei presupposti di cui all'art. 108, comma 2, del TUF – un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

In tal caso, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o il *Delisting* delle Azioni ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa, atteso anche che l'Offerente, in presenza di scarsità di flottante, intende conseguire il *Delisting* e, pertanto, non porre in essere misure finalizzate a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle Azioni, non sussistendo al riguardo alcun obbligo in capo all'Offerente medesimo.

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto e incluse le Azioni Proprie) venisse complessivamente a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta nonché di acquisti eventualmente effettuati sul mercato, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto successivamente alla Data del Documento di Offerta al di fuori della medesima, ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non voler ricostituire un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni. Conseguentemente, al verificarsi della suddetta circostanza, l'Offerente procederà, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, all'acquisto delle restanti Azioni da ciascun azionista che ne faccia richiesta così come previsto dal suddetto articolo

Il corrispettivo per l'espletamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF.

L'Offerente indicherà nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. In tal caso, il Comunicato sui Risultati dell'Offerta conterrà indicazioni circa (i) il quantitativo delle Azioni residue (sia in termini di numero di Azioni sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica del *Delisting* delle Azioni.

Si precisa che a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto, Borsa Italiana – ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa – disporrà la revoca delle Azioni dalla

quotazione sul MTA a decorrere dal primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura volta ad adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, fatto salvo quanto previsto in relazione al Diritto di Acquisto. Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni saranno revocate dalla quotazione e gli Azionisti dell'Emittente che avranno deciso di non portare in adesione le loro Azioni e che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'articolo 108 del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Diversamente, nell'ipotesi in cui, a seguito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati sul mercato, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto successivamente alla Data del Documento di Offerta, entro il termine del Periodo di Adesione, ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini, nonché per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF – una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la sua intenzione di avvalersi del Diritto di Acquisto.

L'Offerente, ove ne ricorrano le condizioni, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF nei confronti degli Azionisti che ne facciano richiesta dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato secondo termini e modalità che saranno concordati con Borsa Italiana e CONSOB non appena possibile e, comunque, non oltre tre mesi dalla Data di Pagamento, depositando il controvalore complessivo del prezzo di acquisto per le rimanenti Azioni.

Il corrispettivo dovuto per le Azioni acquistate tramite l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF sarà determinato ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'art. 111 del TUF, ossia ad un prezzo pari al corrispettivo dell'Offerta.

L'Offerente renderà noto, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, il verificarsi o meno dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto. In caso positivo, in tale sede saranno altresì fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini sia di numero di azioni sia di valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta; e (iii) le modalità e la tempistica del *Delisting* delle Azioni dell'Emittente.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o il *Delisting* delle azioni dell'Emittente, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE

H.1. DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E DELLE OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI O ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA PUBBLICAZIONE DELL'OFFERTA, TRA I SUDETTI SOGGETTI, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE.

Fatto salvo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, non vi sono accordi od operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati conclusi, eseguiti o deliberati tra l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto e l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente, nei dodici mesi antecedenti la Data del Documento di Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

H.2. ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO, OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI

Alla Data del Documento di Offerta non vi sono accordi tra l'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto e gli altri Azionisti dell'Emittente (ovvero i suoi amministratori o sindaci) concernenti il diritto di voto, ovvero il trasferimento delle azioni dell'Emittente.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà i seguenti compensi, a titolo di commissioni inclusive di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione:

- (i). all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni una commissione pari a Euro 20.000 a titolo di *retainer fee*, oltre IVA se dovuta, per l'organizzazione e il coordinamento delle attività di raccolta delle adesioni all'Offerta e una commissione percentuale pari all'1% del controvalore delle azioni portate in adesione all'Offerta e acquistate dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta;
- (ii). a ciascuno degli Intermediari Incaricati:
 - a. una commissione pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni portate in adesione all'Offerta e acquistate dall'Offerente con un massimo di Euro 300 ad aderente; e
 - b. un diritto fisso pari a Euro 5 (cinque) per ciascuna Scheda di Adesione presentata.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari un ammontare pari al 50% delle commissioni di cui al precedente punto (ii)b che precede relative al controvalore delle Azioni portate in adesione per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero diritto fisso relativo alle Schede di Adesione dagli stessi presentate.

L. IPOTESI DI RIPARTO

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto totalitaria, non è prevista alcuna forma di riparto.

M. APPENDICI

M.1. COMUNICATO DELL'EMITTENTE CORREDATO DAL PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

Comunicato del Consiglio di Amministrazione di Poligrafica San Faustino S.p.A. in relazione all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da Campi S.r.l.

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco delle principali definizioni utilizzate nel presente Comunicato dell'Emittente. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale e viceversa.

Aderenti	Gli Azionisti dell'Emittente, persone fisiche o giuridiche, che abbiano conferito le Azioni in adesione all'Offerta.
Altri Paesi	Gli Stati Uniti d'America, il Canada, il Giappone, l'Australia nonché qualsiasi altro Paese in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente.
Azione o Azioni	Le azioni ordinarie di Poligrafica San Faustino S.p.A., prive dell'indicazione del valore nominale e aventi godimento regolare, sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-bis del TUF e quotate sul MTA, Segmento STAR (codice ISIN: IT0001352217).
Azione Oggetto dell'Offerta ovvero Azioni Oggetto dell'Offerta	Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le o parte delle) massime n. 519.992 Azioni, rappresentative del 46,284% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, equivalenti alla totalità delle Azioni in circolazione, dedotte le Azioni di titolarità dei Soci Frigoli e le Azioni Proprie. Il numero di Azioni Oggetto dell'Offerta potrebbe diminuire qualora, a seguito della pubblicazione del Documento di Offerta e durante il Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, l'Offerente e/o le Persone che Agiscono di Concerto acquistassero, direttamente e/o indirettamente, Azioni al di fuori dell'Offerta.
Azioni Proprie	Le n. 62.903 Azioni, pari al 5,599% del capitale sociale, di titolarità dell'Emittente alla Data del Documenti di Offerta.
Azionisti	I titolari delle Azioni a cui l'Offerta è rivolta a parità di condizioni.
Banca Finanziatrice	Banca Profilo S.p.A.
Banca Profilo	Banca Profilo S.p.A., con sede in Milano, via Cerva 28, 20122, Milano.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza Affari, 6.
Codice Civile o cod. civ.	Il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942, come successivamente integrato e modificato.
Codice di Autodisciplina	Il Codice di Autodisciplina delle Società Quotate redatto dal Comitato per la Corporate Governance di Borsa Italiana.
Collegio Sindacale	L'organo di controllo dell'Emittente
Comunicato dell'Emittente	Il comunicato dell'Emittente approvato (sulla base dell'applicazione volontaria dell'art. 103, comma 3 del TUF e art. 39 del Regolamento Emittenti) dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 4 dicembre 2020 e allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.1, comprensivo altresì del Parere degli Amministratori Indipendenti.
Comunicato sui Risultati	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà

dell'Offerta	pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, a cura dell'Offerente.
Comunicazione dell'Offerente	La comunicazione dell'Offerente avente a oggetto l'intenzione di promuovere l'Offerta e diffusa in data 26 novembre 2020.
Condizione di Efficacia	La condizione di efficacia dell'Offerta descritta alla Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta.
Consiglio di Amministrazione	L'organo amministrativo dell'Emittente.
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, via G.B. Martini, 3.
Contratto di Finanziamento	Il contratto di finanziamento sottoscritto in data 26 novembre 2020 tra l'Offerente e Banca Profilo.
Corrispettivo	L'importo unitario di Euro 7,03 che sarà pagato dall'Offerente agli Aderenti per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta, ovvero il giorno 5 dicembre 2020.
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni a favore dell'Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il giorno 29 gennaio 2021 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione), come indicato alla Sezione F, Paragrafo Errore. L'origine riferimento non è stata trovata. , del Documento di Offerta.
Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante l'eventuale periodo di Riapertura dei Termini, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà su dette Azioni a favore dell'Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini ovvero il giorno 12 febbraio 2021, come indicato alla Sezione F, Paragrafo Errore. L'origine riferimento non è stata trovata. , del Documento di Offerta.
Delisting	La revoca delle Azioni dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni ai sensi dell'art. 111 del TUF, nel caso in cui l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, anche per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, successivamente alla Data del Documento di Offerta ed entro il termine del Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione – incluse le Azioni Proprie – almeno pari al 95% del

	capitale sociale dell'Emittente.
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta.
Emittente ovvero PSF	Poligrafica San Faustino S.p.A., con sede in Castrezzato, via Valenca 15, iscritta al registro delle imprese di Brescia al n. 01251520175.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta pari a Euro 3.655.543,760, calcolato sulla base del Corrispettivo e assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta.
Fusione	L'eventuale fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (o in altra società non quotata controllata, direttamente o indirettamente, dall'Offerente).
Garanzia di Esatto Adempimento	La garanzia di esatto adempimento rilasciata il 26 novembre 2020, da Banca Profilo a favore dell'Offerente, come indicato alla Sezione A, Paragrafo Errore. L'origine riferimento non è stata trovata. e alla Sezione G, Paragrafo Errore. L'origine riferimento non è stata trovata. , del Documento di Offerta.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Gruppo PSF ovvero Gruppo	L'Emittente e le società direttamente e/o indirettamente controllate dalla stessa.
IFRS	Gli International Accounting Standards (IAS) e International Financial Reporting Standards (IFRS) adottati dall'Unione Europea nonché tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC).
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (a titolo esemplificativo banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio) presso i quali sono depositate di volta in volta le Azioni, nei termini specificati alla Sezione B, Paragrafo Errore. L'origine riferimento non è stata trovata. , del Documento di Offerta.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	Banca Profilo in qualità di soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta.
Mercato Telematico Azionario ovvero MTA	Il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, successivamente alla Data del Documento di Offerta ed entro il termine del Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai

	sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell'Emittente – incluse le Azioni Proprie – almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le Azioni non apportate all'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, successivamente alla Data del Documento di Offerta, una partecipazione complessiva – incluse le Azioni Proprie – superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo.
Offerente ovvero Campi	Campi S.r.l., società a responsabilità limitata con sede a Castrezzato, via Valenca 15, numero di iscrizione presso il registro delle imprese di Brescia, codice fiscale e P.IVA 04228490985.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente a oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta promossa dall'Offerente e descritta nel Documento di Offerta.
Parere degli Amministratori Indipendenti	Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo redatto dagli amministratori indipendenti dell'Emittente in data 3 dicembre 2020, per effetto dell'applicazione volontaria dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, allegato al Comunicato dell'Emittente all'Appendice M.1.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta corrispondente a 31 Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8.30 del 7 dicembre 2020 e avrà termine alle ore 17.30 del 22 gennaio 2021, estremi inclusi, salvo proroghe.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta per (i) l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e (ii) l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, concordata con CONSOB e Borsa Italiana ai sensi dell'art. 50-quinquies, comma 1, del Regolamento Emittenti.
Regolamento di Borsa	Il Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana, vigente alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	Il Regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, approvato con delibera CONSOB del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato.
Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione, per effetto dell'applicazione volontaria della disciplina di cui all'articolo 40-bis, comma 1, lettera b), n. 2), del Regolamento Emittenti, per cinque Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento e, pertanto, per le sedute del 1, 2, 3, 4 e 5 febbraio 2021, salvo proroghe del Periodo di Adesione.
Scheda di Adesione	La scheda di adesione che gli Aderenti dovranno sottoscrivere e consegnare a un Intermediario Incaricato, debitamente compilata in

	ogni sua parte, con contestuale deposito delle Azioni presso detto Intermediario Incaricato.
Segmento STAR	Il segmento "STAR" del mercato MTA.
Soci Frigoli o Persone che Agiscono di Concerto	Congiuntamente, le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis del TUF, ovvero i signori Francesco Frigoli, Giovanni Frigoli, Alberto Frigoli, Emilio Frigoli e Giuseppe Frigoli, come meglio specificato nella Sezione B, Paragrafo Errore. L'origine riferimento non è stata trovata. , del Documento di Offerta.
Soglia Minima per la Rinuncia	La soglia di partecipazione nel capitale sociale eccedente il 90% del capitale sociale dell'Emittente tenute in considerazione (i) le Azioni dei Soci Frigoli, (ii) le Azioni Proprie, oltre che (iii) le Azioni eventualmente acquistate al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile.
Statuto	Lo statuto sociale dell'Emittente approvato dall'assemblea degli Azionisti nel corso dell'adunanza del 13 aprile 2017.
TUF	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.
Voto Maggiorato	Il diritto, riconosciuto dall'art. 7 dello Statuto, che assegna un voto doppio ai titolari di Azioni alle seguenti condizioni: <ul style="list-style-type: none"> (i). il diritto di voto sia spettato al pieno proprietario per un periodo continuativo di almeno ventiquattro mesi; (ii). la ricorrenza del presupposto sub (i) sia attestata dall'iscrizione continuativa, per un periodo di almeno ventiquattro mesi, nell'elenco speciale degli aventi diritto al voto maggiorato (anche mediante apposita certificazione o comunicazione dell'intermediario).

