



SPAFID
CONNECT

Informazione Regolamentata n. 0208-27-2020	Data/Ora Ricezione 26 Novembre 2020 18:42:58	MTA - Star
--	--	------------

Societa' : POLIGRAFICA S. FAUSTINO
Identificativo : 139758
Informazione
Regolamentata
Nome utilizzatore : POLSFAUSTN01 - Frigoli
Tipologia : REGEM
Data/Ora Ricezione : 26 Novembre 2020 18:42:58
Data/Ora Inizio : 26 Novembre 2020 18:42:59
Diffusione presunta
Oggetto : OPA TOTALITARIA PROMOSSA DA
CAMPI SRL

Testo del comunicato

Vedi allegato.

CAMPI S.R.L.

Via Valenca n. 15 - 25030 Castrezzato (BS)

Codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Brescia: 04228490985

Pec: campi.srl@pec.it

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA SULLE AZIONI ORDINARIE DI POLIGRAFICA S. FAUSTINO S.P.A. PROMOSSA DA CAMPI S.R.L.

Comunicazione avente ad oggetto l'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria sulle azioni ordinarie di Poligrafica S. Faustino S.p.A.

* * * * *

Castrezzato (BS), 26 novembre 2020 – Campi S.r.l. (l'“**Offerente**”), società partecipata da Alberto Frigoli, Giuseppe Frigoli, Emilio Frigoli, Francesco Frigoli e Giovanni Frigoli, con la presente comunicazione (la “**Comunicazione**”), rende noto di aver assunto 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**”) 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**”); 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**”).

L'Offerente riconoscerà un corrispettivo pari a Euro 7,03 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (il “**Corrispettivo**”).

L'Offerente promuoverà l'Offerta sulla base del documento di offerta (il “**Documento di Offerta**”) destinato alla pubblicazione e a cui si rinvia per una compiuta descrizione e valutazione dell'Offerta.

Di seguito sono indicati i presupposti giuridici, i termini e gli elementi essenziali dell'Offerta.

* * * * *

1. **SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE**

1.1. **L'Offerente e la relativa compagine sociale**

L'Offerente, Campi S.r.l., è una società a responsabilità limitata di diritto italiano, costituita in data 11 novembre 2020, con sede legale in Castrezzato (BS), Via Valenca n. 15, 25030, P. IVA, Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Brescia 04228490985.

Alla data della presente Comunicazione, 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 al 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.

1.2. Persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta

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**"). Tali Persone che Agiscono di Concerto 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.

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.

1.3. Emittente

L'Emittente è una società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano, con sede sociale in Castrezzato (Brescia), viale Valenca, 15, P. IVA 00614280980, Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Brescia 01251520175, con capitale sociale pari ad Euro 6.161.592,16, 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 su MTA, Segmento STAR, e sono sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-bis del TUF (codice ISIN: IT0001352217).

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

1.3.1. Soggetto controllante ai sensi dell'art. 93 del TUF e soci rilevanti

Alla data della presente Comunicazione, non vi sono soggetti che controllano l'Emittente ai sensi dell'art. 93 del TUF.

Secondo quanto risulta dalle comunicazioni effettuate ai sensi dell'articolo 120, comma 2, del TUF, alla data della presente Comunicazione, oltre ai Soci Frigoli vi è un solo azionista titolare di una partecipazione superiore al 5% del capitale sociale dell'Emittente, Andrea Collalti, titolare del 5,411% del capitale sociale dell'Emittente, corrispondente al 3,658% dei diritti di

voto, 3,802% al netto delle azioni proprie. 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.

1.3.2. Azioni proprie

Alla data della presente Comunicazione, l’Emittente è titolare di n. 62.903 azioni proprie, pari al 5,599% del capitale sociale di PSF (le “Azioni Proprie”).

2. PRESUPPOSTI GIURIDICI E MOTIVAZIONI DELL’OFFERTA

2.1. Presupposti giuridici dell’Offerta

L’Offerente ha assunto la decisione di promuovere l’Offerta con determinazione dell’organo amministrativo in data odierna.

Si fa presente che, 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, 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, l’Offerta verrà promossa sulla base di un documento di offerta che non sarà sottoposto all’approvazione di CONSOB.

2.2. 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 relativi presupposti – l’Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

L’Offerente ritiene che la quotazione su MTA di Poligrafica S. Faustino S.p.A. non abbia permesso di valorizzare adeguatamente il proprio valore. 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.

Il *Delisting*, i cui termini, condizioni e modalità saranno dettagliati nel Documento di Offerta, potrà conseguire: (i) dalla circostanza che le Azioni portate in adesione all’Offerta, sommate a quelle nella titolarità delle Persone che Agiscono di Concerto, e computate le Azioni Proprie, superino il 90% (per maggiori informazioni si rinvia al Paragrafo 3.5 *infra*) in ragione del fatto che l’Offerente ha già dichiarato che non intende ripristinare il flottante; o (ii) in caso contrario, a seguito del perfezionamento dell’Offerta, dalla fusione per incorporazione dell’Emittente nell’Offerente (società non quotata), oppure in altra società (non quotata) controllata, direttamente o indirettamente, dall’Offerente (la “Fusione”).

