

POLIGRAFICA S. FAUSTINO S.P.A.
Sede in CASTREZZATO (BS) Via Valenca, 15
Capitale Sociale € 6.161.592,12 i.v.
Codice Fiscale e N. Registro delle Imprese di Brescia
01251520175 – REA di Brescia N. 250377

VERBALE DI ASSEMBLEA ORDINARIA

Il giorno sedici aprile dell'anno duemilaventuno (16.04.2021) alle ore 10:30 in Castrezzato (BS), Via Valenca, 15 si è riunita l'assemblea ordinaria degli azionisti della Società "POLIGRAFICA S. FAUSTINO S.P.A." in unica convocazione.

Assume la Presidenza, ai sensi dell'art. 12, comma 1 dello Statuto, il Signor Alberto Frigoli, Presidente del Consiglio di Amministrazione e funge da Segretario l'Avv. Sara Lazzaroni che accetta, su proposta del Presidente, la nomina dell'assemblea.

Introducendo i lavori, il Presidente saluta gli intervenuti dando loro il benvenuto e ringraziandoli per la partecipazione all'Assemblea ordinaria degli azionisti, convocata mediante avviso di convocazione pubblicato per estratto, sul quotidiano a tiratura nazionale "Il Giornale" in data 8 marzo 2021 nonché integralmente, in pari data, sul meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket STORAGE all'indirizzo www.emarketstorage.com e sul sito internet della società all'indirizzo www.psf.it, sezione Investor Relations/Assemblee. Il Presidente riferisce come, in data 16 marzo 2021, sia pervenuta alla società la richiesta di integrazione dell'ordine del giorno da parte dell'azionista Tomasoni Ferdinando, titolare di n. 30.385 azioni ordinarie rappresentative del 2,70% del capitale sociale della società. L'avviso di convocazione con l'ordine del giorno integrato, come richiesto dal socio, è stato pubblicato per estratto, sul quotidiano a tiratura nazionale "Il Giornale" in data 1 aprile 2021 nonché integralmente, in pari data, sul meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket STORAGE all'indirizzo www.emarketstorage.com e sul sito internet della società all'indirizzo www.psf.it, sezione Investor Relations/Assemblee.

L'Assemblea è quindi chiamata oggi a discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

1. *Approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020 di Poligrafica S. Faustino S.p.A.; relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione; proposta di destinazione del risultato d'esercizio e deliberazioni inerenti e conseguenti. Presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2020.*
2. *Relazione sulla remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter del D. Lgs. 58/1998. In particolare:*
 - 2.1 *Approvazione con delibera vincolante della sezione prima della Relazione sulla remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter, comma 3-ter, del D. Lgs. n. 58/1998*

2.2 Approvazione con delibera non vincolante della sezione seconda della Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6 del D.Lgs n. 58/1998.

3. *Determinazione del compenso dei componenti il Consiglio di Amministrazione.*
4. *Azione di responsabilità nei confronti degli amministratori Alberto Frigoli, Giuseppe Frigoli, Francesco Frigoli, Emilio Frigoli, e Giovanni Frigoli per avere agito in conflitto di interessi ed in danno alla società con riferimento all'opa promossa da Campi srl.*

Il Presidente comunica che, come indicato nell'avviso di convocazione, l'assemblea si svolge a porte chiuse, ai sensi dell'art. 106 del Decreto Legge 17 marzo 2020 n. 18, la cui applicabilità è stata prorogata, dapprima, dall'art. 71 del Decreto Legge n. 104 del 14 agosto 2020, dall'art. 1, comma 3 del Decreto Legge n. 125 del 7 ottobre 2020 e, da ultimo, dall'art. 3, comma 6, del Decreto Legge n. 183 del 31 dicembre 2020, convertito nella Legge 26 febbraio 2021 n. 21. Alla luce della normativa emergenziale in vigore, l'intervento all'adunanza per i soci si svolge esclusivamente attraverso l'istituto del rappresentante designato (Rag. Maurizia Frigoli) ai sensi dell'art. 135 *undecies* del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 (TUF). Con riferimento agli altri soggetti cui la legge conferisce il diritto di partecipare all'assemblea (amministratori, sindaci, rappresentante designato), essi sono presenti mediante mezzi di telecomunicazione che garantiscano l'identificazione di questi ultimi e la loro partecipazione.

Il Presidente accerta che

- sono presenti per il Consiglio di Amministrazione, oltre al Presidente stesso i consiglieri Giuseppe Frigoli, Emilio Frigoli, Francesco Frigoli, Giovanni Frigoli. Sono collegati via Zoom: Alberto Piantoni, Carlo Alberto Carnevale Maffè, Andrea Collalti, Ilaria Frigoli, Elisa Frigoli, Maristella Pedrinelli e Francesca Cropelli;
- sono presenti per il Collegio Sindacale, collegati via Zoom, il Dott. Francesco Curone, Presidente oltre al Rag. Umberto Bisesti e alla Rag. Mariagrazia Bisesti, Sindaci effettivi;
- è presente la Rag. Maurizia Frigoli, in qualità di rappresentante designato dalla società ai sensi dell'art. 135-*undecies* del TUF, nonché in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, addetta ai lavori assembleari, al fine di consentire una maggiore informativa ai soci;
- sono presenti personalmente la Rag. Cristina Capitanio, responsabile amministrativo, e l'Avv. Sara Lazzaroni, consulente di Poligrafica, invitate a partecipare alla presente adunanza dagli odierni intervenuti.

E' consentito al Presidente della riunione di accertare l'identità degli intervenuti, regolare lo svolgimento della riunione, constatare e proclamare i risultati della votazione.

E' consentito al soggetto verbalizzante di percepire adeguatamente gli eventi della riunione oggetto di verbalizzazione.

Il Presidente chiede, quindi, alla Rag. Maurizia Frigoli se, in qualità di rappresentante designato, abbia ricevuto delle deleghe a partecipare all'assemblea con le istruzioni per esercitare il diritto di voto.

La Rag. Maurizia Frigoli espone di aver ricevuto tredici (13) deleghe con correlative istruzioni di voto entro la data del 14.04.2021, via pec all'indirizzo dirigentepreposto@psfpec.it. Trattasi di Alberto Frigoli, Giuseppe Frigoli, Francesco Frigoli, Emilio Frigoli, Giovanni Frigoli, Andrea Collalti, Egle Boffola, Ferdinando Tomasoni, Alessandro Perrotta, Stefano Lucchini, Elsa Abbate, Elena Tremolati e ISHARES VII PLC (mediante delega all'Avv. Trevisan Dario). Ha inviato la delega con istruzioni di voto anche il signor Crippa Matteo, nato a Carate Brianza il 24.01.1977, residente a Torre De Busi, Via Casarola n. 17, codice fiscale CRPMTT77A24B729R. Non è tuttavia pervenuta dall'intermediario depositario delle azioni del signor Crippa la comunicazione attestante il diritto di voto ex art. 83 sexies, comma 1, TUF, pertanto egli non può esercitare il diritto di voto nel corso della presente assemblea. Sono, invece, pervenute le certificazioni ex art. 83 sexies, comma 1, TUF da parte di alcuni soci (Rodinò Demetrio, Simone Gian Luigi, Russo Giuseppe, Cesil srl, Caradonna Marcella e Caradonna Gianfranco) che, tuttavia, non hanno inviato le deleghe con le istruzioni di voto. Pertanto nemmeno i signori Rodinò Demetrio, Simone Gian Luigi, Russo Giuseppe, Cesil srl, Caradonna Marcella e Caradonna Gianfranco potranno esercitare il diritto di voto nel corso della presente assemblea.