Premessa

L'operazione consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'"**Offerta**") promossa da Campi S.r.l. (l'"**Offerente**") – anche in nome e per conto di Francesco Frigoli, Giovanni Frigoli, Alberto Frigoli, Emilio Frigoli e Giuseppe Frigoli (i "**Soci Frigoli**" o le "**Persone che Agiscono di Concerto**") – sulle azioni ordinarie (le "**Azioni**") di Poligrafica San Faustino S.p.A. (l'"**Emittente**" o "**PSF**"), società con azioni quotate sul Mercato Telematico Azionario ("**MTA**"), segmento STAR, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**").

1. PRINCIPALI TERMINI E CONDIZIONI DELL'OFFERTA

1.1. Presupposti dell'Offerta

L'Offerta è promossa su base volontaria dall'Offerente e ha per oggetto massime n. 519.992 Azioni, prive di valore nominale, con godimento regolare e pari a circa il 46,284% circa del capitale sociale dell'Emittente.

L'obiettivo dell'Offerta, alla luce delle motivazioni e dei programmi futuri relativi all'Emittente come meglio specificato alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta, è di acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, conseguire la revoca dalla quotazione sul mercato MTA delle azioni ordinarie dell'Emittente (il "**Delisting**").

1.2. Azioni oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha per oggetto massime n. 519.992 Azioni, pari a circa il 46,284% circa del capitale sociale dell'Emittente, corrispondenti alla totalità delle azioni di PSF in circolazione alla data di pubblicazione del documento di offerta ("**Data del Documento di Offerta**") dedotte le n. 540.588 Azioni detenute dai Soci Frigoli, pari a circa il 48,117% del capitale sociale dell'Emittente e le n. 62.903 azioni proprie di PSF, pari a circa il 5,599% del capitale sociale dell'Emittente (le "**Azioni Proprie**").

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo, in contanti, pari ad Euro 7,03 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta ed acquistata dall'Offerente (il "**Corrispettivo**" o "**Corrispettivo dell'Offerta**"). Per ulteriori dettagli in merito al Corrispettivo dell'Offerta si veda la Sezione E del Documento di Offerta.

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo di Azioni oggetto dell'Offerta (pari a n. 519.992, corrispondenti a circa il 46,284% del capitale sociale dell'Emittente) è pari a Euro 3.655.543,76 (l'"**Esborso Massimo**").

Altri termini e condizioni dell'Offerta

L'efficacia dell'Offerta è subordinata alla circostanza che le adesioni all'Offerta siano tali da consentire all'Offerente e ai Soci Frigoli di detenere, computando anche le Azioni di titolarità dei Soci Frigoli e le Azioni Proprie, un numero minimo di Azioni dell'Emittente rappresentative del 95% del capitale sociale dell'Emittente (la "**Condizione di Efficacia**"). L'Offerente e i Soci Frigoli hanno individuato la soglia di adesione all'Offerta di cui al paragrafo precedente in base alla propria volontà di effettuare un investimento significativo nelle azioni PSF, nonché, di acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e addivenire al Delisting dell'Emittente.

Si segnala, inoltre, che l'Offerente si riserva la facoltà, qualora dovesse riscontrare che la Condizione di Efficacia non si sia verificata al termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), di comunicare la propria eventuale rinuncia, in tutto o in parte, a suo insindacabile giudizio, a tale Condizione di Efficacia e conseguentemente la propria intenzione a procedere, in tal caso, con l'acquisto di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta nonostante si tratti di un quantitativo di Azioni inferiore a quello sopra indicato. In particolare, tenuto conto degli obiettivi dell'Offerta e dei programmi futuri dell'Offerente in relazione a PSF, l'Offerente si riserva di rinunciare alla Condizione di Efficacia nel caso in cui vengano portate in adesione all'Offerta un numero di Azioni che, sommate alle (i) Azioni dei Soci Frigoli, (ii) Azioni

Proprie, oltre che (iii) Azioni eventualmente acquistate al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile, eccedano il 90% del capitale sociale dell'Emittente (la "**Soglia Minima per la Rinuncia**").

L'Offerta non è soggetta ad autorizzazione da parte di alcuna Autorità.

1.3. Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento relative all'operazione

A copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni, e quindi pari all'Esborso Massimo, l'Offerente si avvarrà di un finanziamento concesso da Banca Profilo S.p.A. ("**Banca Profilo**") e sottoscritto in data 26 novembre 2020.

Ai sensi del Contratto di Finanziamento, Banca Profilo ha messo a disposizione dell'Offerente una linea di credito per un importo fino a Euro 3.655.543,76 da utilizzare, inter alia, per finanziare il Corrispettivo che l'Offerente dovrà pagare per l'acquisto delle Azioni Oggetto dell'Offerta.

In data 26 novembre 2020, Banca Profilo ha rilasciato a favore dell'Offerente la Garanzia di Esatto Adempimento.

1.4. Possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni

L'avvertenza A.13 del Documento di Offerta illustra, come di seguito riportato, i possibili scenari gli azionisti di PSF in caso di adesione o mancata adesione all'Offerta.

1.4.1. In caso di perfezionamento dell'Offerta

Adesione all'Offerta

In caso di avveramento della Condizione di Efficacia (ovvero in caso di rinuncia da parte dell'Offerente, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto), purché si sia raggiunta la Soglia Minima per la Rinuncia e, quindi, si perfezioni l'Offerta, gli azionisti che avranno aderito all'Offerta riceveranno Euro 7,03 per ogni Azione portata in adesione.

Fino alla Data di Pagamento, gli azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla proprietà delle azioni portate in adesione all'Offerta; tuttavia, gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le loro azioni portate in adesione, all'infuori dell'adesione a eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari.

Si precisa infine che, essendo l'Offerta un'offerta pubblica di acquisto totalitaria, non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

Mancata adesione all'Offerta

In caso di mancata adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, gli azionisti dell'Emittente si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti.

Raggiungimento da parte dell'Offerente, congiuntamente ai Soci Frigoli e incluse le Azioni Proprie, di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

In tale scenario, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta e gli Azionisti che non avessero aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire la titolarità delle Azioni da essi detenute in capo all'Offerente e, per

l'effetto, riceveranno per ogni Azione da essi detenuta un corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF.

Si fa presente che per procedere alla Procedura Congiunta, l'Offerente dovrà sottoporre a CONSOB, ai fini della sua approvazione, un documento informativo della procedura ai sensi del quale sarà adempiuto tale obbligo. Congiuntamente all'approvazione del predetto documento, verrà stabilito il corrispettivo per l'espletamento della Procedura Congiunta da determinarsi ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o il Delisting, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Raggiungimento da parte dell'Offerente, congiuntamente ai Soci Frigoli e incluse le Azioni Proprie, di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini

In tale scenario, l'Offerente, una volta rinunciata, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, la Condizione di Efficacia, non volendo ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, sarà soggetto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. Gli Azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta avranno diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Si fa presente che per procedere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente dovrà sottoporre a CONSOB, ai fini della sua approvazione, un documento informativo della procedura di obbligo di acquisto ai sensi del quale sarà adempiuto tale obbligo. Congiuntamente all'approvazione del predetto documento, verrà stabilito il corrispettivo per l'espletamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, da determinarsi ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF.

Ove gli Azionisti non aderenti all'Offerta non avessero inteso avvalersi del diritto di richiedere all'Offerente di procedere all'acquisto delle loro Azioni, in seguito alla revoca della quotazione disposta da parte di Borsa Italiana a norma dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, si ritroveranno, quindi, titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

In aggiunta a quanto precede, si segnala che, in tale scenario, l'Offerente valuterà, a propria discrezione, la possibilità di realizzare la Fusione nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento o in diversa tempistica.

Al riguardo, come descritto al Paragrafo A.4 e alla Sezione G, Paragrafo G.2.4 del Documento di Offerta, si segnala che:

- (i). agli Azionisti dell'Emittente che: (i) rimanessero tali in caso di raggiungimento da parte dell'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto e computate le Azioni Proprie) di una partecipazione compresa tra il 90% e il 95% del capitale sociale dell'Emittente, e (ii) non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione, spetterebbe il diritto di recesso esclusivamente al ricorrere di una delle fattispecie previste dall'art. 2437 del Codice Civile, fatta eccezione per i casi di cui all'art. 2437, comma 2, del Codice Civile, come previsto dall'art. 6 dello Statuto;
- (ii). il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso, ove previsto, sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni; e

- (iii). il valore di recesso, come sopra determinato, potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo.

Mancato raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale e scarsità del flottante a seguito dell'Offerta

In tale scenario, gli Azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta resterebbero titolari di Azioni (quotate). L'Offerente ha dichiarato che in tal caso intende proporre, nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento, ai competenti organi dell'Emittente di conseguire il Delisting mediante la Fusione.

Al riguardo, il Paragrafo A.4 e la Sezione G, Paragrafo G.2.4 del Documento di Offerta segnalano che:

- (i). agli Azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-quinquies del Codice Civile, in quanto essi – per effetto del concambio – riceverebbero azioni della società incorporante non quotate su un mercato regolamentato; e
- (ii). il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 3, del Codice Civile, facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata a deliberare la Fusione
- (iii). il valore di recesso, come sopra determinato, potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo.

1.4.2. Scenari in caso di mancato perfezionamento dell'Offerta a causa del mancato avveramento della Condizione di Efficacia senza rinuncia alla stessa da parte dell'Offerente

In caso di mancato avveramento della Condizione di Efficacia dell'Offerta e mancato esercizio da parte dell'Offerente (anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto) della facoltà di rinunziarvi, e quindi, di mancato perfezionamento dell'Offerta, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al comunicato con cui sarà reso noto il mancato avveramento della Condizione di Efficacia e la mancata rinuncia della stessa da parte dell'Offerente, come specificato alla Sezione F, Paragrafo **Errore. L'origine riferimento non è stata trovata.**, del Documento di Offerta. Inoltre, in tale caso gli azionisti dell'Emittente si potrebbero trovare di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti:

Scarsità di flottante

Nel caso in cui, anche tenuto conto di eventuali acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione da parte dell'Offerente e/o delle Persone che Agiscono di Concerto, si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca delle Azioni dell'Emittente dalla quotazione ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa.

Qualora tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non intendono porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle Azioni, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile.

In caso di revoca delle Azioni dell'Emittente dalla quotazione ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa, i titolari di tali Azioni saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

Operazioni a seguito dell'Offerta

Qualora, in ragione del mancato avveramento della Condizione di Efficacia dell'Offerta e del mancato esercizio da parte dell'Offerente (anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto) della facoltà di rinunziarvi non ricorrendo i presupposti per la Soglia Minima per la Rinuncia, e quindi, del mancato perfezionamento dell'Offerta, le azioni ordinarie dell'Emittente non venissero revocate dalla quotazione e, pertanto, il Delisting non fosse conseguito, l'Offerente potrebbe comunque proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente di perseguire il Delisting mediante la Fusione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, ovvero mediante le altre ipotesi di Fusione sopra indicate, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non è stata assunta alcuna decisione da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione. Nell'ipotesi in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione in assenza di revoca dalla quotazione delle Azioni, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-quinquies del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 3, del Codice Civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso.