Inoltre, l’Offerente – attraverso l’Offerta – intende concedere agli azionisti di PSF l’opportunità di cedere le Azioni a condizioni più favorevoli rispetto a quelle che offre il mercato, tenuto conto del livello di liquidità e dell’andamento di mercato del titolo. Invero, come illustrato al Paragrafo 3.2 *infra*, il Corrispettivo incorpora: (i) un premio pari al 22,5% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni alla data della presente (i.e., 26 novembre 2020), pari a Euro 5,74; e (ii) un premio pari al 22,6% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei sei mesi precedenti la data della presente Comunicazione (inclusa).

3. ELEMENTI ESSENZIALI DELL’OFFERTA

3.1. Categorie e quantitativo delle azioni oggetto dell’Offerta

L’Offerta è promossa esclusivamente in Italia e ha a oggetto massime n. 519.992 Azioni, rappresentative del 46,284% del capitale sociale dell’Emittente, dedotte le n. 540.588 Azioni di titolarità dei Soci rappresentative del 48,117% del capitale sociale dell’Emittente

(corrispondenti al 67,475% dei diritti di voto, tenendo in considerazione le Azioni Proprie) e le n. 62.903 Azioni Proprie, rappresentative del 5,599% del capitale sociale.

A seguito della pubblicazione della presente Comunicazione nonché durante il Periodo di Adesione (come *infra* definito), come eventualmente prorogato, l'Offerente si riserva il diritto di acquistare Azioni al di fuori dell'Offerta nei limiti di cui alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili; tali acquisti saranno eventualmente comunicati al mercato. Il numero delle Azioni Oggetto dell'Offerta potrà, quindi, risultare automaticamente ridotto per effetto degli acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente (e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto) al di fuori dell'Offerta.

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 della presente Comunicazione, 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.

3.2. Corrispettivo unitario e sua determinazione e controvalore complessivo dell'Offerta

3.2.1. Corrispettivo unitario e sua determinazione

L'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta il Corrispettivo, pari a Euro 7,03, per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

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.

Il Corrispettivo incorpora un premio pari al 22,5% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni alla data della presente Comunicazione (i.e. 26 novembre 2020), pari a Euro 5,74.

Il Corrispettivo è stato determinato attraverso valutazioni che hanno tenuto conto, tra l'altro, dei seguenti elementi:

- (i). il prezzo di quotazione del titolo dell'Emittente alla data della presente Comunicazione;
- (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 la data di annuncio dell'Offerta; e
- (iii). la limitata liquidità del titolo dell'Emittente in termini di scambi effettuati sul MTA, Segmento STAR

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.

3.2.2. Media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni

Il Corrispettivo incorpora i seguenti premi rispetto ai prezzi ufficiali delle Azioni dei periodi di riferimento indicati nella seguente tabella:

Mese	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 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 1 anno	6,59	0,44	6,67

3.2.3. Controvalore complessivo dell'Offerta

L'esborso massimo in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 7,03 e del numero massimo complessivo di Azioni oggetto dell'Offerta, sarà pari a Euro 3.655.543,760.

L'Offerente dichiara di essersi messo in condizione di poter far fronte pienamente agli impegni di pagamento del Corrispettivo.

In particolare, l'Offerente intende finanziare il pagamento del Corrispettivo attraverso il ricorso all'assunzione di finanziamenti di terzi. L'Offerente costituirà, entro il giorno precedente la pubblicazione del Documento di Offerta, adeguate garanzie di esatto adempimento del Corrispettivo.

3.3. 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.

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**").

L'Offerente potrà rinunciare alle Condizioni di Efficacia, a sua sola discrezione, nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili e dandone adeguata comunicazione al mercato.

In caso di mancato avveramento della Condizione di Efficacia, di raggiungimento della Soglia Minima per la Rinuncia e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione dei rispettivi titolari, entro il giorno di borsa aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato il mancato perfezionamento dell'Offerta. Le Azioni ritorneranno nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

3.4. Durata dell'Offerta

Il periodo di adesione all'Offerta (il "**Periodo di Adesione**") avrà una durata compresa tra un minimo di 15 giorni e un massimo di 40 giorni di borsa aperta, salvo proroghe o eventuale Riapertura dei Termini (come *infra* definita).

Entro il giorno di borsa aperta successivo alla data di pagamento ad esito del Periodo di Adesione, il Periodo di Adesione verrà riaperto per cinque giorni di borsa aperta (la "**Riapertura dei Termini**") qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, renda noto di aver acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta (ossia, almeno 259.996 Azioni).

Tuttavia la Riapertura dei Termini non avrà luogo, tra l'altro:

- (i). nel caso in cui l'Offerente, almeno cinque 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); o
- (ii). nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto e computando le Azioni Proprie) venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 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'articolo 111 del TUF e dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF (ossia pari almeno al 95% del capitale sociale dell'Emittente).

3.5. Potenziale *Delisting*

3.5.1. *Obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF*

Come anticipato al Paragrafo 2.2 *supra*, l'Offerente intende realizzare il *Delisting* delle Azioni. Conseguentemente, nel caso in cui, a esito dell'Offerta, ivi inclusa la eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati 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 complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

Sussistendone i presupposti, l'Offerente adempirà pertanto all'obbligo di acquistare le restanti Azioni dagli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (l'**"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF"**). 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 in funzione del numero di Azioni apportate all'Offerta e potrà essere pari al Corrispettivo.