Sulla base delle verifiche effettuate risultano, quindi, al momento intervenuti numero 19 azionisti rappresentanti per delega n. 727.123 azioni ordinarie pari al 64,72% del capitale sociale avente diritto di voto (di cui 538.158 aventi diritto alla maggiorazione del voto), portatrici di n. 1.265.281 voti, pari al 74,14% dei voti portati dall'intero capitale sociale. I soci Alberto Frigoli, Giuseppe Frigoli, Francesco Frigoli, Emilio Frigoli, Giovanni Frigoli, che rivestono anche la qualifica di amministratori, sono pure presenti personalmente. Essi rappresentano n. 540.588 azioni ordinarie pari al 48,1171% del capitale sociale avente diritto di voto (di cui 538.158 aventi diritto alla maggiorazione del voto), portatrici – ai sensi dell'art. 7 dello Statuto sociale in termini di maggiorazione dei diritti di voto – di n. 1.078.746 voti, pari al 64,9205% dei voti portati dall'intero capitale sociale.

Il Presidente dichiara che:

- il capitale sociale sottoscritto e versato alla data odierna è pari ad € 6.161.592,12 suddiviso in n. 1.123.483 azioni ordinarie prive del valore nominale;
- l'ammontare complessivo dei diritti di voto, come da comunicazione effettuata in data 08.04.2021 alla Consob e al pubblico ai sensi dell'art. 85-bis del Regolamento Emittenti, è pari a 1.661.641;

- la Società ha in portafoglio n. 62.903 azioni proprie, pari al 5,599% del capitale sociale e pari al 3,786 % del capitale sociale rappresentato da azioni con diritto di voto, ai sensi dell'art. 120 del D. Lgs. 24.02.1998 n. 58 (TUF);
- le società controllate non detengono azioni di Poligrafica S. Faustino S.p.A.;
- è stata verificata la conformità delle comunicazioni rilasciate dagli intermediari autorizzati ai fini della partecipazione all'assemblea ai sensi dell'art. 83-*sexies* del TUF;
- l'elenco nominativo degli azionisti per cui è pervenuta la certificazione dagli intermediari ai fini della partecipazione alla presente assemblea, con l'indicazione delle rispettive azioni possedute, già debitamente predisposto, verrà inserito quale allegato al presente verbale come parte integrante di questo, sotto la lettera "A".

Proseguendo il Presidente comunica che:

- è stata presentata da parte del socio Ferdinando Tomasoni la richiesta di integrazione dell'ordine del giorno dell'assemblea ai sensi e nei termini di cui all'art. 126-*bis* del TUF, come sopra illustrato;
- in data 13.04.2021 il socio Tomasoni Ferdinando ha presentato domande sulle materie all'ordine del giorno, ai sensi dell'art. 127-*ter* del TUF. Il testo delle domande è allegato al presente verbale sotto la lettera "B". Come previsto dalla legge verrà data risposta alle domande poste nel corso della presente assemblea;
- in data 14.04.2021 il socio Lucchini Stefano ha presentato domande sulle materie all'ordine del giorno, ai sensi dell'art. 127-*ter* del TUF. Il testo delle domande è allegato al presente verbale sotto la lettera "C". Come previsto dalla legge verrà data risposta alle domande poste nel corso della presente assemblea;
- sono stati regolarmente espletati nei confronti della Consob, della Borsa Italiana S.p.A. e del pubblico gli adempimenti informativi previsti dalla normativa vigente e, in particolare:
 - ai sensi dell'art. 125-*ter* del TUF, in data 17.03.2021 è stata messa a disposizione del pubblico presso la Borsa Italiana S.p.A., la sede sociale, sul sito internet della società e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket STORAGE la *"Relazione illustrativa degli amministratori sui punti all'ordine del giorno dell'assemblea ordinaria degli azionisti"*;
 - a seguito dell'integrazione dell'ordine del giorno richiesta dall'azionista Ferdinando Tomasoni, la *"Relazione illustrativa del socio Tomasoni Ferdinando sul punto 4 all'ordine del giorno dell'assemblea ordinaria degli azionisti"*, ai sensi dell'art. 126 TUF, in data 01.04.2021 è stata messa a disposizione del pubblico presso la Borsa Italiana S.p.A., la sede sociale, sul sito internet della società e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket STORAGE;

- ai sensi dell'art. 2429, comma 3, del Codice Civile e dell'art. 135-*sexies* del TUF, in data 25.03.2021, la relazione finanziaria annuale (comprendente il bilancio d'esercizio, il bilancio consolidato, la relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, la relazione sulla remunerazione, le relazioni del collegio sindacale e della società di revisione al bilancio d'esercizio e consolidato) è stata depositata in copia presso la sede legale e pubblicata sul sito internet della società nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket STORAGE; di ciò è stata data notizia nell'estratto dell'avviso di convocazione dell'assemblea pubblicato sul quotidiano "*Il Giornale*" in data 08.03.2021 nonché sul sito internet della società in pari data;
- ai sensi dell'art. 2429, comma 3 del Codice Civile le copie integrali dell'ultimo bilancio delle società controllate sono rimaste depositate presso la sede legale della Società durante i quindici giorni che hanno preceduto l'assemblea;
- ai sensi dell'art. 125-*quater*, comma 2, del TUF, in data 08.03.2021, sono stati messi a disposizione del pubblico presso la sede legale e pubblicati sul sito internet della società i moduli di delega generica e per il rappresentante designato. Tali moduli sono stati rivisti e rettificati, alla luce dell'integrazione apportata all'avviso di convocazione dell'assemblea a seguito della richiesta dell'azionista Tomasoni Ferdinando, in data 01.04.2021 e messi a disposizione del pubblico presso la sede legale e pubblicati sul sito internet della società in data 01.04.2021. Si è provveduto a un'errata corrige di detti moduli mettendo a disposizione del pubblico presso la sede legale e pubblicando sul sito internet della società in data 13.04.2021 i formulari adeguati; dandone altresì notizia via pec ai soci che, nel frattempo, avevano già trasmesso la delega di voto con le istruzioni, usando il modulo precedente. In ogni caso le intenzioni di voto degli azionisti sono chiare e nulla è cambiato sotto il profilo sostanziale;
- ai sensi dell'art. 125-*quater*, comma 3, del TUF, in data 17.03.2021, sono state pubblicate sul sito internet della società le informazioni sull'ammontare del capitale sociale con l'indicazione del numero e delle categorie di azioni in cui è suddiviso.

Il Presidente, quindi,

- ricorda che ai sensi dell'art. 120 del TUF, coloro che detengono partecipazioni in misura significativa ai sensi della disciplina *pro tempore* vigente e non abbiano provveduto a darne segnalazione alla Società e alla Consob non possono esercitare il diritto di voto inerente alle azioni per le quali è stata omessa la comunicazione;
- per quanto a conoscenza della Società non sussistono patti parasociali ai sensi dell'art. 122 del TUF;
- invita gli azionisti che si trovassero in carenza di legittimazione al voto, anche ai sensi dell'art. 120 del TUF e dell'art. 2359-*bis* del codice civile, a dichiararlo.