Pertanto, a seguito di un'ipotetica Fusione, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

2. COMUNICATO DELL'EMITTENTE

In ragione del fatto che il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo della Azioni Oggetto dell'Offerta, sarà pari ad Euro 3.655.543,760, è inferiore alla soglia di Euro 8 milioni di cui al combinato disposto degli articoli 100, comma 1, lett. c) del TUF e dell'art. 34-ter, comma 1, Regolamento Emittenti, il Documento d'Offerta non sarà oggetto di approvazione da parte di CONSOB e non troveranno applicazione diretta le norme in tema di offerta al pubblico di acquisto e scambio di cui al TUF e al Regolamento Emittenti. Tuttavia, per volontà dell'Emittente, oltre che per richiesta dell'Offerente, si ritiene opportuno far rinvio volontario alla disciplina di svolgimento dell'offerta, applicandola in tutte le sue disposizioni al fine di operare secondo i migliori standard di mercato per operazioni simili. In ragione di ciò, seppur l'art. 103, comma 3, TUF e art. 39 del Regolamento Emittenti non siano direttamente applicabili all'Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha ritenuto opportuno di adeguarsi approvando e diffondendo il presente comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta, oltre che la propria valutazione sulla medesima.

Inoltre, in ragione del fatto che i Soci Frigoli detengono congiuntamente il 48,117% del capitale sociale di PSF, l'Emittente ha altresì ritenuto opportuno fare applicazione, in via volontaria, delle disposizioni di cui all'art. 39-bis, comma 1, lett. a), n. 1 del Regolamento Emittenti, pertanto, prima dell'approvazione del presente comunicato, ha richiesto la redazione di un parere motivato da parte di amministratori, in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3, del TUF. Tale parere, contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo è stato fornito in data odierna dagli amministratori indipendenti Dott. Carlo Alberto Carnevale Maffè e dott. Alberto Piantoni, mentre il terzo amministratore indipendente, dott. Andrea Collalti, ha ritenuto opportuno astenersi in ragione del fatto che è titolare di n. 60.791 azioni di PSF.

Il Consiglio di Amministrazione del 4 dicembre 2020, acquisito il parere degli amministratori indipendenti e dell'Esperto Indipendente, si è riunito per esaminare l'Offerta e udire la presentazione dell'Esperto Indipendente, unitamente alle conclusioni dello stesso, nonché per deliberare in merito all'approvazione del presente comunicato contenente, tra l'altro, la valutazione motivata del Consiglio di Amministrazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo.

Poiché l'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità (collettivamente, gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e Internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo, il presente comunicato non è in alcun modo volto a ottemperare a normative diverse da quella italiana, né può essere in alcun modo valutato, interpretato o utilizzato alla luce o in applicazione di qualsiasi diversa normativa.

Si evidenzia che le considerazioni del Consiglio di Amministrazione sono altresì basate sul Documento di Offerta, da cui sono tratte anche le citazioni e i riferimenti riportati nel presente comunicato.

3. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

3.1. Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e specificazione degli interessi rilevanti ai sensi degli artt. 2391 del Codice Civile e 39, comma 1, lett. b, del Regolamento Emittenti

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla data del presente comunicato è composto da dodici membri ed è stato nominato nel corso dell'assemblea del 18 aprile 2019.

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione del 4 dicembre 2020, in occasione della quale è stata esaminata l'Offerta e approvato il presente comunicato, hanno partecipato – di persona o in audioconferenza – i seguenti amministratori:

- (i) Alberto Frigoli, Presidente;
- (ii) Giuseppe Frigoli;
- (iii) Francesco Frigoli;
- (iv) Emilio Frigoli;
- (v) Giovanni Frigoli;
- (vi) Maristella Pedrinelli;
- (vii) Francesca Cropelli;
- (viii) Ilaria Frigoli;
- (ix) Elisa Frigoli;
- (x) Alberto Piantoni;
- (xi) Carlo Alberto Carnevale Maffè;
- (xii) Andrea Collalti.

Hanno altresì partecipato alla riunione – di persona o in audioconferenza – il Presidente del Collegio Sindacale Francesco Curone e i sindaci effettivi Umberto Bisesti e Mariagrazia Bisesti.

I componenti del Consiglio di Amministrazione di seguito indicati hanno dato notizia di essere portatori di interesse proprio in relazione all'Offerta, ai sensi dell'art. 2391 del Codice Civile e art. 39, comma 1, lett. b, del Regolamento Emittenti, per le ragioni di seguito indicate:

- (i) Alberto Frigoli, detiene il 9,596% del capitale sociale dell'Emittente, pari al 12,98% dei diritti di voto, è titolare del 20% del capitale sociale, e ricopre la carica di consigliere di amministrazione, dell'Offerente;
- (ii) Giuseppe Frigoli detiene il 9,535% del capitale sociale dell'Emittente, pari al 12,89% dei diritti di voto, è titolare del 20% del capitale sociale, e ricopre la carica di consigliere di amministrazione,

dell'Offerente;

- (iii) Emilio Frigoli detiene il 9,585% del capitale sociale dell'Emittente, pari al 12,96% dei diritti di voto, è titolare del 20% del capitale sociale, e ricopre la carica di consigliere di amministrazione, dell'Offerente;
- (iv) Francesco Frigoli detiene il 9,796% del capitale sociale dell'Emittente, pari al 13,10% dei diritti di voto, è titolare del 20% del capitale sociale, e ricopre la carica di consigliere di amministrazione, dell'Offerente;
- (v) Giovani Frigoli detiene il 9,605% del capitale sociale dell'Emittente, pari al 12,99% dei diritti di voto, è titolare del 20% del capitale sociale, e ricopre la carica di consigliere di amministrazione, dell'Offerente;
- (vi) Andrea Collalti detiene il 5,423% del capitale sociale dell'Emittente, pari al 3,658% dei diritti di voto.

Come sopra indicato, i Soci Frigoli sono altresì Persone che Agiscono di Concerto.

3.2. Indicazione in merito alla partecipazione dei consiglieri di amministrazione dell'Emittente alle trattative per la definizione dell'Operazione

L'Offerta è promossa dall'Offerente anche in nome e per conto dei Soci Frigoli, tutti consiglieri di amministrazione dell'Emittente.

3.3. Documentazione esaminata

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, nell'esprimere la propria valutazione in merito all'Offerta, ai fini del presente comunicato ha:

- (i) tenuto conto della relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2019 e del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2020;
- (ii) esaminato i comunicati stampa aventi a oggetto l'Offerta;
- (iii) esaminato la bozza del Documento di Offerta trasmessa dall'Offerente;
- (iv) esaminato il parere degli amministratori indipendenti e il parere dell'Esperto Indipendente.

Ai fini della propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione non si è avvalso di ulteriori pareri di esperti indipendenti o di documenti di valutazione diversi da quelli sopra elencati.

3.4. Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato, con undici voti favorevoli e con la sola astensione del Dott. Andrea Collalti, il presente comunicato nella riunione del 4 dicembre 2020, conferendo mandato all'amministratore Giuseppe Frigoli, con facoltà di subdelega, per procedere alla pubblicazione e, se del caso, apportare allo stesso le modifiche e le integrazioni che venissero richieste dall'autorità competente, ovvero per effettuare aggiornamenti che si rendessero necessari in ragione della variazione delle informazioni esposte nel presente documento, ovvero qualsivoglia modifica di natura non sostanziale che si rendesse opportuna.

4. Dati ed elementi utili per l'apprezzamento dell'Offerta

Il presente comunicato è pubblicato congiuntamente al Documento di Offerta e diffuso come allegato allo stesso, d'intesa con l'Offerente.

Per una completa e analitica conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta, nonché delle informazioni in merito ai soggetti partecipanti all'Offerta, si rinvia al contenuto del Documento di Offerta e alla ulteriore documentazione resa disponibile sul sito internet dell'Emittente, all'indirizzo investor.psf.com. In particolare, si segnalano i seguenti paragrafi del Documento di Offerta:

- (i) Sezione A – Avvertenze;
- (ii) Sezione B, paragrafo B.1 – Informazioni relative all'Offerente;
- (iii) Sezione B, paragrafo B.2.8 – Andamento recente e prospettive;
- (iv) Sezione C, paragrafo C.1 – Categoria e quantità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e relative quantità;
- (v) Sezione D, paragrafo D.1 – Numero e categorie di strumenti finanziari emessi dall'Emittente posseduti, direttamente e indirettamente, dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con la specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto;
- (vi) Sezione E – Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e sua giustificazione;
- (vii) Sezione F – Modalità e termini di adesione all'Offerta, date e modalità di pagamento del corrispettivo e di restituzione dei titoli oggetto dell'Offerta;
- (viii) Sezione G – Modalità di finanziamento, garanzie di esatto adempimento e programmi futuri dell'Offerente;

5. Valutazioni del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in merito all'Offerta

5.1. Motivazione dell'Offerta

L'Offerta è finalizzata ad acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, conseguentemente, a ottenere il Delisting. Pertanto – al verificarsi dei presupposti di cui all'art. 108, comma 2, del TUF – l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

L'Offerente ritiene che la quotazione sul MTA di PSF non abbia permesso di valorizzare adeguatamente il Gruppo. L'Offerente pertanto valuta necessario procedere ad una riorganizzazione dell'Emittente, finalizzata all'ulteriore rafforzamento dello stesso, operazione più facilmente perseguibile nello status di non quotata.

L'Offerente intende continuare a sostenere la crescita dell'Emittente, perseguendo strategie future finalizzate al rafforzamento del posizionamento competitivo del Gruppo, al fine di poter cogliere eventuali future opportunità di sviluppo e crescita in Italia e all'estero, nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del business nel medio-lungo periodo.

Con riferimento ai programmi futuri sulla gestione dell'Emittente, l'Offerente, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non prevede variazioni significative connesse all'impatto della pandemia COVID-19.

Il Delisting sarà ottenuto per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o attraverso l'esercizio del Diritto di Acquisto, qualora ne sussistano i relativi presupposti. Tuttavia, nel caso in cui il Delisting non venisse conseguito, l'Offerente intende comunque ottenere il Delisting tramite la Fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente o in altra società non quotata controllata, direttamente o indirettamente, dall'Offerente, secondo quanto descritto al successivo Paragrafo G.2.4 del Documento di Offerta.

L'Offerente, nel caso in cui:

- (i). non fosse conseguito il Delisting e, pertanto, l'Emittente restasse quotato, intende proporre, nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento, ai competenti organi dell'Emittente di conseguire il Delisting mediante la Fusione; o
- (ii). fosse conseguito il Delisting, valuterà a propria discrezione la possibilità di realizzare la Fusione nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento o in diversa tempistica.

Alla Data del Documento di Offerta, nessun soggetto esercita il controllo sull'Emittente, ai sensi dell'art. 93 del TUF. Tuttavia la partecipazione complessiva dei Soci Frigoli ammonta al 48,117% del capitale sociale di PSF, corrispondente al 64,921% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea dell'Emittente in forza del Voto Maggiorato.

Nelle more del perfezionamento della Fusione o qualora la Fusione non avesse luogo, non si esclude che, alla luce dell'andamento economico e dell'attività operativa dell'Emittente, l'Offerente possa ricorrere all'utilizzo dei flussi finanziari derivanti dall'eventuale distribuzione di dividendi e/o di riserve disponibili (ove esistenti) – che saranno eventualmente deliberati da parte dell'Emittente a sua discrezione – per far fronte ai pagamenti relativi al Contratto di Finanziamento (per maggiori informazioni in merito ai termini e alle condizioni del Contratto di Finanziamento si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta).

Alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte nell'eventuale Fusione né alle relative modalità di esecuzione.

5.2. Programmi elaborati dall'Offerente

Investimenti futuri e fonti di finanziamento

L'Offerente, per quanto dichiarato sino alla data del presente Comunicato, non ha preso alcuna decisione formale in merito a investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore industriale in cui l'Emittente stesso opera e fatte salve le piccole operazioni di combinazioni societarie volte al rafforzamento della presenza del Gruppo nei mercati in cui lo stesso attualmente opera..

Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni

Alla data del presente Comunicato l'Offerente non ha pianificato né adottato alcuna decisione formale circa operazioni di ristrutturazione o riorganizzazione dell'attività dell'Emittente che potrebbero avere impatto sugli attuali livelli occupazionali e siti di lavoro in attività dell'Emittente..