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

Si fa inoltre 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 relativo ai risultati definitivi dell'Offerta (il "**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 ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, 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 il *Delisting* 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.

3.5.2. Obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF ed esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto e computate le Azioni Proprie) venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati 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, 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 propria volontà 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 altresì all'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 1, TUF, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta (l'**"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF"**), dando pertanto corso ad un'unica procedura (la "**Procedura Congiunta**").

Si rammenta che, ai fini del calcolo delle soglie previste degli 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 inoltre 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, 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 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.

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.

L'Offerente intende procedere, anche indipendentemente dal verificarsi del *Delisting* nei termini e per effetto di quanto indicato al presente Paragrafo 3.5, con la Fusione i cui termini, condizioni e modalità saranno dettagliati nel Documento di Offerta.

3.6. Mercati nei quali è promossa l'Offerta

L'Offerta sarà promossa esclusivamente in Italia.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa in Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, né 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 (tali Paesi, inclusi Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, 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, la posta elettronica, il telefono e *internet*), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

3.7. Modifiche all'Offerta

Nel rispetto dei limiti imposti dalle disposizioni di legge e regolamentari applicabili, l'Offerente si riserva la facoltà di apportare modifiche all'Offerta entro il giorno antecedente a quello previsto per la chiusura del Periodo di Adesione.

Qualora l'Offerente eserciti il diritto di apportare modifiche all'Offerta l'ultimo giorno a sua disposizione (*i.e.*, il giorno antecedente a quello previsto per la chiusura del Periodo di Adesione), la chiusura del Periodo di Adesione non potrà avvenire in un termine inferiore a 3 giorni di borsa aperta dalla data di pubblicazione delle modifiche apportate in conformità alle disposizioni di legge e regolamenti applicabili.

4. PARTECIPAZIONI DETENUTE DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO

Alla data della presente Comunicazione: (i) l'Offerente non detiene Azioni dell'Emittente; (ii) i Soci sono titolari della Partecipazione di Maggioranza, costituita da complessive n. 540.588 Azioni rappresentative del 48,117% del capitale sociale dell'Emittente, corrispondente al 67,475% dei diritti di voto tenuto conto delle Azioni Proprie; e (iii) né l'Offerente né le Persone

che Agiscono di Concerto detengono strumenti finanziari derivati che conferiscono una posizione lunga sulle Azioni dell'Emittente.

5. COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA

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

6. PUBBLICAZIONE DEI COMUNICATI E DEI DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

Il Documento di Offerta, i comunicati e tutti i documenti relativi all'Offerta saranno disponibili, tra l'altro, sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.psf.it.

7. CONSULENTI DELL'OPERAZIONE

L'Offerente è assistito da Banca Profilo S.p.A., in qualità di *advisor* finanziario ed intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni, e da Gitti and Partners Studio Legale, in qualità di consulente legale.

* * * * *

La presente comunicazione non costituisce né intende costituire un'offerta, invito o sollecitazione a comprare o altrimenti acquisire, sottoscrivere, vendere o altrimenti disporre di strumenti finanziari, e non verrà posta in essere alcuna vendita, emissione o trasferimento di strumenti finanziari di Poligrafica S. Faustino S.p.A. in nessun Paese in violazione della normativa ivi applicabile. L'Offerta sarà effettuata a mezzo della pubblicazione del relativo documento di offerta. Il documento di offerta conterrà l'integrale descrizione dei termini e delle condizioni dell'Offerta, incluse le modalità di adesione.

La pubblicazione o diffusione della presente comunicazione in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a restrizioni in base alla legge applicabile e pertanto qualsiasi persona soggetta alle leggi di qualsiasi paese diverso dall'Italia è tenuta ad assumere autonomamente informazioni su eventuali restrizioni previste dalle norme di legge e regolamentari applicabili e assicurarsi di conformarsi alle stesse. Qualsiasi mancata osservanza di tali restrizioni potrebbe integrare una violazione della normativa applicabile del relativo paese. Nei limiti massimi consentiti dalla normativa applicabile, i soggetti coinvolti nell'Offerta devono intendersi esentati da qualsiasi responsabilità o conseguenza pregiudizievole eventualmente riveniente dalla violazione delle suddette restrizioni da parte delle suddette relative persone. La presente comunicazione è stata predisposta in conformità alla normativa italiana e le informazioni qui rese note potrebbero essere diverse da quelle che sarebbero state rese note ove la comunicazione fosse stata predisposta in conformità alla normativa di paesi diversi dall'Italia.

Nessuna copia della presente comunicazione né altri documenti relativi all'Offerta saranno, né potranno essere, inviati per posta o altrimenti trasmessi o distribuiti in qualsiasi o da qualsiasi Paese in cui le disposizioni della normativa locale possano determinare rischi di natura civile, penale o regolamentare ove informazioni concernenti l'Offerta siano trasmesse o rese disponibili ad azionisti di Poligrafica S. Faustino S.p.A. in tale Paese o altri Paesi dove tali condotte costituirebbero una violazione delle leggi di tale Paese e qualsiasi persona che riceva tali documenti (inclusi quali custodi, fiduciari o trustee) è tenuta a non inviare per posta o altrimenti trasmettere o distribuire gli stessi verso o da nessun tale Paese.