Il Presidente, considerando che la Società è qualificabile quale PMI ai sensi dell'art. 1, comma 1, lett. w-quater.1) del TUF, dà quindi lettura dell'elenco dei nominativi dei soggetti che partecipano in misura superiore al 5% del capitale ordinario calcolato anche avuto riguardo alla maggiorazione del diritto di voto conseguita da taluni azionisti, secondo le risultanze del libro soci, integrate dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del TUF e delle altre informazioni a disposizione alla data del 16 aprile 2021:

Azionista	Numero azioni ordinarie	Quota % sul capitale ordinario	Numero voti	Quota % diritti di voto
Alberto Frigoli	107.807	9,596%	215.614	12,976%
Giuseppe Frigoli	107.127	9,535%	214.254	12,894%
Emilio Frigoli	107.686	9,585%	215.372	12,961%
Francesco Frigoli	110.059	9,796%	217.688	13,101%
Giovanni Frigoli	107.909	9,605%	215.818	12,988%
Andrea Collalti	60.791	5,411%	60.791	3,658%

Il Presidente precisa che in data 7 luglio 2017, gli azionisti Alberto Frigoli, Giuseppe Frigoli, Emilio Frigoli, Francesco Frigoli e Giovanni Frigoli hanno maturato il diritto di poter beneficiare del voto maggiorato e dispongono pertanto complessivamente di n. 1.076.316 diritti di voto, equivalenti al 64,774% del totale capitale sociale in diritti di voto. Tale facoltà, prevista dall'art. 7 dello Statuto Sociale in conformità a quanto previsto dall'art. 127-*quinquies* del TUF, prevede che a ciascuna azione appartenuta al medesimo soggetto per un periodo continuativo di almeno ventiquattro mesi a decorrere dalla data di iscrizione nell'elenco previsto dal medesimo articolo, siano attribuiti due voti.

Il Presidente chiarisce che, chi vorrà prendere la parola nel corso dell'assemblea, è invitato a indicare chiaramente il proprio nome; che gli interventi dovranno essere strettamente pertinenti alle materie all'ordine del giorno e quelli che si dovessero rivelare di mero disturbo o impedimento agli altri partecipanti ovvero offensivi o contro la moralità non verranno consentiti. È previsto un tempo massimo di cinque minuti per gli interventi su ciascun punto all'ordine del giorno e di due minuti per le repliche alle risposte fornite. Solo gli interventi pertinenti all'ordine del giorno, previa richiesta, potranno essere riassunti nel verbale dell'odierna assemblea.

Il Presidente comunica, ai sensi della legislazione in materia di protezione dei dati personali, che Poligrafica S. Faustino S.p.A. è Titolare del trattamento e che i dati personali (nome, cognome e gli eventuali altri dati quali luogo di nascita, residenza e qualifiche professionali) dei partecipanti all'Assemblea sono stati e saranno raccolti nelle forme e nei limiti previsti dalla vigente normativa;

detti dati saranno inseriti nel verbale dell'Assemblea, previo trattamento in via manuale e/o elettronica, e potranno essere oggetto di comunicazione e diffusione nelle forme e nei limiti previsti dalla vigente normativa.

Il Presidente, pertanto, dichiara l'Assemblea regolarmente costituita e atta a deliberare.

* * *

Punto 1 all'ordine del giorno

Il Presidente passa quindi alla trattazione del punto 1 all'ordine del giorno recante *“Approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020 di Poligrafica S. Faustino S.p.A.; relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione; proposta di destinazione del risultato d'esercizio e deliberazioni inerenti e conseguenti. Presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2020”*.

Preliminarmente egli informa che, come previsto con comunicazione della Consob n. 96003558 del 18 aprile 1996, le ore impiegate dalla società di revisione per lo svolgimento della propria attività sono state:

- 200 per la verifica del bilancio di esercizio;
- 50 per la verifica del bilancio consolidato del Gruppo;
- 120 per la verifica della relazione semestrale al 30 giugno 2020;
- 70 per le verifiche periodiche.

I costi complessivi per l'attività di revisione contabile sono stati pari ad Euro 48.700 per tutte le società del Gruppo ed Euro 31.700 per Poligrafica S. Faustino S.p.A..

Proseguendo il Presidente rileva che il testo integrale dei Bilanci e delle relative relazioni è stato messo a disposizione del pubblico il 25 marzo 2021, e quindi con largo anticipo rispetto alla data della riunione, pertanto, anche per poter lasciar più spazio alla discussione, propone di ometterne la lettura.

L'assemblea approva unanime la proposta.

Il Presidente passa la parola alla rag. Cristina Capitanio per una presentazione sintetica dei risultati dell'esercizio della Società e del Gruppo.

Il Presidente, quindi, invita Maurizia Frigoli ad esternare eventuali richieste e/o osservazioni incluse nelle deleghe inviatele. Ella risponde che gli azionisti le hanno fornito precise istruzioni di voto, senza tuttavia motivarle o esprimendo commenti. Il Presidente chiede all'Avv. Sara Lazzaroni se siano pervenute delle domande sul primo punto in discussione. L'Avv. Lazzaroni risponde che due azionisti hanno inviato domande: il signor Tomasoni Ferdinando ed il signor Lucchini Stefano. L'azionista Tomasoni Ferdinando, con comunicazione trasmessa via pec all'indirizzo affarisocietari@psfpec.it, ha posto le seguenti domande sul primo punto all'odg:

1. *Quali costi ha sostenuto PSF per l'impiego di consulenti esterni durante l'OPA?*
2. *Da chi sono stati fatti gli impairment test e con quali consulenti?*
3. *Come mai non vi è coerenza tra l'informativa di bilancio in merito agli impairment tests e la procedura di revisione di tali tests come descritta nella relazione della società di revisione?*
4. *Come sarà la politica del dividendo per i prossimi anni in considerazione del fatto che la parte variabile della remunerazione amministratori dipende dall'utile conseguito e non distribuito?*
5. *Come si compone la voce "servizi" indicata alla pag. 41 della relazione finanziaria annuale della società? E' possibile avere un dettaglio delle singole voci di spesa?*

Come previsto dall'art. 127 *ter* del TUF e dall'art. 11 *bis* dello Statuto Sociale le risposte alle domande devono essere date, al più tardi, in assemblea.

Prende quindi la parola l'amministratore delegato Giuseppe Frigoli il quale espone:

- con riferimento alla domanda n. 1: Psf si è avvalsa di due consulenze durante l'OPA. La prima concerneva la "*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 Poligrafica S. Faustino S.p.a. promossa da Campi S.r.l.*" Tale relazione è stata predisposta dalla Ambromobiliare S.p.a., con sede in Milano, Corso Venezia n. 16, codice fiscale 03516750167. Le seconda consulenza è consistita in un parere stilato dallo studio legale "Studium 1912", in persona dell'Avv. Pierpaolo Camadini, con sede in Brescia, Piazza Vittoria n. 9, in merito ai potenziali conflitti di interessi dei membri del Consiglio di Amministrazione di Poligrafica S. Faustino nonché sull'esenzione dell'applicazione della disciplina in tema di obbligatorietà dell'OPA promossa da Campi S.r.l.. Tale parere è stato richiesto dal Collegio Sindacale di Psf nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione del 27.11.2020 ed è stato reso dai professionisti incaricati nel corso della settimana successiva. Complessivamente per le suddette consulenze PSF ha versato il corrispettivo di € 25.000,00, oltre oneri di legge;
- con riferimento alla domanda n. 2: *l'impairment test* è stato preparato dal Dott. Sergio Corbi, consulente aziendale, con studio in Ronco Briatino (MB), Largo Perego n. 1;
- con riferimento alla domanda n. 3: la società non ravvisa alcuna incoerenza tra l'informativa di bilancio in merito agli impairment tests e la procedura di revisione di tali tests;
- con riferimento alla domanda n. 4: si fa notare preliminarmente che, allo stato attuale e con riferimento all'esercizio oggetto del bilancio da approvarsi nell'odierna seduta, non si è previsto di distribuire alcun dividendo. Si segnala inoltre che, alla data odierna, non si prevede di adottare alcuna politica dei dividendi per gli esercizi futuri;
- con riferimento alla domanda n. 5: le voci descritte nel bilancio alla pag. 41 citata sono esaustive.

