



SPAFID  
CONNECT

Informazione Regolamentata n. 0208-51-2021	Data/Ora Ricezione 28 Giugno 2021 09:24:50	MTA - Star
--	--	------------

Societa' : POLIGRAFICA S. FAUSTINO

Identificativo : 149233

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : POLSFAUSTN01 - Frigoli

Tipologia : REGEM

Data/Ora Ricezione : 28 Giugno 2021 09:24:50

Data/Ora Inizio : 28 Giugno 2021 09:24:51

Diffusione presunta

Oggetto : Integrazioni e precisazioni relative al  
documento ex art. 70 del Regolamento  
Emittenti

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.



## COMUNICATO STAMPA

# Poligrafica S. Faustino S.p.A.: integrazioni e precisazioni dell'informativa riportata nel documento ex art. 70 del Regolamento Emittenti

Castrezzato, 28 giugno 2021

Con il presente comunicato stampa Poligrafica S. Faustino S.p.A. ("PSF") intende integrare e precisare alcuni aspetti e contenuti dell'informativa riportata nel documento informativo redatto e pubblicato in data 28 maggio 2021 ai sensi dell'art. 70 del Regolamento Consob n. 11971 del 1999 (il "Documento Informativo").

I termini indicati di seguito con lettera maiuscola hanno il significato loro attribuito nel Documento Informativo.

### **Fattori di rischio**

#### Mancanza di liquidità in caso di mancato esercizio del diritto di recesso

In caso di mancato esercizio del Diritto di Recesso, ai sensi dell'art. 2437-bis del Codice Civile, da parte dei titolari di azioni di PSF, a seguito della Fusione, gli stessi sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato. Inoltre, non essendovi alla data del presente comunicato manifestazioni di interessi o impegni di acquisto da parte di altri soci o di terzi, tale circostanza comporterebbe in futuro la conseguente difficoltà di liquidare l'investimento nelle azioni di PSF.

#### Difficoltà di determinazione del Rapporto di Cambio

Il Rapporto di Cambio è stato approvato dagli organi amministrativi di PSF e Campi nelle rispettive sedute tenutesi il 30 aprile 2021, sulla base del bilancio chiuso al 31 dicembre 2020, per PSF, e della situazione economico-patrimoniale al 14 aprile 2021, per Camp. Nella determinazione del Rapporto di Cambio gli organi amministrativi di PSF e Campi, nell'applicazione delle metodologie tipiche per la determinazione di tale valore hanno incontrato le seguenti difficoltà:

- (a) nelle analisi condotte sono state applicate metodologie di natura diversa, analitiche ed empiriche, che hanno richiesto l'utilizzo di dati e parametri diversi. Nell'applicazione di tali metodologie, sono state considerate le caratteristiche ed i limiti impliciti in ciascuna di esse, sulla base della prassi valutativa professionale, nazionale ed internazionale, normalmente seguita nei settori di riferimento;
- (b) l'applicazione delle metodologie prescelte ha previsto l'utilizzo di stime economico-finanziarie prospettiche che sono per loro natura aleatorie, soggette a significativi cambiamenti di scenario di mercato e di scenario macro-economico. Tale circostanza è inoltre resa complessa in considerazione dell'attuale contesto macroeconomico e di mercato (pandemia "Covid-19");
- (c) nell'attuazione delle metodologie prescelte il risultato di bilancio consolidato 2020 di PSF è stato valutato come esercizio influenzato da eventi positivi non ricorrenti, individuabili in Euro 335.000 derivanti principalmente da indennizzi assicurativi su PSF e da risarcimenti da clienti pervenuti alle controllate di PSF;



## COMUNICATO STAMPA

- (d) nell'applicazione del metodo delle quotazioni di mercato alla valutazione di PSF sono stati rilevati i limitati volumi di scambio del titolo negli ultimi tre mesi;
- (e) difficoltà di individuare e confrontare la Società PSF con dei *competitor*, sia per le differenti attività svolte dalle società appartenenti al Gruppo PSF e sia per la mancanza di *competitor* italiani quotati. Nel caso di specie, il campione di società comparabili utilizzato è costituito da operatori europei operanti nel settore della *label&packaging*, fermo restando che la comparabilità risulta in parte limitata a causa di differenze relative, tra l'altro, a: (i) contesti regolamentari e normativi vigenti nei diversi Paesi, (ii) differenti dimensioni aziendali, (iii) grado di diversificazione delle attività svolte, (iv) liquidità del titolo.