6. Valutazioni del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in merito alla congruità del Corrispettivo

6.1. Parere degli amministratori indipendenti

In ragione del fatto che i Soci Frigoli detengono congiuntamente il 48,117% del capitale sociale di PSF, l'Emittente ha ritenuto opportuno fare applicazione, in via volontaria, delle disposizioni di cui all'art. 39-bis, comma 1, lett. a), n. 1 del Regolamento Emittenti; pertanto, prima dell'approvazione del presente comunicato, ha richiesto la redazione di un parere motivato da parte di amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3, del TUF. Tale parere, contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo è stato fornito in data odierna dagli amministratori indipendenti Dott. Carlo Alberto Carnevale Maffè e dott. Alberto Piantoni, mentre il terzo amministratore indipendente, dott. Andrea Collalti, ha ritenuto opportuno astenersi in ragione del fatto che è titolare di n. 60.791 azioni di PSF.

6.2. Parere dell'Esperto Indipendente

Il Consiglio di Amministrazione, nel corso della riunione del 27 novembre 2020, ha deliberato di avvalersi dell'Esperto Indipendente, di cui al precedente paragrafo 4.1, anche al fine di esprimere le valutazioni di propria competenza ai fini della stesura del presente comunicato.

Ambromobiliare S.p.A. svolto la propria analisi in maniera autonoma e ha reso, a beneficio del Consiglio di Amministrazione, il proprio parere in data 3 dicembre 2020.

Il parere dell'Esperto Indipendente, rilasciato in data 3 dicembre 2020, è allegato al presente comunicato quale Allegato A.

Metodologie di valutazione adottate dall'Esperto Indipendente

Ai fini della redazione del Parere, Ambromobiliare ha utilizzato documenti ed informazioni di pubblico dominio di fonte PSF, quali:

- tutti i documenti accessibili e scaricabili nella sezione "Governance" del sito dell'Emittente, quali ad esempio lo Statuto della società stessa o la composizione dell'azionariato attuale;
- tutti i documenti accessibili e scaricabili nella sezione "Investor Relations" del sito di PSF, quali ad esempio i bilanci consolidati di PSF per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017, 2018 e 2019, la relazione semestrale consolidata di PSF al 30 giugno 2020, il resoconto intermedio di gestione di PSF al 31 marzo 2020 e 30 settembre 2020;
- il comunicato stampa di PSF relativo all'Offerta pubblicato in data 26 novembre 2020 accessibile e scaricabile nella sezione "Offerta pubblica acquisto Campi S.r.l." del sito dell'Emittente;

Ambromobiliare ha inoltre avuto accesso alla bozza del Documento d'Offerta, nella sua versione del 3 dicembre 2020, così come trasmesso dall'Offerente e al budget 2020 di PSF così come trasmesso dall'Emittente.

Inoltre, sono state effettuate sessioni di approfondimento con il management di PSF ai fini dell'ottenimento di ulteriori dati e informazioni utili per l'emissione del Parere.

Ai fini della redazione del Parere, Ambromobiliare ha inoltre utilizzato documenti ed informazioni di pubblico dominio di fonti terze, quali:

- le ricerche degli analisti che seguono il titolo e il piano industriale 2020-2022 contenuto nella ricerca dell'analista pubblicata da Integrae SIM S.p.A. in data 16 novembre 2020;

Sono stati infine utilizzati dati e informazioni pubblicamente disponibili e, in particolare, dati e informazioni raccolti attraverso Borsa Italiana e Bloomberg relativi a PSF e a selezionate società quotate che Ambromobiliare ha ritenuto rilevanti tenuto conto della finalità del Parere. Ambromobiliare non ha compiuto alcuna verifica sulle tematiche di natura fiscale, legale, regolamentare e contabile relative all'Emittente.

Principali difficoltà incontrate nella determinazione della congruità del Corrispettivo

Ai fini del Parere emesso da Ambromobiliare, quest'ultima segnala le seguenti limitazioni e difficoltà:

- l'attuale situazione macroeconomica è affetta dall'epidemia da Covid-19; la stima sull'evoluzione di tali impatti in futuro risulta un elemento di difficile valutazione;
- i dati budget non 2020 di PSF non sono stati sottoposti ad approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione;
- alla data di comunicazione della promozione dell'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria, 26 novembre 2020, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente non ha approvato alcun piano industriale, pertanto si è preso in considerazione il piano industriale contenuto nella ricerca dell'analista al 16 novembre 2020;

- il business plan dell’analista è sviluppato sino al 2022, pertanto copre un orizzonte temporale di soli 3 esercizi;
- l’Emittente è limitatamente comparabile con altre società quotate similari, in considerazione del differente mix di business e del differente profilo economico-finanziario. Nell’attuale contesto di mercato inoltre, caratterizzato dagli effetti anche sui mercati azionari dell’emergenza dovuta al Covid-19, la significatività dei multipli di Borsa è ulteriormente impattata, da un lato, dall’elevata volatilità dei corsi di Borsa e, dall’altro, dalla limitata disponibilità di stime aggiornate per tenere conte degli impatti della crisi sui fondamentali delle società quotate ritenute comparabili, su cui si basano gli stessi multipli di Borsa;
- la valutazione basata sui fondamentali dipende, in particolare, dalla stima del tasso utilizzato ai fini dell’attualizzazione dei flussi di cassa futuri, che rappresenta un elemento di ulteriore difficoltà di valutazione considerato il contesto macroeconomico attuale legato al Covid-19.

Considerazioni valutative e metodologie di valutazione adottate

Ambromobiliare segnala che secondo la migliore prassi valutativa, le valutazioni effettuate ai fini del Parere sono state condotte in ottica c.d. *stand-alone*, ossia in ipotesi di autonomia operativa dell’Emittente ed ignorando l’impatto di eventuali sinergie e/o costi straordinari derivanti dall’Offerta ovvero gli impatti fiscali, contabili, finanziari e/o operativi dell’Offerta sull’Emittente. L’analisi è stata inoltre condotta considerando l’Emittente in ipotesi di continuità aziendale, senza sostanziali mutamenti di gestione né di struttura aziendale.

Ambromobiliare rende noto che in linea con quanto previsto della miglior prassi valutativa a livello nazionale ed internazionale, nella determinazione del Parere, alla tipologia di attività e ai mercati di riferimento in cui l’Emittente opera e alle limitazioni e difficoltà sopra esposte, di aver adottato i seguenti metodi di valutazione:

- la metodologia dei multipli di Borsa di società quotate comparabili (“Multipli di Borsa”), basata sull’analisi delle quotazioni di Borsa di società comparabili, raffrontate a determinati parametri economici attesi delle stesse, sulla base delle stime di consensus degli analisti finanziari. La scelta dei multipli avviene generalmente in base alle caratteristiche del settore nel quale la società da valutare opera: nel caso di specie, è stato quindi utilizzata la media dei multipli:

- enterprise value / earnings before interest, taxes, depreciation and amortization (EV/EBITDA)*,
- enterprise value / earnings before interest and taxes (EV/EBIT)*,
- price / earnings (P/E)*.

I multipli selezionati sono stati applicati con riferimento al 2020.

- la metodologia del Discounted Cash Flow (“DCF”), che determina il valore del capitale economico scontando i flussi di cassa c.d. unlevered prospettici della società ad un dato costo medio ponderato del capitale (“WACC”), al netto della posizione finanziaria netta. Tale metodo è riconosciuto dalla dottrina e dalla prassi come il metodo più analitico, in grado di recepire le proiezioni economico-finanziarie dell’Emittente.

- la metodologia delle quotazioni di mercato (“Prezzi di Mercato”), secondo cui il valore di una società è determinato sulla base della capitalizzazione dei relativi titoli negoziati sui mercati regolamentati durante diversi orizzonti temporali precedenti all’annuncio dell’Operazione. Nel caso specifico, si è ritenuto opportuno applicare tale metodologia adottando i seguenti criteri:

- utilizzo di medie aritmetiche dei prezzi ufficiali ponderate per i volumi;
- utilizzo di medie aritmetiche semplici dei prezzi ufficiali;

□ utilizzo di periodi di riferimento di 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi antecedenti il 26 novembre 2020, la data dell'annuncio dell'Offerta.

Sintesi dei risultati

L'applicazione del metodo dei Multipli di Borsa ha riportato un valore per azione di PSF pari a €6,058; l'applicazione del metodo dei Prezzi di Mercato ha riportato i seguenti valori per azione di PSF:

Poligrafica San Faustino		
dati in Euro	media ponderata	media semplice
Prezzi di Borsa a 12 mesi	6,267	6,092
Prezzi di Borsa a 6 mesi	5,733	5,640
Prezzi di Borsa a 3 mesi	5,777	5,636
Prezzi di Borsa a 1 mese	5,927	5,844

Infine l'applicazione del metodo DCF ha riportato un valore per azione di PSF pari a €7,025.

Sulla base delle analisi valutative sopra descritte e delle considerazioni sopra riportate, Ambromobiliare ritiene che il Corrispettivo pari a Euro 7,03 riconosciuto nell'ambito dell'Offerta sia congruo da un punto di vista finanziario.

6.3. Congruità del Corrispettivo e parere dell'Esperto Indipendente

Al fine di valutare la congruità del Corrispettivo il Consiglio di Amministrazione ha analizzato i contenuti e le conclusioni del parere dell'Esperto Indipendente, condividendo metodo, assunzioni e considerazioni conclusive del medesimo. In particolare, il Consiglio di Amministrazione ritiene che l'impostazione metodologica seguita sia coerente con la prassi di mercato e idonea a condurre l'attività valutativa richiesta.

7. Informazioni sui fatti di rilievo non indicati nella relazione finanziaria semestrale

Si rinvia ai comunicati pubblicati sul sito *internet* dell'Emittente.

8. Andamento recente e prospettive dell'Emittente non riportate nel Documento di Offerta

Non ci sono aggiornamenti relativi all'andamento recente o alle prospettive dell'Emittente ulteriori o diversi rispetto a quanto indicato nel Documento di Offerta.

9. Valutazione degli effetti che l'eventuale successo dell'Offerta sugli interessi dell'Emittente nonché sull'occupazione e sulla localizzazione dei siti produttivi

L'eventuale successo dell'Offerta non comporterà ricadute negative sull'occupazione né sulla localizzazione dei siti produttivi, in totale continuità con l'attuale management.

10. Conclusioni del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione di PSF nel corso della riunione del 4 dicembre 2020, con undici voti favorevoli e con la sola astensione del Dott. Andrea Collalti, ha approvato il presente comunicato.

Nella medesima seduta, il Consiglio di Amministrazione ha preso atto di quanto indicato nel Documento di Offerta e nel parere degli amministratori indipendenti e dell'Esperto Indipendente.

In particolare il Consiglio di Amministrazione ritiene l'impostazione metodologica contenuta nel parere dell'Esperto Indipendente coerente con la prassi professionale e di mercato, nonché idonea a consentire lo svolgimento dell'attività valutativa.

Alla luce delle predette considerazioni, in Consiglio di Amministrazione, con undici voti favorevoli e con la sola astensione del Dott. Andrea Collalti, ha ritenuto che il Corrispettivo sia congruo da un punto di vista finanziario.

Resta fermo in ogni caso che: (i) il presente comunicato non intende in alcun modo sostituire il Documento di Offerta o qualunque altro documento relativo all'Offerta di competenza e responsabilità dell'Offerente e diffuso dal medesimo, non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta, né sostituisce la necessità che ogni singolo soggetto svolta la propria personale valutazione in relazione all'adesione all'Offerta e a ogni altra operazione che concerne l'Emittente e gli strumenti finanziari emessi dallo stesso, sulla base di quanto rappresentato dall'Offerente nel Documento di Offerta; (ii) la convenienza economica circa l'adesione all'Offerta dovrà essere valutata autonomamente dal singolo titolare di azioni dell'Emittente tenuto conto dell'andamento del mercato relativo alle stesse durante il Periodo di Adesione, delle proprie strategie di investimento e delle caratteristiche della partecipazione dal medesimo detenuta.

Castrezzato, 4 dicembre 2020

* * *

Allegato 1: Parere dell'Esperto Indipendente.

Allegato 2: Parere degli amministratori indipendenti

Spett.le
POLIGRAFICA S. FAUSTINO S.p.A.
Via Valenca, 15
I - 25030 Castrezzato (Bs)

Alla c.a. del Consiglio di Amministrazione

Milano, 3 dicembre 2020

Oggetto: Fairness opinion sulla congruità dal punto di vista finanziario del corrispettivo dell'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente ad oggetto n. 519.992 azioni ordinarie di Poligrafica San Faustino S.p.A. promossa da Campi S.r.l.