Riprende la parola l'Avv. Sara Lazzaroni la quale riferisce che l'azionista Lucchini Stefano, con pec del 14.04.2021, ha posto le seguenti domande:

1. *Quali sono stati i parametri strategici, patrimoniali, economici e giuridici considerati ai fini dell'OPA (sotto soglia Consob) promossa da Campi Srl su Poligrafica San Faustino?*
2. *Gli amministratori Alberto Frigoli, Giuseppe Frigoli, Emilio Frigoli, Francesco Frigoli e Giovanni Frigoli, che hanno operato in palese conflitto di interesse, sono convinti di aver operato nell'interesse di tutti gli azionisti di PSF in occasione dell'OPA?*
3. *Quando sono stati informati i consiglieri indipendenti e gli altri organi di controllo e che ruolo hanno avuto?*
4. *Perché il parere dei consiglieri indipendenti è firmato solo dal prof. Andrea Carnevale?*
5. *Il prof. Andrea Carnevale ha avuto un ruolo diverso dagli altri consiglieri indipendenti?*
6. *Il prof. Andrea Carnevale, presente in CDA da molti mandati, può ancora ritenersi indipendente?*
7. *L'OPA lanciata da Campi è fallita, ma l'intenzione - manifestata anche all'indomani del risultato dell'OPA a mezzo della stampa locale dallo stesso presidente di PSF, Alberto Frigoli - di dare corso al delisting con la prospettata operazione di fusione inversa permane ancora oggi o gli investitori possono finalmente rimuovere questo rischio nelle loro decisioni di investimento sul titolo PSF?*
8. *Più in generale, possono gli amministratori Alberto Frigoli, Giuseppe Frigoli, Emilio Frigoli, Francesco Frigoli e Giovanni Frigoli chiarire le loro intenzioni circa gli assetti societari e i piani di sviluppo a medio e a lungo termine?*
9. *L'OPA lanciata da Campi è fallita, ma, per come è stata lanciata e gestita, sarebbe meglio fosse dichiarata nulla ai fini di un eventuale ulteriore tentativo di delisting e sarebbe auspicabile una netta presa di distanza da tutti i consulenti di Campi Srl (Banca Profilo e Ambromobiliare in primis) e anche da taluni di PSF (IR TOP, Integrae Sim). Concordate?*
10. *La perizia di Ambromobiliare, pur con tutte le sue premesse e manleve, ha fatto emergere diversi punti critici. Ad esempio: perché non c'era un piano industriale approvato dal CDA cosicché per più valutazioni si è dovuto far riferimento allo studio dell'analista di Integrae (che peraltro ora ha messo il titolo U/R e chiede di incontrarvi per rivedere le sue stime)?*
11. *Perché il presidente Alberto Frigoli non ha fatto sì che l'azienda da lui presieduta fosse dotata di un piano industriale approvato?*
12. *Il presidente Alberto Frigoli è ancora convinto delle sue affermazioni fatte a mezzo stampa che hanno fatto sì che un nutrito gruppo di piccoli azionisti non veda più in lui la figura capace di rappresentare gli interessi di tutti gli azionisti? Ed è ancora convinto della*

bontà dei consigli di Banca Profilo e del suo rappresentante, che si era espresso su quella stessa pagina di giornale?

13. Potete chiarire di cosa si occupa IR TOP e qual è il loro compenso annuo?

14. Perché l'ultima presentazione agli analisti e alla comunità finanziaria risale al 2009?

15. Perché quando li si contatta rimandano solo, e con ritardo, alla società PSF? Non è un incarico e un aggravio economico inutile?

16. Perché, nonostante PSF sia in utile da più esercizi e ci siano un impressionante ammontare di riserve e utili non distribuiti e anche di liquidità per finanziamenti, l'ultimo dividendo distribuito risale alle 700 Lire dell'anno 2000?

17. Perché non avete considerato la convenienza di distribuire dividendi ordinari e straordinari?

18. Nel promuovere l'OPA di Campi si è fatta mente locale ai criteri di valutazione usati per l'IPO del 1999?

19. Vi siete accorti che i valori calcolati sui multipli da Ambromobiliare non sono per nulla corretti e che considerando i valori medi dei competitor (2,2x EV/sales e 9,2x EV/Ebitda) si ottiene un valore per azione di PSF(25%sales, 75% ebitda, compreso "sconto Integrae 25%") di circa 24€ sui dati 2019 e 28€ su quelli del 2020 e non di 6€?

20. Dove sono posizionate le macchine oggetto degli investimenti degli ultimi cinque anni della S.F.Label?

21. Ho recuperato un articolo di qualche tempo fa su un accordo con la Tipolitografia Zardini, che lavora con margini molto interessanti. Come procede questo accordo? Ci sono ulteriori o altre possibilità di sviluppo con questo operatore o con altri?

22. Data l'ampia liquidità disponibile, che si presume ecceda ampiamente le ordinarie necessità, come pensate di impiegarla? Con quali ritorni attesi?

23. L'acquisto dello stabile di proprietà della F&F (v. bilancio 2019 - sezione delle controparti correlate) era la sede produttiva di Etichette Nika? Sono stati assunti dei dipendenti di Etichette Nika dopo averla posta in liquidazione? Perché non sono usciti comunicati su questa operazione?

Come previsto dall'art. 127 *ter* del TUF e dall'art. 11 *bis* dello Statuto Sociale le risposte alle domande devono essere date, al più tardi, in assemblea.

Prende quindi la parola l'amministratore delegato Giuseppe Frigoli il quale espone:

- con riferimento alla domanda n. 1: i parametri strategici, patrimoniali, economici e giuridici considerati ai fini dell'offerta pubblica sulle azioni della Società sono di competenza dell'Offerente Campi Srl;