Come descritto al Paragrafo 2.1.2 del Documento Informativo, PSF e Campi hanno dato incarico ai professionisti dello Studio Tributario Societario Internazionale di assistere i rispettivi organi amministrativi nella determinazione del Rapporto di Cambio. A tal fine i professionisti così incaricati hanno predisposto una valutazione a supporto della delibera dei consigli di amministrazione delle società partecipanti alla Fusione.

Il Rapporto di Cambio è stato altresì ritenuto congruo, da un punto di vista finanziario, da Deloitte & Touche S.p.A., in qualità di esperto indipendente designato dal Tribunale di Brescia ai sensi dell'art. 2501-sexies del Codice Civile.

Le valutazioni effettuate dal Consiglio di Amministrazione di PSF ai fini dell'approvazione, previo parere favorevole del Comitato Parti Correlate, e della successiva conferma del Rapporto di Cambio, con il supporto degli advisor indipendenti hanno evidenziato le criticità tipiche insite in questo tipo di analisi.

In aggiunta a quanto precede, si segnala che i prezzi di mercato delle azioni di PSF potrebbero essere soggetti a volatilità e a fluttuazioni, anche per effetto del generale andamento dei mercati dei capitali, successivamente alla data di fissazione del Rapporto di Cambio. È pertanto possibile che, pur rimanendo il Rapporto di Cambio congruo da un punto di vista finanziario in base alle metodologie utilizzate per la loro determinazione, il valore di mercato delle azioni di PSF sia diverso rispetto al valore di mercato che tali titoli avevano nel momento in cui il Rapporto di Cambio è stato fissato.

### Scenario in caso di mancato esercizio del diritto di recesso

I soci di PSF che voteranno in favore delle delibere relative alla Fusione, ovvero coloro che, seppur abbiano votato contro tali delibere o si siano astenuti, non eserciteranno il diritto di recedere, saranno titolari di azioni non quotate su un mercato azionario e rappresentanti il capitale sociale di una società con caratteristiche differenti da quelle di PSF alla data del presente comunicato.

### A esito dell'efficacia della Fusione, la società risultante potrebbe essere qualificata come emittente avente titoli diffusi.

A seguito dell'efficacia della Fusione e del conseguente *delisting*, la società risultante potrebbe essere qualificata come emittente titoli diffusi fra il pubblico in misura rilevante: si definiscono tali le società che contestualmente (a) abbiano azionisti diversi dai soci di controllo in numero superiore a cinquecento che detengano complessivamente una percentuale di capitale sociale almeno pari al 5% e (b) superino due dei tre limiti indicati dall'articolo 2435-bis, primo comma, del codice civile, ossia abbiano un totale dell'attivo dello stato patrimoniale superiore a Euro 4.400.000, ricavi delle vendite e delle prestazioni superiori a Euro 8.800.000 e occupino più di cinquanta dipendenti occupati in media durante l'esercizio.



## COMUNICATO STAMPA

Posto che si ritiene che la società risultante superi le soglie di cui alla lettera (b) che precede, alla data del presente comunicato PSF non è in grado di prevedere se, a esito dell'efficacia della fusione, la risultante dalla Fusione possa superare altresì la soglia di cui alla lettera (a) che precede e, pertanto qualificarsi come emittente strumenti finanziari diffusi tra il pubblico ai sensi dell'art. 116 del D. Lgs. n. 58 del 1998 e dell'art. 108 e seguenti del Regolamento Consob n. 11971 del 1999. Tale circostanza potrà essere nota a esito dell'avvenuta esecuzione del concambio tra le azioni di PSF e le azioni di Campi (come trasformata in società per azioni) e della conclusione della procedura di liquidazione degli azionisti che abbiano esercitato il Diritto di Recesso. Sarà cura della società risultante dalla Fusione dare comunicazione del superamento o meno dei parametri sopra riportati.