CAMPI S.R.L.

Via Valenca n. 15 - 25030 Castrezzato (BS)

Fiscal code and registration number in the Brescia Companies' Register: 04228490985

Pec: campi.srl@pec.it

VOLUNTARY TENDER OFFER ON ALL THE ORDINARY SHARES OF POLIGRAFICA S. FAUSTINO S.P.A. PROMOTED BY CAMPI S.R.L.

Notice concerning the voluntary tender offer for the totality of the ordinary shares of Poligrafica S. Faustino S.p.A.

* * * * *

Castrezzato (BS), 26 November 2020 - Campi S.r.l. (the "**Offeror**"), a company owned by Alberto Frigoli, Giuseppe Frigoli, Emilio Frigoli, Francesco Frigoli and Giovanni Frigoli, hereby announces that it has resolved to launch a voluntary tender offer (the "**Offer**") aimed at: (i) acquiring all the ordinary shares (the "**Shares**") of Poligrafica S. Faustino S.p.A. ("**PSF**" or the "**Issuer**") in circulation, equal to a total of 519,992 ordinary shares of the Issuer representing 46,28% of the Issuer's share capital (the "**Shares Subject of the Offer**"); and (ii) to obtain the delisting from the Mercato Telematico Azionario - STAR Segment ("**MTA**"), organised and managed by Borsa Italiana S.p.A.. ("**Borsa Italiana**") of the Shares (the "**Delisting**").

The Offeror will pay a consideration equal to Euro 7.03 for each Share tendered to the Offer (the "**Consideration**").

The Offeror shall promote the Offer on the basis of the offer document (the "**Offer Document**") intended for publication and to which reference should be made for a full description and evaluation of the Offer.

The legal requirements, terms and essential elements of the Offer are set out below.

* * * * *

1. SUBJECTS PARTICIPATING IN THE OPERATION

1.1. The Offeror and the relevant company structure

The Offeror, Campi S.r.l., is a limited liability company under Italian law, incorporated on 11 November 2020, with registered office in Castrezzato (BS), Via Valenca n. 15, 25030, VAT, Tax Code and Brescia Companies' Register number 04228490985.

As at the date of this notice (the "**Notice**"), the Offeror's share capital is held by Alberto Frigoli, Giuseppe Frigoli, Emilio Frigoli, Francesco Frigoli and Giovanni Frigoli, each with a 20% stake (the "**Frigoli Shareholders**").

Frigoli Shareholders hold the following shareholdings in the Issuer's share capital:

Member	Number of Shares	% of share capital	% of voting rights as a result of the increase in voting rights	% of voting rights taking net of the treasury shares
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

In the light of the above, Frigoli Shareholders jointly own 48.117% of the share capital of PSF corresponding to 64.921% of the voting rights pursuant to Article 7 of the Articles of Association, and 67.475% of these rights net of treasury shares held by the Issuer.

None of Frigoli Shareholders has control over the Offeror or the Issuer, pursuant to article 93 of the TUF.

1.2. Persons acting in concert with the Offeror in relation to the Offer

Frigoli Shareholders are persons acting in concert with the Offeror (the "**Persons Acting in Concert**" and, each of them, a "**Person Acting in Concert**") within the meaning of article 101-bis, paragraph 4-bis, of the Legislative Decree n. 58/1998 ("**TUF**"). Such Persons Acting in Concert are:

- (i). all equal shareholders of the Offeror;
- (ii). relatives in a straight line as siblings;
- (iii). all members of the Issuer's Board of Directors and specifically:
 - a. Alberto Frigoli is Chairman of the Board of Directors of PSF;
 - b. Giuseppe Frigoli is Managing Director of PSF;
 - c. Emilio Frigoli holds the position of Managing Director of PSF;
 - d. Francesco Frigoli is a member of the Board of Directors of PSF;
 - e. Giovanni Frigoli is a member of the Board of Directors of PSF.

Without prejudice to the foregoing, the Offeror will be the only party to purchase the Shares Subject of the Offer which will be tendered.

1.3. Issuer

The Issuer is a joint-stock company incorporated under Italian law, with registered office in Castrezzato (Brescia), viale Valenca, 15, VAT no. 00614280980, Fiscal Code and registration number with the Brescia Companies' Register 01251520175, with share capital of Euro 6,161,592.16, fully subscribed and paid up, divided into 1,123,483 Shares, with no indication of nominal value and regular dividend entitlement.

The Shares are listed on the MTA, STAR Segment, and are subject to the dematerialisation regime pursuant to art. 83-bis of the TUF (ISIN code: IT0001352217).

Pursuant to article 3 of the Articles of Association, the duration of the Issuer is set at 31 December 2035 and may be extended by resolution of the Extraordinary Shareholders' Meeting.

1.3.1. Parent Company pursuant to art. 93 of the TUF and relevant shareholders

At the date of this Notice, there are no persons controlling the Issuer pursuant to Article 93 of the TUF.