- con riferimento alla domanda n. 2: la Società ritiene che il proprio consiglio di amministrazione abbia operato nel rispetto della legge, dello statuto e della migliore prassi per operazioni di tale tipologia;
- con riferimento alla domanda n. 3: i consiglieri indipendenti sono stati informati secondo i termini e le condizioni della regolamentazione applicabile;
- con riferimento alla domanda n. 4: il citato parere, pubblicato sul sito internet della Società, sezione IR, è firmato da tutti e tre gli amministratori indipendenti;
- con riferimento alla domanda n. 5: il Prof. Carnevale, così come il Dott. Alberto Piantoni ed il Dott. Andrea Collalti, ha svolto le funzioni proprie del consigliere indipendente, come richiesto dalla normativa e dalla regolamentazione applicabile;
- con riferimento alla domanda n. 6: l'indipendenza degli amministratori è oggetto di descrizione nell'apposita sezione della relazione sul governo societario, come pubblicata in osservanza dei termini di legge;
- con riferimento alla domanda n. 7: per quanto riguarda questo argomento, poiché la Società è soggetto passivo rispetto alle decisioni dei soci, si rinvia alla documentazione pubblicamente disponibile;
- con riferimento alla domanda n. 8: le informazioni rilevanti relative a tali argomenti sono state e saranno rese note secondo la disciplina applicabile;
- con riferimento alla domanda n. 9: domanda non pertinente rispetto all'odierno ordine del giorno;
- con riferimento alla domanda n. 10: domanda non pertinente rispetto all'odierno ordine del giorno;
- con riferimento alla domanda n. 11: domanda non pertinente rispetto all'odierno ordine del giorno;
- con riferimento alla domanda n. 12: domanda non pertinente rispetto all'odierno ordine del giorno;
- con riferimento alla domanda n. 13: IR Top è il nostro *investor relator*, obbligatorio per le società quotate allo Star;
- con riferimento alla domanda n. 14: domanda non pertinente rispetto all'odierno ordine del giorno;
- con riferimento alla domanda n. 15: non ci risulta;
- con riferimento alle domande n.ri 16 e 17: si fa notare preliminarmente che, allo stato attuale e con riferimento all'esercizio oggetto del bilancio da approvarsi nell'odierna seduta, non si è previsto di distribuire alcun dividendo. Si segnala inoltre che, alla data odierna, non si prevede di adottare alcuna politica dei dividendi per gli esercizi futuri;
- con riferimento alla domanda n. 18: con riferimento all'offerta pubblica sulle azioni della stessa, la Società è a conoscenza esclusivamente delle informazioni contenute nei documenti pubblicati da Campi Srl in qualità di offerente;
- con riferimento alla domanda n. 19: domanda non pertinente rispetto all'odierno ordine del giorno;

- con riferimento alla domanda n. 20: le macchine sono presso lo stabilimento di Via Valenca;
- con riferimento alla domanda n. 21: domanda non pertinente rispetto all'odierno ordine del giorno;
- con riferimento alla domanda n. 22: la liquidità verrà utilizzata per la gestione ordinaria;
- con riferimento alla domanda n. 23: domanda non pertinente rispetto all'odierno ordine del giorno.

Il Presidente, quindi,

- dichiara chiusa la discussione sul primo punto dell'ordine del giorno;
- comunica che in questo momento i dati sulle presenze devono ritenersi invariati;
- pone in votazione la seguente proposta di delibera:

“L’assemblea ordinaria di Poligrafica S. Faustino S.p.A.:

- *preso atto della relazione degli Amministratori sull’andamento della gestione dell’esercizio 2020, della Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari e delle ulteriori informazioni ricevute, della relazione sulla remunerazione;*
- *preso atto della relazione del Collegio Sindacale e della relazione della Società di Revisione Fidital Revisione S.r.l.;*
- *presa visione del bilancio di esercizio al 31.12.2020 che si chiude con un utile di Euro 169.388;*

d e l i b e r a

- *di approvare la Relazione degli Amministratori sull’andamento della gestione e il bilancio d’esercizio al 31.12.2020;*
- *di destinare l’utile d’esercizio di Euro 169.388 quanto al 5% a riserva legale e il rimanente a nuovo”.*

Il Presidente inviata quindi Maurizia Frigoli a votare secondo le istruzioni di voto ricevute. Ella risponde che gli azionisti le hanno dato indicazioni di votare come da prospetto che segue:

VOTANTI	FAVOREVOLE	CONTRARIO	ASTENUTO	ISTRUZIONI DI VOTO NON FORNITE
Alberto Frigoli	215.614			
Giuseppe Frigoli	214.254			
Emilio Frigoli	215.372			
Francesco Frigoli	217.688			
Giovanni Frigoli	215.818			
Collalti Andrea	60.791			
Boffola Egle			55.000	
Tomasoni Ferdinando			37.044	
Perrotta Alessandro			2.000	

Lucchini Stefano		20.413		
Abbate Elsa		10.000		
Tremolati Elena		1.000		
Ishares VII Plc	270			
Rodino' Demetrio				istruzioni di voto non fornite
Simone Gianluigi				istruzioni di voto non fornite
Russo Giuseppe				istruzioni di voto non fornite
Cesil srl				istruzioni di voto non fornite
Caradonna Marcella				istruzioni di voto non fornite
Caradonna Gianfranco Maria				istruzioni di voto non fornite
Voti totali	1.139.807	31.413	94.044	

Pertanto:

- favorevoli 1.139.807 azioni, pari al 68,60% del capitale espresso in diritti di voto;
- contrari 31.413 azioni, pari al 1,9% del capitale espresso in diritti di voto;
- astenuti 94.044 azioni, pari al 5,7% del capitale espresso in diritti di voto.

La proposta è approvata a maggioranza del capitale rappresentato in assemblea.

* * *

Punto 2 all'ordine del giorno

Esaurito così il punto in discussione, il Presidente passa alla trattazione del punto 2 all'ordine del giorno recante: *“Relazione sulla remunerazione ai sensi dell’art. 123-ter del D. Lgs. 58/1998. In particolare:*

2.1 Approvazione con delibera vincolante della sezione prima della Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell’art.123-ter, comma 3 ter, del D. Lgs. n. 58/1998;

2.2 Approvazione con delibera non vincolante della sezione seconda della Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell’art.123-ter, comma 6, del D. Lgs. n. 58/1998.

La Relazione sulla Remunerazione, redatta ai sensi dell’art. 123-ter del TUF e dell’art. 84-*quater* del Regolamento Emittenti della Consob, è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 5 marzo 2021 previo parere del Comitato per la Remunerazione.

La Relazione in parola si articola in due parti, di cui la prima verte sulla Politica di Remunerazione (che definisce le finalità perseguite e i principi che sono alla base delle determinazioni delle retribuzioni degli organi di amministrazione, dei direttori generali e dei responsabili con responsabilità strategiche) e la seconda riguarda gli emolumenti corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e controllo nell'esercizio precedente.

Il Presidente ricorda che l'assemblea è chiamata ad approvare con delibera vincolante la prima sezione della predetta Relazione, mentre è chiamata ad esprimersi con delibera non vincolante sulla parte seconda della stessa.

Proseguendo il Presidente rileva che il testo integrale della Relazione sulla Remunerazione è stato messo a disposizione del pubblico il 25 marzo 2021 e quindi propone di ometterne la lettura.

L'assemblea approva unanime la proposta.

Il Presidente, quindi, invita Maurizia Frigoli ad esternare eventuali richieste e/o osservazioni eventualmente incluse nelle deleghe inviatele sul punto. Ella risponde che gli azionisti le hanno fornito precise istruzioni di voto, senza tuttavia motivarle o esprimendo commenti. Il Presidente chiede all'Avv. Sara Lazzaroni se siano pervenute delle domande sul secondo punto in discussione. L'Avv. Lazzaroni risponde che l'azionista Tomasoni Ferdinando, con comunicazione trasmessa via pec all'indirizzo affarisocietari@psfpec.it ha posto le seguenti domande sul secondo punto all'odg:

- 1. Non è chiaro se la parte variabile del compenso amministratori dipenda dall'utile dell'anno o dalla media del periodo di riferimento. Potete chiarire in merito?*
- 2. Non è precisato che il compenso amministratori si cumula con i compensi ricevuti da altre società del gruppo. Potete confermare che il compenso non è cumulabile?*

Come previsto dall'art. 127 *ter* del TUF e dall'art. 11 *bis* dello Statuto Sociale le risposte alle domande devono essere date, al più tardi, in assemblea.