### Il governo societario della società risultante dalla Fusione differirà in alcuni aspetti dalle attuali previsioni di PSF.

Come indicato nel Progetto di Fusione lo statuto della società risultante dalla Fusione comporterà le seguenti modifiche a PSF:

- (i) Modalità di nomina del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale – A differenza di quanto previsto dallo statuto sociale di PSF, la nomina dei membri del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale avverrà a maggioranza semplice dei soci presenti in assemblea e senza la necessità di preventiva presentazione delle liste di candidati. Inoltre, non sarà richiesta una presenza necessaria di amministratori dotati di specifici requisiti di indipendenza né sarà richiesto il rispetto dell'equilibrio tra i generi rappresentati negli organi sociali
- (ii) Codice di Autodisciplina e comitati interni – Per effetto della contestuale revoca dalla negoziazione delle Azioni di PSF, a far data dall'efficacia della Fusione non troverà applicazione il Codice di Autodisciplina per le società quotate e, pertanto, verranno meno i comitati costituiti da PSF nel rispetto delle relative norme.

### Impegni di acquisto

PSF non è a conoscenza del fatto che siano stati dichiarati o concordati impegni di acquisto né con riferimento alle azioni di PSF offerte in sede di procedura di recesso ai sensi dell'art. 2437-quater del codice civile, né aventi a oggetto le azioni della società risultante dalla Fusione.

### Note esplicative su alcuni dati contabili

#### *Ricavi per imposte anticipate*

*Risconti attivi* – Tale voce include esclusivamente i risconti attivi esposti in bilancio per Euro 47.217 ed è interamente riferito ad accordi relativi a prestazioni di consulenza finanziaria su operazioni straordinarie. Tali accordi prevedono scadenze successive alla redazione della situazione economico-patrimoniale di Campi e pertanto sono state ricomprese in tale voce.

*Riserva copertura perdite* – in occasione dell'assemblea dei soci di Campi del 13 aprile 2021, in ragione della necessità, da parte dei soci, di ripianare le perdite registrate fino a quella data, sono stati versati conferimenti per un ammontare complessivo di Euro 130.000 a titolo di ripianamento perdita e ricostituzione capitale sociale. In osservanza della disciplina applicabile tale delibera è stata redatta in forma di atto pubblico e depositata presso il competente Registro delle Imprese.

Determinazione dell'ammontare dell'aumento di capitale di Campi pari a Euro 4.900.000 - L'aumento di capitale sociale della società incorporante ai fini della Fusione è stato previsto in una cifra indicativa pari ad Euro 4.900.000. Più precisamente si è determinato tale valore sulla base delle seguenti assunzioni:



## COMUNICATO STAMPA

- (i) il capitale sociale di PSF alla data del Progetto di Fusione era suddiviso in n. 1.123.483 azioni dal valore nominale implicito di Euro 5,484 e corrispondente a un valore economico, determinato ai fini del Rapporto di Concambio, pari a Euro 8,723;
- (ii) alla stessa data Campi aveva 10.000 azioni dal valore nominale implicito di Euro 1 (considerando la trasformazione in società per azioni), e corrispondente a un valore economico, determinato ai fini del Rapporto di Concambio, pari a Euro 2,030.