According to the Notices made pursuant to article 120, paragraph 2, of the TUF, at the date of this Notice, in addition to Frigoli Shareholders there is only one shareholder holding more than 5% of the Issuer's share capital, Andrea Collalti, who holds 5.411% of the Issuer's share capital, corresponding to 3.658% of voting rights, 3.802% net of treasury shares.

In addition, on the basis of the information made available to the public, it has not been communicated - pursuant to article 122 of the Consolidated Law on Finance - that any agreement concerning the exercise of voting rights in the Issuer and its controlling companies has been signed.

1.3.2. Treasury Shares

As at the date of this Notice, the Issuer holds 62,903 treasury shares, equal to 5.599% of the share capital of PSF (the "Treasury Shares").

2. LEGAL PREREQUISITES AND REASONS FOR THE OFFER

2.1. Legal requirements of the Offer

The Offeror has taken the decision to promote the Offer by resolution of the board of directors held today.

Please note that, due to the fact that the maximum overall value of the Offer, calculated on the basis of the Consideration and the maximum number of Shares Subject to the Offer, will be equal to Euro 3,655,543.760, therefore lower than the threshold of Euro 8 million referred to in the combined provisions of Articles 100, paragraph 1, letter c) of the TUF and 34-ter, paragraph 1, letter c), Issuers' Regulations, the Offer will be promoted on the basis of an offer document which will not be submitted to CONSOB for approval.

2.2. Reasons for the Offer and future plans of the Offeror in relation to the Issuer

The Offer is aimed at acquiring all the Shares Subject to the Offer and, consequently, at obtaining the *Delisting*. Therefore - if the relevant conditions are met - the Offeror does not intend to restore a sufficient free float to ensure the regular trading of the Shares.

The Offeror believes that the listing of Poligrafica S. Faustino S.p.A. on MTA has not allowed to be adequately valued. The Offeror therefore considers it necessary to proceed with a reorganisation of the Issuer, aimed at further strengthening the Issuer, an operation that is more easily pursued in its unlisted *status*.

The *Delisting*, whose terms, conditions and procedures will be detailed in the Offer Document, may be achieved if: (i) the Shares tendered to the Offer, added to those owned by the Persons Acting in Concert, and counting the Treasury Shares, exceed 90% (for further information, please refer to Paragraph 3.5 *below*) as the Offeror has already declared that it does not intend to restore the free float; or (ii) otherwise, following the completion of the Offer, by merger of the Issuer into the Offeror (unlisted company), or into another (unlisted) company controlled, directly or indirectly, by the Offeror (the "**Merger**").

Furthermore, the Offeror - through the Offer - intends to give PSF's shareholders the opportunity to dispose of the Shares at more favourable conditions than those offered by the market, taking into account the level of liquidity and the market performance of the shares. Indeed, as illustrated in Paragraph 3.2 *below*, the Consideration incorporates: (i) a premium equal to 22.5% with respect to the official price of the Shares at the date of this Notice (i.e., 26 November 2020), equal to Euro 5.74; and (ii) a premium equal to 22.6% with respect to the arithmetic weighted average of the official prices recorded by the Shares in the six months preceding the date of this Notice (inclusive).

3. ESSENTIAL ELEMENTS OF THE OFFER

3.1. Classes and quantity of shares subject to the Offer

The Offer is promoted exclusively in Italy and relates to a maximum of 519,992 Shares, representing 46.284% of the Issuer's share capital, less the 540,588 Shares owned by the Shareholders representing 48.117% of the Issuer's share capital (corresponding to 67.475% of the voting rights, considering the Treasury Shares) and the 62,903 Treasury Shares, representing 5.599% of the share capital.

Following the publication of this Notice as well as during the Acceptance Period (as defined *below*), as possibly extended, the Offeror reserves the right to purchase Shares outside the Offer within the limits set out in the applicable laws and regulations; such purchases will be communicated to the market. The number of Shares Subject of the Offer may, therefore, be automatically reduced as a result of the purchases of Shares made by the Offeror (and/or the Persons Acting in Concert) outside the Offer.

The Offer is addressed, indiscriminately and on equal terms, to all the holders of the Shares.

The Shares tendered to the Offer must be freely transferable to the Offeror and free from any constraints and encumbrances of any kind and nature, whether real, compulsory or personal.

As at the date of this Notice, the Issuer has not issued convertible bonds, *warrants* and/or financial instruments granting voting rights, even limited to specific matters, in ordinary and extraordinary shareholders' meetings, and/or other financial instruments that may grant third parties rights to acquire Shares or, more simply, voting rights, even limited ones, in the future.

3.2. Unit fee and its determination and overall countervalue of the Offer

3.2.1. Price per Share and its determination

The Offeror will pay to each accepting shareholder the Price, equal to Euro 7.03, for each Share tendered to the Offer.

The Consideration is net of stamps, where due, and fees, commissions and expenses that will remain on the Offeror. The substitute tax on capital gains, if due, will remain at the expense of the accepting parties to the Offer.

The Consideration incorporates a premium equal to 22.5% of the official price of the Shares on the date of this Notice (i.e. 26 November 2020), equal to Euro 5.74.