Egregi Consiglieri,

In data 26 novembre 2020 Campi S.r.l. (l'“**Offerente**”), ha comunicato la decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria (l'“**Offerta**”) finalizzata: (i) ad acquisire la totalità delle azioni ordinarie (le “Azioni”) di Poligrafica S. Faustino S.p.A. (“**PSF**” o l'“**Emittente**” o la “**Società**”) in circolazione, pari a complessive n. 519.992 azioni ordinarie dell'Emittente rappresentative del 46,28% del capitale sociale dell'Emittente (le “**Azioni Oggetto dell'Offerta**”), a fronte di un corrispettivo in denaro pari a Euro 7,03 per ciascuna Azione (il “**Corrispettivo**”); e (ii) a ottenere la revoca dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario - Segmento STAR, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“**Borsa Italiana**”) delle Azioni (il “**Delisting**”).

Gli amministratori dell'Emittente (i “**Beneficiari**”), ai sensi dell'articolo 39 bis del Regolamento Emittenti, hanno richiesto a Ambromobiliare S.p.A. (“**Ambromobiliare**” o “**Ambro**”) un parere in merito alla congruità da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo per i possessori delle azioni oggetto dell'Offerta (il “**Parere**”). Il Parere è fornito ai sensi ed è soggetto ai termini della lettera di incarico sottoscritta tra l'Emittente ed Ambromobiliare in data 27 novembre 2020 (la “**Lettera di Incarico**”).

Ambromobiliare opera in qualità di consulente finanziario dell'Emittente e pertanto non ha fornito e non fornisce alcuna prestazione consulenziale, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, contabile, legale, fiscale, attuariale, industriale e ambientale. Ambromobiliare riceverà ai sensi della lettera di incarico una remunerazione non condizionata al completamento dell'Offerta.



Il presente Parere non è finalizzato ad un'analisi di merito dell'Offerta e degli effetti e delle prospettive che dalla stessa possono derivare per la Società né costituisce una raccomandazione circa l'opportunità di aderire o meno all'Offerta.

Il presente Parere non è indirizzato a nessun altro soggetto diverso dai Beneficiari e, pertanto, nessun altro soggetto potrà fare affidamento sul presente Parere e ogni giudizio di terzi, con riferimento alla valutazione del Corrispettivo, rimarrà di sua esclusiva competenza e responsabilità.

Nessuna sezione del Parere potrà essere utilizzata disgiuntamente dalle altre sezioni che lo compongono e ciascuna di esse dovrà essere considerata solo ed esclusivamente congiuntamente alle altre sezioni dello stesso, come un unico documento inscindibile. In particolare, le conclusioni presentate nel Parere sono basate sul complesso delle valutazioni effettuate e, pertanto, nessuna di esse può essere utilizzata per finalità differenti né considerata singolarmente rispetto al contesto nel quale è formulata. L'utilizzo parziale del contenuto del Parere e/o l'utilizzo dello stesso per scopi diversi rispetto a quelli per i quali è stato redatto può comportare un'errata interpretazione, anche in maniera significativa, di tutte le considerazioni presenti nel Parere e/o delle sue conclusioni.

Il Parere non costituisce né un'offerta al pubblico né un consiglio o una raccomandazione di acquisto o vendita di un qualsiasi prodotto finanziario.

Il Parere non potrà essere pubblicato o divulgato, in tutto o in parte, a terzi o utilizzato per scopi diversi da quelli indicati nel Parere stesso, fatto salvo il caso in cui la pubblicazione o divulgazione sia espressamente richiesta dalle competenti autorità di vigilanza, inclusa Borsa Italiana, Banca d'Italia e CONSOB ovvero quando ciò si renda necessario per ottemperare ad espressi obblighi di legge, regolamentari o a provvedimenti amministrativi o giudiziari. Qualsiasi diverso utilizzo dovrà essere preventivamente concordato ed autorizzato per iscritto da Ambromobiliare. Ambromobiliare non assume nessuna responsabilità, diretta e/o indiretta, per danni che possano derivare da un utilizzo improprio e/o da un utilizzo da parte di soggetti diversi dai Beneficiari delle informazioni contenute nel presente Parere.

Avvertenze e documentazione utilizzata

Ai fini della redazione del presente Parere, Ambromobiliare ha fatto riferimento ai seguenti dati e informazioni riguardanti la Società:

- il comunicato stampa di PSF relativo all'Offerta pubblicato in data 26 novembre 2020;
- i bilanci consolidati di PSF per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017, 2018, 2019;
- il budget 2020 di PSF ricevuto in data 26 novembre 2020;
- la relazione semestrale consolidata di PSF al 30 giugno 2020;



- il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020 e al 30 settembre 2020;
- le ricerche degli analisti che seguono il titolo fornite dalla Società;
- il piano industriale 2020-2022 contenuto nella ricerca dell'analista pubblicata da Integrae Sim S.p.A. in data 16 novembre 2020;
- lo Statuto della Società.

Inoltre, sono state effettuate sessioni di approfondimento con il management di PSF ai fini dell'ottenimento di ulteriori dati e informazioni utili per l'emissione del presente Parere.

Sono stati infine utilizzati dati e informazioni pubblicamente disponibili e, in particolare, dati e informazioni raccolti attraverso Borsa Italiana e Bloomberg relativi a PSF e a selezionate società quotate che Ambromobiliare ha ritenuto rilevanti tenuto conto della finalità del Parere.

Ai fini della predisposizione del presente Parere, Ambromobiliare ha fatto completo affidamento, senza sottoporla a verifica indipendente, sulla veridicità, correttezza, accuratezza e completezza di tutta la documentazione e di tutte le informazioni utilizzate. Ambromobiliare non ha intrapreso alcuna verifica, indagine o valutazione indipendente di tale documentazione e di tali informazioni e non ha eseguito verifiche contabili, finanziarie, fiscali, commerciali e, in genere, amministrative, autonome e/o indipendenti e/o perizie tecniche.

Inoltre, Ambromobiliare non ha ottenuto o esaminato alcun parere specialistico - quali, a titolo esemplificativo, ma non esaustivo, pareri legali, contabili, attuariali, ambientali, informatici o fiscali - e, di conseguenza, il presente Parere non tiene in considerazione le possibili implicazioni relative a tali aspetti ed eventualmente oggetto di tali tipi di pareri specialistici.

Ambromobiliare non si assume, pertanto, alcuna responsabilità relativamente alla veridicità, correttezza, accuratezza e completezza di tutta la documentazione e di tutte le informazioni utilizzate per le proprie analisi e per l'elaborazione e stesura del Parere.

Le analisi e valutazioni effettuate ai fini del Parere sono basate e riferite alle condizioni di mercato ed economiche attualmente in essere e ai dati e informazioni disponibili fino alla data del 2 dicembre 2020. Ogni evoluzione successiva a tale data non comporterà a carico di Ambromobiliare l'obbligo di aggiornare, rivedere o riaffermare i contenuti o le conclusioni espresse nel Parere.

Limiti e restrizioni delle analisi

Si segnala che le considerazioni valutative svolte ai fini del presente Parere presentano le seguenti principali limitazioni e difficoltà, di cui si è tenuto conto ai fini delle valutazioni:



- l'attuale situazione macroeconomica è affetta dall'epidemia da Covid-19; la stima sull'evoluzione di tali impatti in futuro risulta un elemento di difficile valutazione;
- i dati budget non 2020 di PSF non sono stati sottoposti ad approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione;
- alla data di comunicazione della promozione dell'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria, 26 novembre 2020, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente non ha approvato alcun piano industriale, pertanto si è preso in considerazione il piano industriale contenuto nella ricerca dell'analista (??) al 16 novembre 2020;
- il business plan è sviluppato sino al 2022, pertanto copre un orizzonte temporale di soli 3 esercizi;
- l'Emittente è limitatamente comparabile con altre società quotate simili, in considerazione del differente mix di business e del differente profilo economico-finanziario. Nell'attuale contesto di mercato inoltre, caratterizzato dagli effetti anche sui mercati azionari dell'emergenza dovuta al Covid-19, la significatività dei multipli di Borsa è ulteriormente impattata, da un lato, dall'elevata volatilità dei corsi di Borsa e, dall'altro, dalla limitata disponibilità di stime aggiornate per tenere conto degli impatti della crisi sui fondamentali delle società quotate ritenute comparabili, su cui si basano gli stessi multipli di Borsa;
- la valutazione basata sui fondamentali dipende, in particolare, dalla stima del tasso utilizzato ai fini dell'attualizzazione dei flussi di cassa futuri, che rappresenta un elemento di ulteriore difficile valutazione considerato il contesto macroeconomico attuale legato al Covid-19.

Metodologie di valutazione

Le valutazioni effettuate per il presente Parere sono finalizzate unicamente ad esprimere un parere in merito alla congruità da un punto di vista finanziario del Corrispettivo, tramite un confronto con la stima del valore del capitale economico attribuibile alle azioni ordinarie PSF. Tali valutazioni assumono quindi significato nell'ambito della Lettera di Incarico e in nessun caso potranno (i) essere considerate quali possibili indicazioni del prezzo di mercato o del valore economico, attuale o prospettico, delle azioni oggetto dell'Offerta (ii) essere messe a confronto con altre valutazioni effettuate in contesti o con finalità diverse.

Secondo la migliore prassi valutativa, valutazioni effettuate ai fini del Parere sono state condotte in ottica c.d. *stand-alone*, ossia in ipotesi di autonomia operativa della Società ed ignorando l'impatto di eventuali sinergie e/o costi straordinari derivanti dall'Offerta ovvero gli impatti fiscali, contabili, finanziari e/o operativi dell'Offerta sulla Società. L'analisi è stata inoltre condotta considerando la Società in ipotesi di continuità aziendale, senza sostanziali mutamenti di gestione né di struttura aziendale.



In linea con quanto previsto della miglior prassi valutativa a livello nazionale ed internazionale, nella determinazione della stima della stessa, alla tipologia di attività e ai mercati di riferimento in cui la stessa opera e alle limitazioni e difficoltà sopra esposte, ai seguenti metodi di valutazione:

- la metodologia dei multipli di Borsa di società quotate comparabili (“**Multipli di Borsa**”), basata sull’analisi delle quotazioni di Borsa di società comparabili, raffrontate a determinati parametri economici attesi delle stesse, sulla base delle stime di *consensus* degli analisti finanziari. La scelta dei multipli avviene generalmente in base alle caratteristiche del settore nel quale la società da valutare opera: nel caso di specie, è stato quindi utilizzata la media dei multipli:
 - *enterprise value / earnings before interest, taxes, depreciation and amortization* (EV/EBITDA),
 - *enterprise value / earnings before interest and taxes* (EV/EBIT),
 - *price / earnings* (P/E).

I multipli selezionati sono stati applicati con riferimento al 2020. Di seguito si riportano i valori per azione di PSF risultanti dall’applicazione della metodologia sopra indicata:

Poligrafica San Faustino	
dati in Euro	prezzo per azione
Multipli di Borsa	6,058

- la metodologia del Discounted Cash Flow (“**DCF**”), che determina il valore del capitale economico scontando i flussi di cassa c.d. *unlevered* prospettici della società ad un dato costo medio ponderato del capitale (“**WACC**”), al netto della posizione finanziaria netta. Tale metodo è riconosciuto dalla dottrina e dalla prassi come il metodo più analitico, in grado di recepire le proiezioni economico-finanziarie della Società.

Attraverso l’applicazione del metodo DCF si giunge al valore economico del capitale dell’intera azienda e, implicitamente, il presente metodo considera l’esistenza del cd “premio di maggioranza”, cosa che invece i metodi empirici, quali i Multipli di Borsa, non considerano per definizione.

Ai fini dell’analisi abbiamo:

- utilizzato le proiezioni economico-finanziarie pluriennali incluse nella ricerca dell’analista che segue il titolo, pubblicata in data 16 novembre 2020;
- considerato la posizione finanziaria netta alla data del 30 settembre 2020;
- adottato un WACC pari a 6,76%.