Prende quindi la parola l'amministratore delegato Giuseppe Frigoli il quale espone:

- con riferimento alla domanda n. 1: la parte variabile del compenso degli amministratori (delegati ed esecutivi) dipende dall'utile netto, parametrato sui risultati consolidati del Gruppo, realizzato complessivamente nel triennio di riferimento, ossia nel 2019, nel 2020 e nel 2021;
- con riferimento alla domanda n. 2: ogni società del Gruppo determina autonomamente gli emolumenti da corrispondere ai propri amministratori. Nel corso del 2020, come espresso nella Parte II della Relazione sulla Remunerazione, per i consiglieri Giuseppe Frigoli, Emilio Frigoli, Francesco Frigoli e Giovanni Frigoli, che percepiscono il compenso in qualità di amministratori delle controllate Linkonline e Sanfaustino Label, il Consiglio di Amministrazione dell'emittente ha deliberato di non determinare alcun compenso fisso.

Il Presidente, quindi,

- dichiara chiusa la discussione sul secondo punto dell'ordine del giorno;
- comunica che in questo momento i dati sulle presenze devono ritenersi invariati;
- pone in votazione le seguenti proposte di delibera:

“L’assemblea ordinaria di Poligrafica S. Faustino S.p.A.:

- esaminata la sezione prima della Relazione sulla Remunerazione approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 05.03.2021, redatta ai sensi dell’art. 123-ter del D. Lgs. n. 58 del 1998;

d e l i b e r a

- di approvare, in senso favorevole e con deliberazione vincolante, la sezione prima della Relazione sulla remunerazione ai sensi dell’art. 123-ter, comma 3ter, del D. Lgs. n. 58 del 1998.

Il Presidente inviata quindi Maurizia Frigoli a votare secondo le istruzioni di voto ricevute. Ella risponde che gli azionisti le hanno dato indicazioni di votare come da prospetto che segue:

VOTANTI	FAVOREVOLE	CONTRARIO	ASTENUTO	ISTRUZIONI DI VOTO NON FORNITE
Alberto Frigoli	215.614			
Giuseppe Frigoli	214.254			
Emilio Frigoli	215.372			
Francesco Frigoli	217.688			
Giovanni Frigoli	215.818			
Collalti Andrea	60.791			
Boffola Egle		55.000		
Tomasoni Ferdinando			37.044	
Perrotta Alessandro			2.000	
Lucchini Stefano		20.413		
Abbate Elsa		10.000		
Tremolati Elena		1.000		
Ishares VII Plc		270		
Rodino' Demetrio				istruzioni di voto non fornite
Simona Gianluigi				istruzioni di voto non fornite
Russo Giuseppe				istruzioni di voto non fornite
Cesil srl				istruzioni di voto

				non fornite
Caradonna Marcella				istruzioni di voto non fornite
Caradonna Gianfranco Maria				istruzioni di voto non fornite
Voti totali	1.139.537	86.683	39.044	

Pertanto:

- favorevoli 1.139.537 azioni, pari al 68,60% del capitale espresso in diritti di voto;
- contrari 86.683 azioni, pari al 5,2% del capitale espresso in diritti di voto;
- astenuti 39.044 azioni, pari al 2,3% del capitale espresso in diritti di voto.

La proposta è approvata a maggioranza del capitale rappresentato in assemblea.

Il Presidente pone in votazione, quindi, la seguente proposta di delibera:

“L’assemblea ordinaria di Poligrafica S. Faustino S.p.A.:

- esaminata la sezione seconda della Relazione sulla Remunerazione predisposta dal Consiglio di Amministrazione in data 05.03.2021, redatta ai sensi dell’art. 123-ter del D. Lgs. n. 58 del 1998;

d e l i b e r a

- di approvare, in senso favorevole e con deliberazione non vincolante, la sezione seconda della Relazione sulla remunerazione ai sensi dell’art. 123-ter, comma 6, del D. Lgs. n. 58 del 1998.

Il Presidente inviata quindi Maurizia Frigoli a votare secondo le istruzioni di voto ricevute. Ella risponde che gli azionisti le hanno dato indicazioni di votare come da prospetto che segue:

VOTANTI	FAVOREVOLE	CONTRARIO	ASTENUTO	ISTRUZIONI DI VOTO NON FORNITE
Alberto Frigoli	215.614			
Giuseppe Frigoli	214.254			
Emilio Frigoli	215.372			
Francesco Frigoli	217.688			
Giovanni Frigoli	215.818			
Collalti Andrea	60.791			
Boffola Egle		55.000		
Tomasoni Ferdinando			37.044	
Perrotta Alessandro			2.000	
Lucchini Stefano		20.413		
Abbate Elsa		10.000		

Tremolati Elena		1.000		
Ishares VII Plc		270		
Rodino' Demetrio				istruzioni di voto non fornite
Simona Gianluigi				istruzioni di voto non fornite
Russo Giuseppe				istruzioni di voto non fornite
Cesil srl				istruzioni di voto non fornite
Caradonna Marcella				istruzioni di voto non fornite
Caradonna Gianfranco Maria				istruzioni di voto non fornite
Voti totali	1.139.537	86.683	39.044	

Pertanto:

- favorevoli 1.139.537 azioni, pari al 68,60% del capitale espresso in diritti di voto;
- contrari 86.683 azioni, pari al 5,2% del capitale espresso in diritti di voto;
- astenuti 39.044 azioni, pari al 2,3% del capitale espresso in diritti di voto.

La proposta è approvata a maggioranza del capitale rappresentato in assemblea.

. * * *

Punto 3 all'ordine del giorno

Esaurito così il punto in discussione, il Presidente passa alla trattazione del punto 3 all'ordine del giorno recante: *“Determinazione del compenso dei componenti il Consiglio di Amministrazione”*.

Il Presidente informa che, in occasione dell'approvazione del Bilancio al 31.12.2019, l'Assemblea aveva fissato il compenso lordo annuo per l'intero Consiglio di Amministrazione nella misura complessiva di Euro 208.377 (componente fissa), oltre a una componente variabile in favore degli amministratori esecutivi e delegati collegata ai risultati economici della società e/o al raggiungimento di specifici obiettivi, previo parere del Comitato per la Remunerazione.

Non si sono verificati cambiamenti nella politica per la remunerazione e pertanto il Consiglio propone di lasciare invariato l'importo complessivo deliberato nel 2019. Conclusivamente il Presidente chiede, quindi, che venga determinato in € 208.377 l'emolumento annuo lordo complessivo spettante al Consiglio con decorrenza dal 1° maggio 2021, rateizzabile, su richiesta degli interessati, in rate mensili. Il Presidente chiede altresì di autorizzare lo stesso Consiglio a

prevedere un compenso aggiuntivo in favore degli amministratori esecutivi e delegati legato ai risultati economici della società e/o al raggiungimento di specifici obiettivi, ciò anche in virtù di quanto previsto dall'art. 5 del Codice di Autodisciplina e dalla politica sulla remunerazione della società.

Il Presidente, quindi, invita Maurizia Frigoli ad esternare richieste e/o osservazioni eventualmente incluse nelle deleghe inviatele sul punto. Ella ribadisce che gli azionisti le hanno fornito precise istruzioni di voto, senza tuttavia motivarle o esprimendo commenti. Il Presidente chiede, quindi, all'Avv. Sara Lazzaroni se siano pervenute delle domande sul terzo punto in discussione. L'Avv. Lazzaroni risponde che, oltre alle domande esaminate in occasione del secondo punto all'odg, non ve ne sono altre.