Sulla base di queste assunzioni il Rapporto di Concambio è stato calcolato come 8,723 (valore economico per ciascuna azione di PSF) diviso per 2,030 (valore per ciascuna azione Campi, come risultante dalla trasformazione in società per azioni), pari a Euro 4,2970; pertanto il capitale sociale della società risultante è stato determinato moltiplicando il Rapporto di Concambio, Euro 4,2970 per il numero di azioni di PSF da concambiare, 1.123.483, risultando pertanto pari a Euro 4.827.606,451, arrotondato a Euro 4,9 milioni, il residuo valore economico di PSF sarà allocato o alle attività o a riserva di fusione. Se si andrà a vedere il valore dell'azienda sarà il medesimo.

### **Paragrafo 2.2.2**

Ai fini di una più completa informativa, il paragrafo 2.2.2 deve contenere un rinvio a quanto illustrato ai paragrafi 6.1 e 6.2 del Documento Informativo.

### **Integrazione relativa all'informativa riportata al paragrafo 6.2 del Documento Informativo**

Il paragrafo 6.2 del Documento Informativo riporta informazioni selezionate tratte dal piano industriale per gli anni dal 2021 al 2025 approvato in data 21 aprile 2021 dal consiglio di amministrazione di PSF. Tale piano industriale, redatto senza tenere in considerazione gli effetti patrimoniali e dell'implementazione delle strategie legate alla Fusione, non ha lo scopo di evidenziare gli effetti derivanti dalla riorganizzazione e dall'efficientamento derivanti dall'incorporazione in Campi, essendo stato redatto prevedendo un andamento di sviluppo di PSF senza prendere in considerazione gli effetti della combinazione con Campi.

Come reso noto in occasione dei documenti relativi all'offerta di acquisto totalitaria promossa sulle azioni di PSF e riportato in occasione dell'informativa tempo per tempo resa pubblica, a esito della Fusione, Campi prevede che si avrà un efficientamento dei costi relativi a PSF, anche per effetto della revoca della quotazione delle azioni di PSF, e la facoltà di porre in essere attività di riorganizzazione della struttura industriale, giovando della più agile gestione dei processi societari offerta dalla normativa applicabile a una società non quotata.

Tutto quanto sopra premesso, in ragione dell'incertezza alla quale rimane comunque soggetto l'esito dell'iter che porta all'efficacia della Fusione, PSF ha considerato opportuno non redigere le previsioni economico-finanziarie includendo tra le assunzioni l'avvenuta conclusione della procedura di Fusione con Campi e, pertanto, non riassorbendo nelle prospettive future gli effetti dell'integrazione tra Campi e PSF, né gli effetti pertanto positivi dati dalla possibilità di implementare ulteriori strategie di ottimizzazione del gruppo cui PSF fa capo ipotizzati da Campi.

### **CONTATTI SOCIETARI**



## COMUNICATO STAMPA

### Investor Relations Manager

Anna Lambiase

**IR Top Consulting**, specialisti di Investor Relations

Tel. 02.45473884/3 [www.irtop.com](http://www.irtop.com)

E-mail: [a.lambiase@psf.it](mailto:a.lambiase@psf.it)

### Ufficio Affari Societari

Tel. 030.7049213

E-mail: [affarisocietari@psf.it](mailto:affarisocietari@psf.it)

Web: [www.psf.it](http://www.psf.it)

**Poligrafica S. Faustino** (Reuters: PSF.MI), società quotata al Mercato MTA – Segmento STAR di Borsa Italiana, è oggi un Gruppo specializzato in servizi di publishing che integra competenze nel mondo della comunicazione, della stampa, del label&packaging, del web, della gestione elettronica documentale e dell'e-procurement. Il Gruppo Sanfaustino si pone come network in grado di offrire lo studio, la progettazione e la realizzazione di supporti e strategie di promotion, acquisition, loyalty, direct, incentive, corporate, nella gestione dei flussi e del trattamento dei dati, nell'e-procurement, nella web strategy e nella gestione elettronica documentale.

Specialist: Integrae Sim S.p.A. - [www.psf.it](http://www.psf.it)

Fine Comunicato n.0208-51

Numero di Pagine: 7