Di seguito si riporta il valore per azione di PSF risultante dall'applicazione della metodologia sopra indicata:

Poligrafica San Faustino	
dati in Euro	prezzo per azione
DCF	7,025

- la metodologia delle quotazioni di mercato (“**Prezzi di Mercato**”), secondo cui il valore di una società è determinato sulla base della capitalizzazione dei relativi titoli negoziati sui mercati regolamentati durante diversi orizzonti temporali precedenti all’annuncio dell’Operazione. Nel caso specifico, si è ritenuto opportuno applicare tale metodologia adottando i seguenti criteri:
- utilizzo di medie aritmetiche dei prezzi ufficiali ponderate per i volumi;
 - utilizzo di medie aritmetiche semplici dei prezzi ufficiali;
 - utilizzo di periodi di riferimento di 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi antecedenti il 26 novembre 2020, la data dell’annuncio dell’Offerta.

Di seguito si riportano i valori per azione di PSF risultanti dall'applicazione della metodologia sopra indicata:

Poligrafica San Faustino		
dati in Euro	media ponderata	media semplice
Prezzi di Borsa a 12 mesi	6,267	6,092
Prezzi di Borsa a 6 mesi	5,733	5,640
Prezzi di Borsa a 3 mesi	5,777	5,636
Prezzi di Borsa a 1 mese	5,927	5,844

Nell'applicazione dei suddetti metodi, sono state considerate le caratteristiche ed i limiti impliciti in ciascuno di essi, sulla base della prassi valutativa professionale normalmente seguita nel settore.

Tenuto conto del profilo operativo e finanziario della Società, della natura dell’Offerta e dei limiti dell’analisi sopra descritti, riteniamo che metodologia dei Multipli di Borsa sia la più rilevante ai fini del Parere.



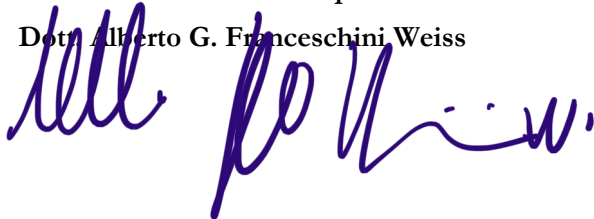
Considerazioni conclusive

Sulla base delle analisi valutative sopra descritte e delle considerazioni sopra riportate, alla data odierna Ambromobiliare ritiene che il Corrispettivo pari a Euro 7,03 riconosciuto nell'ambito dell'Offerta sia congruo da un punto di vista finanziario.

Distinti saluti.

Ambromobiliare S.p.A.

Dot. Alberto G. Franceschini Weiss



PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI DI POLIGRAFICA SAN FAUSTINO S.p.A.

rilasciato in ragione del richiamo volontario all'articolo 39-bis del Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, con riferimento all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da Campi S.r.l. anche in nome e per conto delle persone che agiscono di concerto con da medesima ai sensi dell'art. 101-bis del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 ("TUF").

1. Premessa

In data 27 novembre 2020 Campi S.r.l. ("Offerente") ha reso noto al mercato la propria decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'"Offerta" o "OPA"), avente ad oggetto massime n. 519.992 azioni ordinarie emesse da Poligrafica San Faustino S.p.A. ("Emittente"), quotate sul Mercato Telematico Azionario ("MTA") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("Borsa Italiana") e rappresentative del 46,284% circa del capitale sociale dell'Emittente (la "Comunicazione dell'Offerente"), a fronte del riconoscimento di un corrispettivo in denaro pari a Euro 7,03 per ciascuna azione portata in adesione all'Offerta (il "Corrispettivo").

Più precisamente, il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente ha assunto la decisione di promuovere l'Offerta in data 27 novembre 2020, successivamente alla chiusura del mercato MTA.

L'obiettivo dell'Offerta è acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, conseguire la revoca dalla quotazione sul MTA delle azioni ordinarie dell'Emittente (il "Delisting").

L'efficacia dell' Offerta è subordinata alla circostanza che le adesioni all'Offerta siano tali da consentire all'Offerente di detenere — computando anche le partecipazioni detenute dalle persone che agiscono di concerto (come di seguito individuate) e le azioni proprie detenute dall'Emittente, nonché le azioni dell'Emittente acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile — un numero minimo di azioni ordinarie dell'Emittente rappresentative del 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso.

Alla data di approvazione del presente parere, il capitale sociale dell'Offerente è detenuto da Alberto Frigoli, Giuseppe Frigoli, Emilio Frigoli, Francesco Frigoli e Giovanni Frigoli, ciascuno con una partecipazione pari al 20% (i "**Soci Frigoli**").

I Soci Frigoli, sono titolari delle seguenti partecipazioni nel capitale sociale dell'Emittente:

Socio	Numero di Azioni	% del capitale sociale	% dei diritti di voto per effetto della maggiorazione degli stessi	% dei diritti di voto netto delle azioni proprie
Francesco Frigoli	110.059	9,796	13,101	13,616
Giovanni Frigoli	107.909	9,605	12,988	13,499
Alberto Frigoli	107.807	9,596	12,976	13,487
Emilio Frigoli	107.686	9,585	12,961	13,471
Giuseppe Frigoli	107.127	9,535	12,894	13,401

Alla luce di quanto sopra descritto, i Soci Frigoli sono congiuntamente titolari del 48,117% del capitale sociale di PSF corrispondenti, per effetto della maggiorazione dei diritti di voto di cui all'art.

7 dello statuto sociale al 64,921% dei diritti di voto, e al 67,475% di tali diritti al netto delle azioni proprie detenute dall'Emittente.

Nessuno dei Soci Frigoli detiene il controllo di diritto sull'Offerente né sull'Emittente, ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

La Comunicazione dell'Offerente fa presente che i Soci Frigoli sono persone che agiscono di concerto con l'Offerente (le "Persone che Agiscono di Concerto" e, ciascuna di esse, una "Persona che Agisce di Concerto") ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, del D.Lgs. n.58/1198 ("TUF") in quanto sono:

- (i). tutti soci paritari dell'Offerente;
- (ii). parenti in linea retta in quanto fratelli;
- (iii). tutti membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente e nello specifico:
 - a. Alberto Frigoli ha la carica di Presidente del consiglio di amministrazione di PSF;
 - b. Giuseppe Frigoli ha la carica di consigliere delegato di PSF;
 - c. Emilio Frigoli ha la carica di consigliere delegato di PSF;
 - d. Francesco Frigoli è consigliere di amministrazione di PSF;
 - e. Giovanni Frigoli è consigliere di amministrazione di PSF.

Al fine di porre in essere tutte le formalità e i passaggi comuni alle operazioni di tale tipo, seppur la specifica disciplina non trovi applicazione in ragione del limitato controvalore dell'OPA promossa dall'Offerente, si ritiene opportuno agire in conformità alle disposizioni di cui all'art. 103, comma 3 del TUF e all'art. 30 del Regolamento Emittenti. In ragione di ciò il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente diffonderà un comunicato (il "Comunicato dell'Emittente") contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la motivata valutazione del Consiglio di Amministrazione sulla medesima e sulla congruità del Corrispettivo dell'Offerta.

L'Offerente agisce di concerto con i Soci Frigoli, azionisti di riferimento dell'Emittente, pertanto si è ritenuto di far applicazione volontaria dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti. Pertanto, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, gli Amministratori Indipendenti dell'Emittente non correlati all'Offerente redigeranno *"un parere motivato contenente le valutazioni sull'offerta e sulla congruità del corrispettivo, potendosi avvalere, a spese dell'emittente, dell'ausilio di un esperto indipendente dagli stessi individuato"* (il presente "Parere").

2. Finalità e limitazioni

Il Parere intende contribuire all'assunzione, da parte degli Azionisti dell'Emittente, di una scelta informata e consapevole in relazione all'Offerta, sia dal punto di vista della congruità del Corrispettivo, sia in relazione all'Offerta nel suo complesso.

Si precisa, in ogni caso, che il Parere viene redatto esclusivamente, e messo a disposizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, ai fini del rilascio da parte di quest'ultimo del Comunicato dell'Emittente.

Pertanto il Parere non sostituisce in alcun modo il Comunicato dell'Emittente né il Documento di Offerta, né integra in alcun modo, o può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o non aderire all'Offerta. In particolare, il Parere non sostituisce il giudizio di ciascun azionista in relazione all'Offerta.

3. Attività degli Amministratori Indipendenti

3.1 Amministratori Indipendenti che hanno partecipato alla redazione del Parere

Alla predisposizione e alla approvazione del Parere hanno concorso i seguenti Amministratori dell'Emittente, in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla legge dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate:

- i consiglieri Carlo Alberto Carnevale Maffè e Alberto Piantoni, i quali hanno dichiarato di non essere parti correlate dell'Offerente.
- Il consigliere Andrea Collalti, il quale dichiara, ai sensi dell'art. 2391, comma 1 del Codice Civile, di avere un interesse relativo all'Offerta in quanto azionista di Poligrafica San Faustino Spa per un totale di 60.791 azioni, pari al 5,411% del capitale sociale.

I predetti Amministratori vengono qui collettivamente indicati come gli "Amministratori Indipendenti".

3.2 Documentazione esaminata.

Ai fini del presente Parere gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato la seguente documentazione:

- la Comunicazione dell'Offerente del 27 novembre 2020 con la quale Campi S.r.l. ha comunicato la decisione di promuovere l'Offerta;
- la Fairness Opinion resa in data 3 dicembre 2020 da Ambromobiliare su incarico dell'Emittente ai fini della redazione del Comunicato dell'Emittente;

4. Valutazione dell'Offerta

4.1 Elementi essenziali dell'Offerta

L'OPA è un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da Campi S.r.l., anche in nome e per conto delle persone che agiscono di concerto con la medesima (i Soci Frigoli), avente ad oggetto n. 519.992 Azioni, dedotte: (i) le n. 540.588 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative del 48,117% circa del capitale sociale dell'Emittente alla data del presente Parere, di titolarità dei Soci Frigoli e (ii) le n. 62.903 azioni proprie detenute alla data del presente Parere, rappresentative del 5,599% circa del capitale sociale dell'Emittente.

Secondo quanto indicato nella Comunicazione dell'Offerente:

- l'Offerta rivolta a tutti titolari delle Azioni (gli "Azionisti") indistintamente e a parità di condizioni;
- il numero di Azioni Oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione in relazione ad ulteriori acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle persone che agiscono di concerto, entro il termine del periodo di adesione;
- il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del prezzo offerto per ciascuna Azione, pari a Euro 7,03, e del numero massimo complessivo delle Azioni residue oggetto dell'Offerta alla data di approvazione del presente Parere, è pari a Euro 3.655.543,76;
- le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali;
- l'Offerta non sarà promossa, né diffusa negli Stati Uniti d'America (ovvero rivolta ad U.S. Persons, come definite ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni), in

Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente.

4.2 Finalità dell'Offerta

Gli Amministratori Indipendenti prendono atto che l'Offerente ha dichiarato che l'obiettivo dell'Offerta è acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, conseguire la revoca dalla quotazione sul MTA delle Azioni dell'Emittente (il Delisting), in quanto l'Offerente ritiene che i programmi futuri relativi all'Emittente possano essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti in una situazione, quale è quella derivante dall'acquisizione da parte dell'Offerente del controllo totalitario e dalla perdita da parte dell'Emittente dello stato di società quotata, da cui deriverebbero minori oneri e una maggiore flessibilità gestionale organizzativa (in termini di semplificazione degli assetti proprietari e di minori di obblighi di comunicazione al pubblico, nonché di altri obblighi di legge derivanti dallo status di società quotata).

L'Offerente, mediante l'Offerta, si propone altresì di:

- (i). continuare a sostenere la crescita dell'Emittente perseguendo strategie future finalizzate al rafforzamento del posizionamento competitivo del gruppo per poter cogliere eventuali future opportunità di sviluppo e crescita in Italia e all'estero;
- (ii). perseguire un indirizzo strategico che valorizzi il business dell'Emittente nel medio lungo periodo.

L'Offerente ha dichiarato inoltre di poter valutare, a sua discrezione, in futuro eventuali opportunità di mercato finalizzate alla crescita dell'Emittente, ivi inclusa la possibilità di realizzare operazioni di natura straordinaria che si ritenessero opportune in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta e i programmi di sviluppo e di crescita dell'Emittente, fermo restando che, alla data del presente Parere, non è stata assunta alcuna decisione da parte degli organi competenti delle società coinvolte in merito a nessuna di tali eventuali operazioni, né sono stati sottoscritti accordi vincolanti in relazione a tali eventuali operazioni straordinarie, né sono in corso trattative in fase avanzata relativamente a tali accordi.