Il Presidente, quindi,

- dichiara chiusa la discussione sul terzo punto dell'ordine del giorno;
- comunica che in questo momento i dati sulle presenze devono ritenersi invariati;
- pone in votazione le seguenti proposte di delibera:

“L'assemblea ordinaria di Poligrafica S. Faustino S.p.A.:

- *preso atto della necessità di determinare il compenso annuo complessivo del Consiglio di Amministrazione;*
- *viste anche le previsioni di cui all'art. 5 del Codice di Autodisciplina emanato da Borsa Italiana S.p.A.;*
- *vista la politica della società in materia di remunerazione;*

d e l i b e r a

- *di determinare, con decorrenza dal 1° maggio 2021, l'emolumento annuo lordo complessivo spettante al Consiglio di Amministrazione nella misura di Euro 208.377 rateizzabile, su richiesta degli interessati, in rate mensili;*
- *di autorizzare il Consiglio di Amministrazione a prevedere un compenso aggiuntivo in favore degli amministratori esecutivi legato ai risultati economici della società e/o al raggiungimento di specifici obiettivi, previo parere del Comitato per la Remunerazione”.*

Il Presidente inviata quindi Maurizia Frigoli a votare secondo le istruzioni di voto ricevute. Ella risponde che gli azionisti le hanno dato indicazioni di votare come da prospetto che segue:

VOTANTI	FAVOREVOLE	CONTRARIO	ASTENUTO	ISTRUZIONI DI VOTO NON FORNITE
Alberto Frigoli	215.614			
Giuseppe Frigoli	214.254			

Emilio Frigoli	215.372			
Francesco Frigoli	217.688			
Giovanni Frigoli	215.818			
Collalti Andrea			60.791	
Boffola Egle		55.000		
Tomasoni Ferdinando			37.044	
Perrotta Alessandro			2.000	
Lucchini Stefano		20.413		
Abbate Elsa		10.000		
Tremolati Elena		1.000		
Ishares VII Plc	270			
Rodino' Demetrio				istruzioni di voto non fornite
Simona Gianluigi				istruzioni di voto non fornite
Russo Giuseppe				istruzioni di voto non fornite
Cesil srl				istruzioni di voto non fornite
Caradonna Marcella				istruzioni di voto non fornite
Caradonna Gianfranco Maria				istruzioni di voto non fornite
Voti totali	1.079.016	86.413	99.835	

Pertanto:

- favorevoli 1.079.016 azioni, pari al 64,90% del capitale espresso in diritti di voto;
- contrari 86.413 azioni, pari al 5,2% del capitale espresso in diritti di voto;
- astenuti 99.835 azioni, pari al 6,0% del capitale espresso in diritti di voto.

La proposta è approvata a maggioranza del capitale rappresentato in assemblea.

* * *

Punto 4 all'ordine del giorno

Esaurito il punto all'ordine del giorno, il Presidente passa, infine, alla trattazione del punto 4 all'ordine del giorno recante: "Azione di responsabilità nei confronti degli amministratori Alberto

Frigoli, Giuseppe Frigoli, Francesco Frigoli, Emilio Frigoli e Giovanni Frigoli per avere agito in conflitto di interessi ed in danno alla società con riferimento all’opa promossa da Campi srl”.

Il Presidente ricorda che, ai sensi dell’art. 2373, comma 2 del Codice Civile, “*gli amministratori non possono votare nelle deliberazioni riguardanti la loro responsabilità*”. Senza quindi entrare nel merito della fondatezza o meno della richiesta azione, il Presidente invita Maurizia Frigoli ad esternare eventuali richieste e/o osservazioni incluse nelle deleghe inviatele sul punto. Ella risponde che gli azionisti, su tale punto all’odg, le hanno fornito indicazione di voto senza includere osservazioni. Il Presidente chiede, quindi, all’Avv. Sara Lazzaroni se siano pervenute delle domande sul quarto punto in discussione ed ella risponde negativamente.

Il Presidente, quindi,

- dichiara chiusa la discussione sul quarto punto dell’ordine del giorno;
- precisando che, in ragione del fatto che dovrà valutarsi e porre ai voti l’azione di responsabilità nei confronti di ciascun consigliere citato, in ragione della natura personale di tale eventuale responsabilità, e tenendo conto dell’obbligo di astensione dal voto di cui al citato art. 2373, comma 2, del Codice Civile, si procederà a votazione separata con riferimento a ciascun soggetto. Ciò premesso pone in votazione le seguenti proposte di delibera:

4 Azione di responsabilità nei confronti degli amministratori

4.1 Alberto Frigoli per avere agito in conflitto di interessi ed in danno alla società con riferimento all’opa promossa da Campi srl

Il Presidente inviata Maurizia Frigoli a votare secondo le istruzioni di voto ricevute. Ella risponde che gli azionisti le hanno dato indicazioni di votare come da prospetto che segue:

VOTANTI	FAVOREVOLE	CONTRARIO	ASTENUTO	ISTRUZIONI DI VOTO NON FORNITE
Alberto Frigoli			215.614	
Giuseppe Frigoli		214.254		
Emilio Frigoli		215.372		
Francesco Frigoli		217.688		
Giovanni Frigoli		215.818		
Collalti Andrea		60.791		
Boffola Egle	55.000			
Tomasoni Ferdinando	37.044			
Perrotta Alessandro	2.000			
Lucchini Stefano	20.413			

Abbate Elsa	10.000			
Tremolati Elena	1.000			
Ishares VII Plc				non fornite istruzioni di voto
Rodino' Demetrio				non fornite istruzioni di voto
Simona Gianluigi				non fornite istruzioni di voto
Russo Giuseppe				non fornite istruzioni di voto
Cesil srl				non fornite istruzioni di voto
Caradonna Marcella				non fornite istruzioni di voto
Caradonna Gianfranco Maria				non fornite istruzioni di voto
Voti totali	125.457	923.923	215.614	

Pertanto:

- favorevoli 125.457 azioni, pari al 7,6% del capitale espresso in diritti di voto;
- contrari 923.923 azioni, pari al 55,60% del capitale espresso in diritti di voto;
- astenuti 215.614 azioni, pari al 13,00% del capitale espresso in diritti di voto.

La proposta è pertanto respinta a maggioranza del capitale rappresentato in assemblea.

Il Presidente pone in votazione la seguente proposta di delibera:

4 Azione di responsabilità nei confronti degli amministratori

4.2 Giuseppe Frigoli per avere agito in conflitto di interessi ed in danno alla società con riferimento all'opa promossa da Campi srl

Il Presidente inviata quindi Maurizia Frigoli a votare secondo le istruzioni di voto ricevute. Ella risponde che gli azionisti le hanno dato indicazioni di votare come da prospetto che segue:

VOTANTI	FAVOREVOLE	CONTRARIO	ASTENUTO	ISTRUZIONI DI VOTO NON FORNITE
Alberto Frigoli		215.614		
Giuseppe Frigoli			214.254	
Emilio Frigoli		215.372		

Francesco Frigoli		217.688		
Giovanni Frigoli		215.818		
Collalti Andrea		60.791		
Boffola Egle	55.000			
Tomasoni Ferdinando	37.044			
Perrotta Alessandro	2.000			
Lucchini Stefano	20.413			
Abbate Elsa	10.000			
Tremolati Elena	1.000			
Ishares VII Plc				non fornite istruzioni di voto
Rodino' Demetrio				non fornite istruzioni di voto
Simona Gianluigi				non fornite istruzioni di voto
Russo Giuseppe				non fornite istruzioni di voto
Cesil srl				non fornite istruzioni di voto
Caradonna Marcella				non fornite istruzioni di voto
Caradonna Gianfranco Maria				non fornite istruzioni di voto
Voti totali	125.457	925.283	214.254	

Pertanto:

- favorevoli 125.457 azioni, pari al 7,6% del capitale espresso in diritti di voto;
- contrari 925.283 azioni, pari al 55,70% del capitale espresso in diritti di voto;
- astenuti 215.614 azioni, pari al 12,894% del capitale espresso in diritti di voto.