The Consideration was determined through evaluations that took into account, among other things, the following elements:

- (i). the listing price of the Issuer's share at the date of this Notice;
- (ii). the daily weighted average price of the Shares, based on the official price, in certain time intervals or 1 month, 3 months, 6 months and 12 months prior to the date of announcement of the Offer; and
- (iii). the limited liquidity of the Issuer's security in terms of trades made on the MTA, STAR Segment.

It should be noted that, in determining the Consideration, no appraisals were obtained and/or used by independent parties or aimed at assessing the appropriateness of the same.

3.2.2. Weighted arithmetic mean of the official prices recorded by the Shares

The Consideration incorporates the following premiums over the official share prices for the reference periods indicated in the following table:

Period	Average weighted price per share (in Euro)	Difference between price and average price per share (in Euro)	Difference between the consideration and the average price per share (in % of the average price)
26 November 2020	5.74	1.29	22.5
Average prices at 1 month	5.86	1.17	20
Average price at 3 months	5.77	1.26	21.9
Average prices at 6 months	5.73	1.30	22.6
Average prices at 1 year	6.59	0.44	6.67

3.2.3. Total countervalue of the Offer

The maximum disbursement in case of full acceptance of the Offer by all the holders of the Shares, calculated on the basis of the Consideration equal to Euro 7.03 and the maximum total number of Shares subject to the Offer, will be equal to Euro 3,655,543.760.

The Offeror declares that it is in a position to fully meet the payment commitments of the Consideration.

In particular, the Offeror intends to finance the payment of the Consideration through recourse to third party financing. The Offeror shall constitute, within the day preceding the publication of the Offer Document, adequate guarantees of the exact fulfilment of the Consideration.

3.3. Conditions of effectiveness of the Offer

The effectiveness of the Offer is subject to the **condition** that the acceptances to the Offer are such as to allow the Offeror and the Persons Acting in Concert, jointly considered, to hold - also taking into account the participation of the Frigoli Shareholders and the Treasury Shares, as well as any Shares acquired outside the Offer itself in accordance with the applicable regulations - a minimum number of ordinary shares of the Issuer representing 95% of the Issuer's share capital (the "**Effectiveness Condition**").

The Offeror, in agreement with the Persons Acting in Concert, has identified the threshold for acceptance of the Offer referred to in the previous paragraph on the basis of its willingness to acquire the entire share capital of the Issuer and reach the *Delisting* of PSF.

The Offeror also reserves the right to modify the terms and conditions of the Condition of Effectiveness, at any time and at its sole discretion, in whole or in part, by notifying the public.

In the event that the Condition of Effectiveness referred to above does not occur at the end of the Acceptance Period (as possibly extended), the Offeror reserves the unchallengeable right to renounce the same, in whole or in part, at its sole discretion and to proceed with the purchase of all the Shares tendered to the Offer, notwithstanding the fact that the number of Shares involved is less than that indicated. In particular, taking into account the objectives of the Offer and the future plans of the Offeror in relation to the Issuer, as well as the current shareholding structure of PSF, the Offeror reserves the right to waive the Condition of

Effectiveness in the event that a number of Shares are tendered to the Offer, added to (i) Frigoli Shareholders' Shares, (ii) Treasury Shares, as well as (iii) Shares purchased outside the Offer itself in accordance with the applicable law, exceed 90% of the Issuer's share capital (the "**Minimum Waiver Threshold**").

The Offeror may waive the Conditions of Effectiveness, at its sole discretion, in compliance with the applicable laws and regulations and giving adequate notice to the market.

In the event that the Condition of Effectiveness is not fulfilled, the Minimum Threshold for Renunciation is reached and the Offeror does not exercise its right to renounce it, the Offer will not be completed. In such scenario, any Shares tendered to the Offer will be placed at the disposal of the respective holders, within the trading day following the date on which the failure to complete the Offer will have been communicated. The Shares will be returned to the availability of their respective holders, without any charges or expenses to be borne by them.

3.4. Duration of the Offer

The period of acceptance of the Offer (the "**Acceptance Period**") will last between a minimum of 15 days and a maximum of 40 trading days, unless extended or reopened (as defined *below*).

By the trading day following the payment date at the end of the Acceptance Period, the Acceptance Period will be reopened for five trading days (the "**Reopening of the Terms**") if the Offeror, on the occasion of the publication of the notice relating to the final results of the Offer, announces that it has acquired at least half of the Shares subject to the Offer (i.e., at least 259,996 Shares).

However, the Reopening of the Terms shall not take place:

- (i). if the Offeror, at least five trading days before the end of the Acceptance Period, informs the market that it has acquired at least half of the Shares subject to the Offer (i.e., at least 259,996 Shares); or
- (ii). in the event that, at the end of the Acceptance Period, the Offeror (together with the Persons Acting in Concert and counting the Treasury Shares) comes to hold a shareholding such as to give rise to the obligation to purchase pursuant to article 108, paragraph 2, of the TUF (i.e. equal to more than 90% of the Issuer's share capital), having declared the Offeror's intention not to restore the free float, i.e. the purchase right pursuant to article 111 of the TUF and the purchase obligation pursuant to article 108, paragraph 1, of the TUF (i.e. equal to at least 95% of the Issuer's share capital).