4.3 Condizione di efficacia dell'Offerta

Gli Amministratori Indipendenti rilevano che il perfezionamento dell'Offerta è subordinato al verificarsi di ciascuno dei seguenti eventi:

- (i). le adesioni all'Offerta dovranno avere ad oggetto un numero complessivo di Azioni tali da consentire all'Offerente di venire a detenere, unitamente alle persone che agiscono di concerto e tenuto conto delle azioni proprie detenute dall'Emittente, per effetto delle adesioni all'Offerta e di ulteriori acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile, un numero minimo di azioni ordinarie dell'Emittente rappresentative pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente (la "Condizione di Efficacia"). Tale soglia di adesione è stata determinata tenendo conto della finalità di Delisting;
- (ii). nel caso in cui la Condizione di Efficacia non dovesse verificarsi a chiusura del periodo di adesione, Offerente potrà rinunciare, in tutto o in parte, a suo insindacabile giudizio; in particolare l'Offerente si riserva di rinunciare alla Condizione di Efficacia nel caso in cui vengano portate in adesione all'Offerta un numero di Azioni che – computando anche le partecipazioni detenute dalle persone che agiscono di concerto e le azioni proprie detenute dall'Emittente, nonché le Azioni eventualmente acquistate al di fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile - eccedano il 90% del capitale sociale dell'Emittente;

- (iii). l'Offerente si riserva, infine, la facoltà di modificare i termini e le condizioni della Condizione di Efficacia, in qualsiasi momento e a suo insindacabile giudizio, in tutto o in parte, dandone comunicazione al mercato.

Nella Comunicazione dell'Offerente lo stesso ha dichiarato altresì che:

- (i) previa rinuncia alla Condizione di Efficacia, qualora unitamente alle persone che agiscono di concerto e tenuto conto delle azioni proprie detenute dall'Emittente, venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, per effetto delle adesioni all'Offerta da parte degli Azionisti o dell'acquisto di Azioni eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, nel periodo di adesione, non ricostituirà il flottante e, ai sensi dell'articolo 108, comma 2 del TUF, eseguirà l'obbligo di acquisto delle restanti Azioni da coloro che ne facciano richiesta al corrispettivo determinato ai sensi di legge;
- (ii) qualora, unitamente alle persone che agiscono di concerto e tenuto conto delle azioni proprie detenute dall'Emittente, venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale per effetto delle adesioni all'Offerta da parte degli Azionisti e dell'acquisto di Azioni eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima nel periodo di adesione, ovvero ancora a seguito dell'esercizio dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2 del TUF, eserciterà il diritto di acquisto delle rimanenti azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 111 del TUF e, in relazione a ciò, darà corso alla procedura congiunta adempiendo in tal modo anche all'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1 del TUF al corrispettivo determinato ai sensi di legge;
- (iii) l'Offerente si riserva la facoltà di addivenire al Delisting dell'Emittente, previa rinuncia alla Condizione di Efficacia (ricorrendo i presupposti della soglia minima per la rinuncia), anche per il tramite di una fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata controllata dal medesimo Offerente ovvero controllata dall'Emittente e/o con una sede legale in un Paese diverso dall'Italia.

Si precisa tuttavia che alla data di approvazione del presente Parere, l'Emittente non ha assunto alcuna decisione in merito all'eventuale fusione e/o alle eventuali operazioni straordinarie ulteriori o alternative alla fusione riferite nel Comunicato dell'Emittente, né risulta agli Amministratori indipendenti che sia stata assunta alcuna decisione da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale fusione e/o alle eventuali operazioni straordinarie ulteriori o alternative alla fusione.

4.4 Possibili scenari.

Gli Amministratori Indipendenti ritengono che ciascun Azionista destinatario dell'Offerta, al fine di effettuare le proprie autonome e libere valutazioni sull'Offerta, dovrebbe considerare altresì che:

- a) qualora all'esito dell'Offerta non fosse raggiunto l'obiettivo del Delisting e il flottante dell'Emittente si riducesse in modo significativo (pur senza il verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2 del TUF), gli Azionisti dell'Emittente non aderenti all'OPA si ritroverebbero in possesso di Azioni caratterizzate da un minor grado di liquidità, con conseguente difficoltà al trasferimento delle stesse. In tale eventualità, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o revoca delle Azioni dalla quotazione ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana;
- b) nel caso in cui il Delisting non dovesse immediatamente conseguire all'Offerta, l'Offerente ha dichiarato che potrebbe proporre ai competenti organi dell'Emittente di perseguire il Delisting dell'Emittente anche per il tramite della fusione per incorporazione dell'Emittente

nell'Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata controllata dal medesimo Offerente ovvero controllata dall'Emittente e/o con una sede legale in un Paese diverso dall'Italia. Nell'ipotesi in cui l'Emittente dovesse essere oggetto della menzionata operazione di fusione in assenza di revoca dalla quotazione delle Azioni, agli Azionisti che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-quinquies cod. civ., in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato.

In tale caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 3 cod. civ., facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'Assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso. Pertanto, a seguito di un'ipotetica fusione, gli Azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso diventerebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento;

- c) qualora all'esito dell'Offerta (i) l'Offerente (unitamente alle persone che agiscono di concerto e computando anche le azioni proprie detenute dall'Emittente) venga a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, e (ii) l'Offerente rinunci alla Condizione di Efficacia, poiché l'Offerente ha già dichiarato che non intende ripristinare il flottante, a norma dell'articolo 2.5.1, comma 6 del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana — tenuto conto dell'intenzione dell'Offerente di non ripristinare un adeguato flottante —, Borsa Italiana disporrà la revoca delle Azioni dell'Emittente dalla quotazione a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2 del TUF. Pertanto, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2 del TUF, i titolari delle Azioni che dovessero decidere di non aderire all'Offerta e che non dovessero richiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2 del TUF, diventerebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

5. Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Comunicato dell'Emittente

Gli Amministratori Indipendenti prendono atto che il Corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta è pari a Euro 7,03 e sarà corrisposto in danaro.

Il Corrispettivo è da intendersi al netto di bolli, spese, compensi e/o provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta ordinaria o sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, rimarrà a carico degli aderenti all'Offerta.

L'esborso massimo, calcolato sulla base del Corrispettivo moltiplicato per il numero massimo complessivo delle Azioni oggetto dell'Offerta, è pari a Euro 3.655.543,76. La Comunicazione dell'Offerente precisa che Campi S.r.l. farà fronte alla copertura finanziaria facendo ricorso a un finanziamento dedicato erogato da Banca Profilo S.p.A. e a garanzia del pagamento dell'esborso massimo, l'Offerente dato adeguate istruzioni irrevocabili a Banca Profilo S.p.A. la quale, a sua volta, ha emesso una garanzia di esatto adempimento.

L'Offerente ha dichiarato che il Corrispettivo è stato determinato a seguito di autonome valutazioni dell'Offerente (che non si è avvalso di perizie elaborate da soggetti indipendenti finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso) avuto riguardo, tra l'altro, alla situazione economica e patrimoniale dell'Emittente, così come risultante dai bilanci, nonché alle aspettative di potenziale crescita nel medio-lungo periodo del Gruppo, così come comunicate dall'Emittente.

L'Offerente rappresenta che il Corrispettivo è stato determinato, in particolare, basandosi sull'andamento del titolo dell'Emittente sul mercato nell'arco temporale di 1-3-6-12 mesi precedenti alla data di annuncio dell'Offerta.

Il Corrispettivo risulta essere superiore al prezzo ufficiale delle Azioni al 27 novembre 2020 (pari ad Euro 5,74), ultimo giorno di borsa aperta precedente la diffusione al mercato della Comunicazione dell'Offerente; infatti, il Corrispettivo incorpora un premio del 22,5% circa rispetto al prezzo ufficiale unitario di chiusura delle azioni ordinarie dell'Emittente registrato il 27 novembre 2020.

6. Esiti della Fairness Opinion sulla congruità del Corrispettivo

In esecuzione all'incarico, Ambromobiliare S.p.A. (l'“Esperto Indipendente”) ha rilasciato nell'interesse dell'Emittente la Fairness Opinion circa la valutazione finanziaria del Corrispettivo.

L'Esperto Indipendente ha precisato di aver fatto riferimento, ai fini della stesura della Fairness Opinion, alla seguente documentazione fornita dalla Società e/o pubblicamente disponibile:

- il comunicato stampa di PSF relativo all'Offerta pubblicato in data 26 novembre 2020;
- i bilanci consolidati di PSF per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017, 2018, 2019;
- il budget 2020 di PSF ricevuto in data 26 novembre 2020;
- la relazione semestrale consolidata di PSF al 30 giugno 2020;
- il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020 e al 30 settembre 2020;
- le ricerche degli analisti che seguono il titolo fornite dalla Società;
- il piano industriale 2020-2022 contenuto nella ricerca dell'analista pubblicata da Integrae Sim S.p.A. in data 16 novembre 2020;
- lo Statuto della Società.

Inoltre, l'Esperto Indipendente ha dichiarato di avere effettuato sessioni di approfondimento con il management di PSF ai fini dell'ottenimento di ulteriori dati e informazioni utili per l'emissione della Fairness Opinion.

L'Esperto Indipendente ha inoltre utilizzato dati e informazioni pubblicamente disponibili e, in particolare, dati e informazioni raccolti attraverso Borsa Italiana e Bloomberg relativi a PSF e a selezionate società quotate ritenute rilevanti, tenuto conto della finalità della Fairness Opinion. L'Esperto Indipendente ha segnalato che le considerazioni valutative svolte ai fini del presente Parere presentano alcune limitazioni e difficoltà, di cui ha dichiarato di aver tenuto conto ai fini delle proprie valutazioni:

- l'attuale situazione macroeconomica è affetta dall'epidemia da Covid-19; la stima sull'evoluzione di tali impatti in futuro risulta un elemento di difficile valutazione;
- i dati budget non 2020 di PSF non sono stati sottoposti ad approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione;
- alla data di comunicazione della promozione dell'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria, 26 novembre 2020, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente non ha approvato alcun piano industriale, pertanto si è preso in considerazione il piano industriale contenuto nella ricerca dell'analista che segue il titolo al 16 novembre 2020;
- il business plan è sviluppato sino al 2022, pertanto copre un orizzonte temporale di soli 3 esercizi;
- l'Emittente è limitatamente comparabile con altre società quotate similari, in considerazione del differente mix di business e del differente profilo economico-finanziario. Nell'attuale contesto di mercato inoltre, caratterizzato dagli effetti anche sui mercati azionari dell'emergenza dovuta al Covid-19, la significatività dei multipli di Borsa è ulteriormente impattata, da un lato, dall'elevata volatilità dei corsi di Borsa e, dall'altro, dalla limitata

disponibilità di stime aggiornate per tenere conto degli impatti della crisi sui fondamentali delle società quotate ritenute comparabili, su cui si basano gli stessi multipli di Borsa;

- la valutazione basata sui fondamentali dipende, in particolare, dalla stima del tasso utilizzato ai fini dell'attualizzazione dei flussi di cassa futuri, che rappresenta un elemento di ulteriore difficile valutazione considerato il contesto macroeconomico attuale legato al Covid-19.

Ai fini della stima del valore unitario delle Azioni, l'Esperto Indipendente ha ritenuto opportuno adottare criteri di valutazione maggiormente condivisi dalla teoria finanziaria e in linea con la migliore prassi professionale, basati (i) sulle evidenze di mercato, sia con riferimento ai corsi di borsa della Società, sia mediante il ricorso ad aziende comparabili e (ii) sulle grandezze fondamentali della Società.

In particolare, l'Esperto Indipendente ha adottato i seguenti criteri:

Metodologia A) – Multipli di Borsa di società quotate comparabili

La metodologia dei multipli di Borsa di società quotate comparabili ("Multipli di Borsa"), basata sull'analisi delle quotazioni di Borsa di società comparabili, raffrontate a determinati parametri economici attesi delle stesse, sulla base delle stime di *consensus* degli analisti finanziari. La scelta dei multipli avviene generalmente in base alle caratteristiche del settore nel quale la società da valutare opera: nel caso specifico è stata utilizzata la media dei multipli:

- enterprise value / earnings before interest, taxes, depreciation and amortization (EV/EBITDA),
- enterprise value / earnings before interest and taxes (EV/EBIT),
- price /earnings (P/E).

I multipli selezionati sono stati applicati con riferimento al 2020.