3.5. Delisting Potential

3.5.1. Purchase obligation pursuant to Article 108, paragraph 2, of the TUF

As mentioned in Paragraph 2.2 *above*, the Offeror intends to carry out the *Delisting* of the Shares. Consequently, in the event that, as a result of the Offer, including the Reopening of the Terms, if any, the Offeror comes to hold, as a result of the acceptance of the Offer and any purchases made outside the Offer, in accordance with applicable law, within the end of the Acceptance Period, as possibly reopened following the Reopening of the Terms, a total holding of more than 90%, but less than 95%, of the Issuer's share capital, the Offeror already declares its intention not to restore a sufficient free float to ensure the regular trading of the Shares.

Provided the conditions are met, the Offeror will therefore fulfil its obligation to purchase the remaining Shares from the shareholders of the Issuer who have requested them pursuant to Art. 108, paragraph 2, of the TUF (the "**Purchase Obligation pursuant to Art. 108, paragraph 2, of the TUF**"). The consideration for the fulfilment of the Sell Out Procedure pursuant to Article 108, paragraph 2, of the TUF will be determined pursuant to Article 108, paragraphs 3 or 4, of

the TUF according to the number of Shares contributed to the Offer and may be equal to the Price.

It should be noted that, for the purposes of calculating the thresholds provided for in Article 108 of the TUF, the Treasury Shares are added to the total shareholding held by the Offeror and the Persons Acting in Concert jointly considered.

It should also be noted that in order to proceed with the Purchase Obligation pursuant to Article 108, paragraph 2, of the TUF, the Offeror must submit to Consob, for its approval, an information document on the purchase obligation procedure under which this obligation will be fulfilled. Together with the approval of the above mentioned document, the consideration for the fulfilment of the Purchase Obligation procedure pursuant to Art. 108, paragraph 2, of the TUF, to be determined pursuant to Art. 108, paragraphs 3 or 4, of the TUF, will be established.

The Offeror will indicate in the press release relating to the final results of the **Offer** (the "**Press Release on the Results of the Offer**"), whether the conditions for the Sell Out Procedure pursuant to article 108, paragraph 2, of the TUF are met. In such case, the Offer Results Notice will contain information on (i) the quantity of the remaining Shares (both in terms of number of Shares and in percentage value in relation to the entire share capital of the Issuer); (ii) the terms and conditions by which the Offeror will fulfil the Sell Out Procedure pursuant to Article 108, paragraph 2, of the TUF; and (iii) the terms and timing of the *Delisting of the Shares*.

It should be noted that following the occurrence of the conditions of the Purchase Obligation pursuant to Article 108, paragraph 2, of the TUF, Borsa Italiana - pursuant to Article 2.5.1, paragraph 6, of the regulations of the markets organised and managed by Borsa Italiana - will have the *Delisting* starting from the first trading day following the date of payment of the consideration relating to the procedure to fulfil the Purchase Obligation pursuant to Article 108, paragraph 2, of the TUF. Therefore, following the fulfilment of the Purchase Obligation pursuant to Article 108, paragraph 2, of the TUF, the Shares will be delisted and the shareholders of the Issuer who have decided not to tender their Shares and who have not requested the Offeror to purchase their Shares, pursuant to Article 108 of the TUF, will be holders of financial instruments not traded on any regulated market, with consequent difficulties in liquidating their investment in the future.

3.5.2. Purchase obligation pursuant to Article 108, paragraph 1, of the TUF and exercise of the purchase right pursuant to Article 111 of the TUF

In the event that, as a result of the Offer, including the Reopening of the Terms, if any, the Offeror (together with the Persons Acting in Concert and counting the Treasury Shares) comes to hold, as a result of the acceptance of the Offer and any purchases made outside the Offer pursuant to applicable law, within the end of the Acceptance Period, as possibly reopened following the Reopening of the Terms, as well as as a result of the fulfilment of the Purchase Obligation pursuant to Article. 108, paragraph 2, of the TUF, a total holding of at least 95% of the Issuer's share capital, the Offeror hereby declares its intention to avail itself of the right to purchase the remaining Shares pursuant to Article 111 of the TUF (the "**Squeeze-out Right**").

The Offeror, if the conditions are met, by exercising the Squeeze-out Right, will also fulfil the **Purchase Obligation pursuant to Art. 108, paragraph 1, TUF**, vis-à-vis the shareholders of the Issuer who have requested it (the "**Purchase Obligation pursuant to Art. 108, paragraph 1, TUF**"), thus initiating a single procedure (the "**Joint Procedure**").

Please note that, for the purposes of calculating the thresholds provided for in Articles 108 and 111 of the TUF, the Treasury Shares are added to the total shareholding held by the Offeror and the Concert Acting Persons jointly considered.

It should also be noted that in order to proceed with the Purchase Obligation pursuant to Art. 108, paragraph 1, of the TUF and the Squeeze-out Right pursuant to Art. 111 of the TUF, the Offeror must submit to CONSOB, for its approval, an information document on the purchase obligation procedure under which this obligation will be fulfilled. Together with the approval of the above mentioned document, the consideration for the fulfilment of the Purchase Obligation procedure pursuant to Art. 108, paragraph 1, of the TUF and the Squeeze-out Right pursuant to Art. 111 of the TUF to be determined pursuant to Art. 108, paragraphs 3 or 4, of the TUF will be established.

The Purchase Right will be exercised according to terms and procedures to be agreed with Borsa Italiana and CONSOB as soon as possible and, in any case, no later than three months from the Date of Payment, by depositing the total value of the purchase price for the remaining Shares.

The Offeror will make known, in a specific section of the Offer Results Notice, whether or not the conditions for the exercise of the Squeeze-out Right are met. If the conditions for the exercise of the Squeeze-out Right are met, indications will also be provided in that section: (i) the quantity of the remaining Shares (in terms of both number of shares and percentage value in relation to the entire share capital); (ii) the manner and terms by which the Offeror will exercise the Squeeze-out Right and simultaneously fulfil the Squeeze-out Procedure pursuant to Article 108, paragraph 1, of the TUF; and (iii) the manner and timing of the *Delisting of the Issuer's Shares*.

Pursuant to Article 2.5.1, paragraph 6, of the Stock Exchange Regulations, in the event of exercise of the Squeeze-out Right, Borsa Italiana will suspend and/or *Delist the Issuer's shares*, taking into account the time required to exercise the Squeeze-out Right.

The Offeror intends to proceed, also independently of the occurrence of the *Delisting under the terms and by effect of the provisions of this Paragraph 3.5*, with the Merger whose terms, conditions and procedures will be detailed in the Offer Document.

3.6. Markets in which the Offer is promoted

The Offer will be promoted exclusively in Italy.

The Offer has not been and will not be promoted or circulated in the United States of America, Canada, Japan and Australia, nor in any other country where such Offer is not permitted without the authorization of the competent authorities or other fulfilments by the Offeror (such countries including the United States of America, Canada, Japan and Australia, collectively, the "**Other Countries**"), neither using national or international Notice or trade instruments of the Other Countries (including, by way of example, the postal network, fax, e-mail, telephone and *internet*), nor through any structure of any of the financial intermediaries of the Other Countries, nor in any other way.

3.7. Changes to the Offer

In compliance with the limits imposed by applicable laws and regulations, the Offeror reserves the right to make changes to the Offer by the day prior to the closing of the Acceptance Period.

If the Offeror exercises the right to make changes to the Offer on the last day at its disposal (*i.e.* the day before the closing of the Acceptance Period), the closing of the Acceptance Period may not take place within a period of less than 3 trading days from the date of publication of the changes made in accordance with the applicable laws and regulations.

4. SHAREHOLDINGS HELD BY THE BIDDER AND PERSONS ACTING IN CONCERT

As at the date of this Notice: (i) the Offeror does not hold Shares of the Issuer; (ii) the Shareholders hold the Majority Shareholding, consisting of a total of 540,588 Shares

representing 48.117% of the Issuer's share capital, corresponding to 67.475% of the voting rights taking into account the Treasury Shares; and (iii) neither the Offeror nor the Persons Acting in Concert hold derivative financial instruments conferring a long position on the Issuer's Shares.

5. NOTICES AND AUTHORISATIONS TO CARRY OUT THE OFFER

The promotion of the Offer is not subject to any authorisation.

6. PUBLICATION OF NOTICES AND DOCUMENTS RELATING TO THE OFFER

The Offer Document, notices and all documents relating to the Offer will be available, inter alia, on the Issuer's *website* at www.psf.it.

7. TRANSACTION CONSULTANTS

The Offeror is assisted by Banca Profilo S.p.A. , as financial *advisor* and intermediary in charge of coordinating the collection of the tenders, and by Gitti and Partners Studio Legale, as legal *advisor*.

* * * * *

This Notice does not constitute or constitute an offer, invitation or solicitation to buy or otherwise acquire, subscribe, sell or otherwise dispose of financial instruments, and no sale, issue or transfer of Poligrafica S. Faustino S.p.A. financial instruments will be made in any country in violation of the regulations applicable therein. The Offer shall be made through the publication of the relevant offer document. The offer document shall contain the full description of the terms and conditions of the Offer, including the terms of acceptance.

The publication or dissemination of this notice in countries other than Italy may be subject to restrictions under applicable law and therefore any person subject to the laws of any country other than Italy is required to independently assume information about any restrictions under applicable laws and regulations and ensure that they comply with them. Any failure to comply with such restrictions may constitute a violation of the applicable law of the relevant country. To the maximum extent permitted by applicable law, the persons involved in the Offer shall be deemed to be exempted from any liability or detrimental consequence that may arise from the breach of the aforesaid restrictions by the relevant persons. This Notice has been prepared in accordance with Italian law and the information disclosed herein may differ from that which would have been disclosed if the Notice had been prepared in accordance with the law of countries other than Italy.

No copy of this Notice nor any other documents relating to the Offer shall be, nor may be, sent by post or otherwise transmitted or distributed in any or from any country where the provisions of local law may give rise to civil, criminal or regulatory risks where information concerning the Offer is transmitted or made available to Poligrafica S. shareholders. Faustino S.p.A. in that country or other countries where such conduct would constitute a violation of the laws of that country and any person receiving such documents (including as custodian, trustee or trustee) is required not to post or otherwise transmit or distribute them to or from any such country.

Fine Comunicato n.0208-27

Numero di Pagine: 20