Metodologia B) – Discounted Cash Flow

La metodologia del Discounted Cash Flow ("DCF"), che determina il valore del capitale economico scontando i flussi di cassa c.d. *unlevered* prospettici della società ad un dato costo medio ponderato del capitale ("WACC"), al netto della posizione finanziaria netta. Tale metodo è riconosciuto dalla dottrina e dalla prassi come il metodo più analitico, in grado di recepire le proiezioni economico-finanziarie della Società. Attraverso l'applicazione del metodo DCF si giunge al valore economico del capitale dell'intera azienda e, implicitamente, il presente metodo considera l'esistenza del cd "premio di maggioranza", cosa che invece i metodi empirici, quali i Multipli di Borsa, non considerano per definizione. Per la valutazione l'Esperto Indipendente ha:

- utilizzato le proiezioni economico-finanziarie pluriennali incluse nella ricerca dell'analista che segue il titolo, pubblicata in data 16 novembre 2020;
- considerato la posizione finanziaria netta alla data del 30 settembre 2020;
- adottato un WACC pari a 6,76%.

Metodologia C) – Prezzi di mercato

La metodologia delle quotazioni di mercato ("Prezzi di Mercato"), secondo cui il valore di una società è determinato sulla base della capitalizzazione dei relativi titoli negoziati sui mercati regolamentati durante diversi orizzonti temporali precedenti all'annuncio dell'Operazione. Nel caso specifico, l'Esperto Indipendente ha ritenuto opportuno applicare tale metodologia adottando i seguenti criteri:

- utilizzo di medie aritmetiche dei prezzi ufficiali ponderate per i volumi;
- utilizzo di medie aritmetiche semplici dei prezzi ufficiali;

- utilizzo di periodi di riferimento di 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi antecedenti il 26 novembre 2020, la data dell'annuncio dell'Offerta.

Di seguito si riportano dunque i risultati delle analisi condotte mediante l'applicazione dei summenzionati criteri individuati ed utilizzati dall'Esperto Indipendente:

Metodologia	Prezzo stimato per azione (in euro)
Multipli di borsa	6,058
Discounted Cash Flow	7,025
Prezzi di mercato a 12 mesi (media ponderata)	6,267
Prezzi di mercato a 12 mesi (media semplice)	6,092
Prezzi di mercato a 6 mesi (media ponderata)	5,733
Prezzi di mercato a 6 mesi (media semplice)	5,640
Prezzi di mercato a 3 mesi (media ponderata)	5,777
Prezzi di mercato a 3 mesi (media semplice)	5,636
Prezzi di mercato a 1 mese (media ponderata)	5,927
Prezzi di mercato a 1 mese (media semplice)	5,844

L'Esperto Indipendente ha specificato che, nell'applicazione dei suddetti metodi, sono state considerate le caratteristiche ed i limiti impliciti in ciascuno di essi, sulla base della prassi valutativa professionale normalmente seguita nel settore. Tenuto conto del profilo operativo e finanziario della Società, della natura dell'Offerta e dei limiti dell'analisi descritti, l'Esperto Indipendente ha evidenziato di ritenere che la metodologia dei Multipli di Borsa sia la più rilevante ai fini del Parere. Sulla base delle analisi valutative descritte e delle considerazioni riportate, l'Esperto Indipendente ha infine dichiarato di ritenere che il Corrispettivo pari a Euro 7,03 riconosciuto nell'ambito dell'Offerta sia congruo da un punto di vista finanziario.

7. Conclusioni

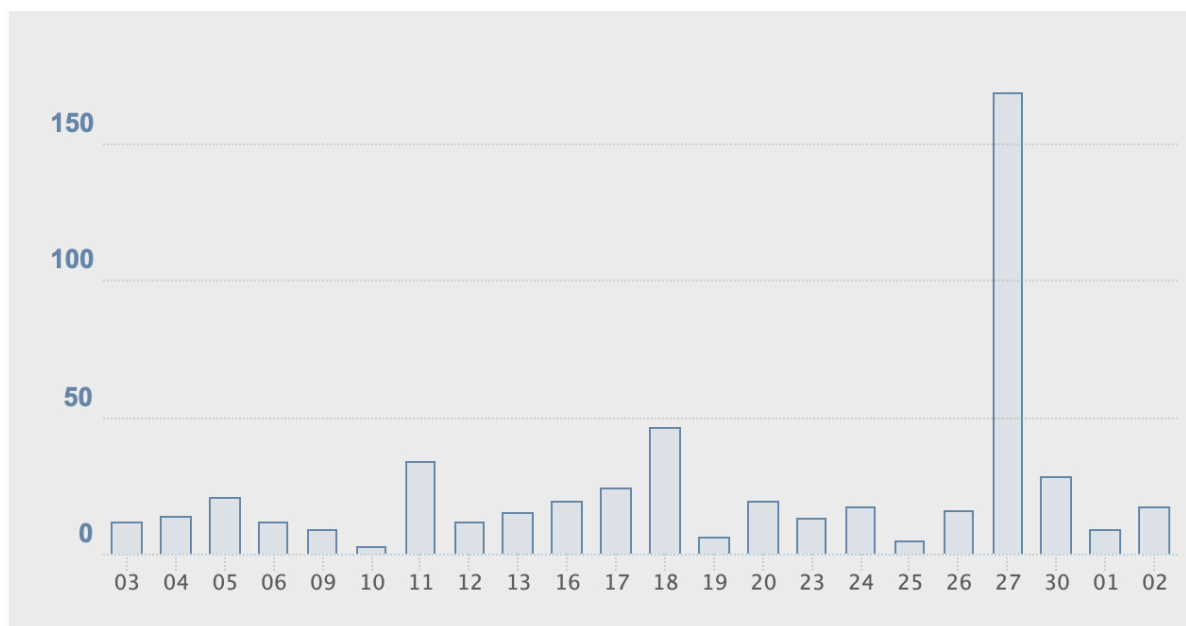
Gli Amministratori Indipendenti fanno constatare che:

- nello svolgimento delle attività istruttorie condotte in relazione all'Offerta, anche sulla base dei lavori e della Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente, hanno esaminato tutti i pertinenti aspetti e profili utili per l'apprezzamento dell'Offerta, nonché per la valutazione della stessa e della congruità da un punto di vista finanziario del Corrispettivo;
- il Parere dà conto dei, e riguarda essenzialmente i, contenuti prescritti dall'art. 39-bis del Regolamento Emittenti (seppur si applichi esclusivamente per richiamo volontario) relativamente alla congruità del Corrispettivo e alla valutazione dell'Offerta;
- gli Amministratori Indipendenti nella loro qualità di componenti del Consiglio di Amministrazione concorreranno, inoltre, con gli altri Consiglieri dell'Emittente, alle valutazioni

e deliberazioni di competenza del Consiglio di Amministrazione per l'approvazione del Comunicato dell'Emittente.

Gli Amministratori Indipendenti, tenuto conto delle finalità per le quali viene redatto il Parere e rilevata la natura di offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria — che ha come obiettivo l'acquisto dell'intero capitale sociale e, in ogni caso, il conseguimento della revoca dalla quotazione delle Azioni — valutano positivamente la circostanza che l'Offerta garantirebbe agli Azionisti un'opportunità di disinvestimento da un titolo il cui andamento è stato caratterizzato, come evidenziato nella Fairness Opinion e nel presente Parere, da un volume medio giornaliero molto basso di scambi sul mercato borsistico, sia in termini di numero di contratti sia in valore assoluto, a fronte dell'esiguo flottante, come evidenziato dal Grafico 1 ("Numero contratti giornalieri") e dal Grafico 2 ("Controvalore giornaliero degli scambi") sotto riportati, relativi agli ultimi 30 giorni di contrattazioni, tratti dal sito ufficiale di Borsa Italiana.

Grafico 1 – Numero contratti giornalieri (ultimi 30 giorni)



(Fonte: Borsa Italiana, 3.11.2020)

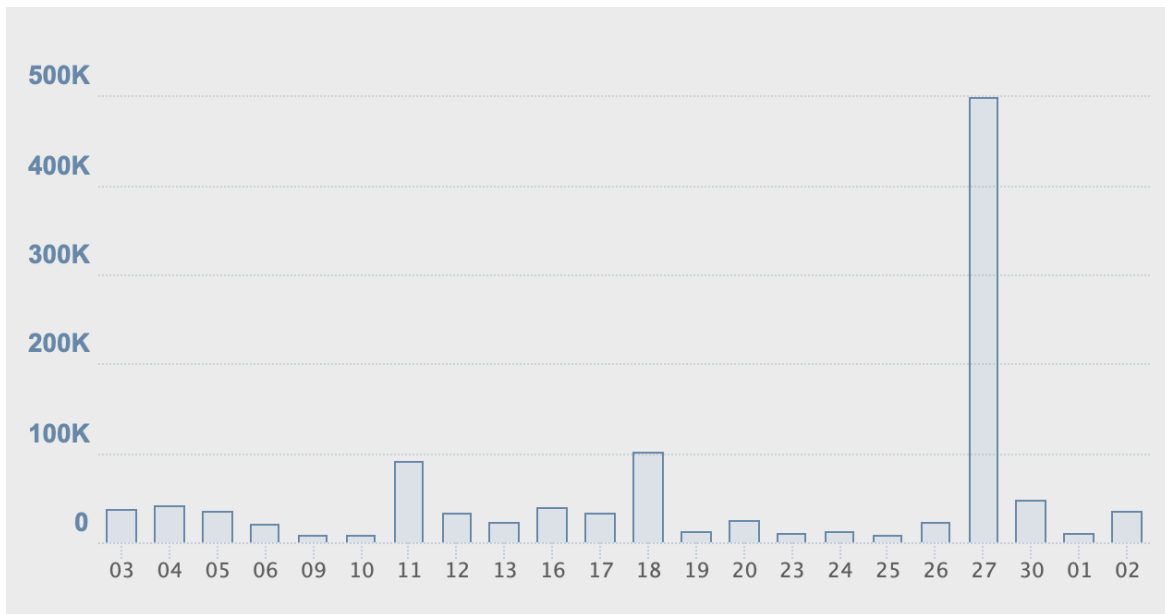


Grafico 2 – Controvalore giornaliero degli scambi (ultimi 30 giorni)

(Fonte: Borsa Italiana, 3.11.2020)

Gli Amministratori Indipendenti rilevano altresì che il Delisting consentirebbe all'Emittente di perseguire la semplificazione della struttura e della governance a livello di Gruppo e di ridurre i costi di compliance legati alla permanenza sul mercato.

Gli Amministratori Indipendenti condividono altresì le conclusioni della Fairness Opinion, valutando che le impostazioni metodologiche utilizzate dall'Esperto Indipendente sono coerenti con la prassi professionale e adeguatamente sviluppate.

Alla luce di tutto quanto precede, i sottoscritti Amministratori Indipendenti non correlati all'Offerente, valutano positivamente l'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente ad oggetto le Azioni dell'Emittente promossa da Campi S.r.l. (anche in nome e per conto delle persone che agiscono di concerto con la medesima) e ritengono che il Corrispettivo sia congruo da un punto di vista finanziario.

Castrezzato, 3 dicembre 2020


Gli Amministratori Indipendenti

Carlo Alberto Carnevale Maffè

Alberto Piantoni

Il consigliere Andrea Collalti, nel prendere atto del presente Parere, specifica, ai sensi dell'art. 2391, comma 1 del Codice Civile, di avere un interesse relativo all'Offerta in quanto azionista di Poligrafica San Faustino Spa per un totale di 60.791 azioni, pari al 5,411% del capitale sociale; dichiara altresì di astenersi dalla sottoscrizione del presente Parere.

Il Consigliere



Andrea Collalti

N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nei Paragrafi N.1 e N.2 sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- (i). gli uffici dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni in Via Cerva, 28 – Milano;
- (ii). la sede legale dell'Emittente in Castrezzato (Brescia), via Valenca 15;
- (iii). il sito internet dell'Emittente all'indirizzo investor.psf.it.

N.1. DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE

Atto costitutivo e statuto dell'Offerente

N.2. DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE

- (i). Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2019;
- (ii). Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2020;
- (iii). Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2020.

Dichiarazione di responsabilità

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento d'Offerta è in capo all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento d'Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Campi S.r.l.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Alberto Frigoli', written in a cursive style.

Alberto Frigoli

Presidente del Consiglio di Amministrazione