La proposta è pertanto respinta a maggioranza del capitale rappresentato in assemblea.

Il Presidente pone in votazione la seguente proposta di delibera:

4. Azione di responsabilità nei confronti degli amministratori

4.3 Francesco Frigoli per avere agito in conflitto di interessi ed in danno alla società con riferimento all'opa promossa da Campi srl

Il Presidente inviata quindi Maurizia Frigoli a votare secondo le istruzioni di voto ricevute. Ella risponde che gli azionisti le hanno dato indicazioni di votare come da prospetto che segue:

VOTANTI	FAVOREVOLE	CONTRARIO	ASTENUTO	ISTRUZIONI DI VOTO NON FORNITE
Alberto Frigoli		215.614		
Giuseppe Frigoli		214.254		
Emilio Frigoli		215.372		
Francesco Frigoli			217.688	
Giovanni Frigoli		215.818		
Collalti Andrea		60.791		
Boffola Egle	55.000			
Tomasoni Ferdinando	37.044			
Perrotta Alessandro	2.000			
Lucchini Stefano	20.413			
Abbate Elsa	10.000			
Tremolati Elena	1.000			
Ishares VII Plc				non fornite istruzioni di voto
Rodino' Demetrio				non fornite istruzioni di voto
Simona Gianluigi				non fornite istruzioni di voto
Russo Giuseppe				non fornite istruzioni di voto
Cesil srl				non fornite istruzioni di voto
Caradonna Marcella				non fornite istruzioni di voto
Caradonna Gianfranco Maria				non fornite istruzioni di voto
Voti totali	125.457	921.849	217.688	

Pertanto:

- favorevoli 125.457 azioni, pari al 7,6% del capitale espresso in diritti di voto;

- contrari 921.849 azioni, pari al 55,50% del capitale espresso in diritti di voto;
- astenuti 217.688 azioni, pari al 13,01% del capitale espresso in diritti di voto.

La proposta è pertanto respinta a maggioranza del capitale rappresentato in assemblea.

Il Presidente pone in votazione la seguente proposta di delibera:

4. Azione di responsabilità nei confronti degli amministratori

4.4 Emilio Frigoli per avere agito in conflitto di interessi ed in danno alla società con riferimento all'opa promossa da Campi srl

Il Presidente inviata quindi Maurizia Frigoli a votare secondo le istruzioni di voto ricevute. Ella risponde che gli azionisti le hanno dato indicazioni di votare come da prospetto che segue:

VOTANTI	FAVOREVOLE	CONTRARIO	ASTENUTO	ISTRUZIONI DI VOTO NON FORNITE
Alberto Frigoli		215.614		
Giuseppe Frigoli		214.254		
Emilio Frigoli			215.372	
Francesco Frigoli		217.688		
Giovanni Frigoli		215.818		
Collalti Andrea		60.791		
Boffola Egle	55.000			
Tomasoni Ferdinando	37.044			
Perrotta Alessandro	2.000			
Lucchini Stefano	20.413			
Abbate Elsa	10.000			
Tremolati Elena	1.000			
Ishares VII Plc				non fornite istruzioni di voto
Rodino' Demetrio				non fornite istruzioni di voto
Simona Gianluigi				non fornite istruzioni di voto
Russo Giuseppe				non fornite istruzioni di voto
Cesil srl				non fornite istruzioni di voto

Caradonna Marcella				non fornite istruzioni di voto
Caradonna Gianfranco Maria				non fornite istruzioni di voto
Voti totali	125.457	924.165	215.372	

Pertanto:

- favorevoli 125.457 azioni, pari al 7,6% del capitale espresso in diritti di voto;
- contrari 924.165 azioni, pari al 55,60% del capitale espresso in diritti di voto;
- astenuti 215.372 azioni, pari al 13,01% del capitale espresso in diritti di voto.

La proposta è pertanto respinta a maggioranza del capitale rappresentato in assemblea.

Il Presidente pone in votazione la seguente proposta di delibera:

4. Azione di responsabilità nei confronti degli amministratori

4.5 Giovanni Frigoli per avere agito in conflitto di interessi ed in danno alla società con riferimento all'opa promossa da Campi srl

Il Presidente inviata quindi Maurizia Frigoli a votare secondo le istruzioni di voto ricevute. Ella risponde che gli azionisti le hanno dato indicazioni di votare come da prospetto che segue:

VOTANTI	FAVOREVOLE	CONTRARIO	ASTENUTO	ISTRUZIONI DI VOTO NON FORNITE
Alberto Frigoli		215.614		
Giuseppe Frigoli		214.254		
Emilio Frigoli		215.372		
Francesco Frigoli		217.688		
Giovanni Frigoli			215.818	
Collalti Andrea		60.791		
Boffola Egle	55.000			
Tomasoni Ferdinando	37.044			
Perrotta Alessandro	2.000			
Lucchini Stefano	20.413			
Abbate Elsa	10.000			
Tremolati Elena	1.000			
Ishares VII Plc				non fornite istruzioni di voto
Rodino' Demetrio				non fornite

				istruzioni di voto
Simona Gianluigi				non fornite istruzioni di voto
Russo Giuseppe				non fornite istruzioni di voto
Cesil srl				non fornite istruzioni di voto
Caradonna Marcella				non fornite istruzioni di voto
Caradonna Gianfranco Maria				non fornite istruzioni di voto
Voti totali	125.457	923.719	215.818	

Pertanto:

- favorevoli 125.457 azioni, pari al 7,6% del capitale espresso in diritti di voto;
- contrari 923.719 azioni, pari al 55,60% del capitale espresso in diritti di voto;
- astenuti 215.818 azioni, pari al 12,98% del capitale espresso in diritti di voto.

La proposta è pertanto respinta a maggioranza del capitale rappresentato in assemblea.

* * *

Esaurita così la trattazione dell'ordine del giorno e nessuno prendendo più la parola il Presidente dichiara terminata l'assemblea ordinaria degli azionisti alle ore 11:41.

Il Presidente
Alberto Frigoli

Il Segretario
Avv. Sara Lazzaroni

ALLEGATO "A" AL VERBALE DI ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 16/04/2021

POLIGRAFICA S. FAUSTINO S.P.A.					
Via Valenca, 15 – 25030 CASTREZZATO (BS)					
Tel. 030.70491 - Fax 030.7049280					
Cap. Soc. i.v. € 6.161.592,12=					
Cod. Fisc. e N. Iscr. Reg. Imprese di Brescia 01251520175					
R.E.A. di Brescia n. 250377					
ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 16/04/2021					
INTERVENUTI	N. AZIONI		DIRITTI DI VOTO	% SUL CAPITALE SOCIALE	% DIRITTI DI VOTO
	Per delega	TOTALE			
Alberto Frigoli	107.807	107.807	215.614	9,5958%	12,9760%
Giuseppe Frigoli	107.127	107.127	214.254	9,5353%	12,8941%
Emilio Frigoli	107.686	107.686	215.372	9,5850%	12,9614%
Francesco Frigoli	110.059	110.059	217.688	9,7962%	13,1008%
Giovanni Frigoli	107.909	107.909	215.818	9,6049%	12,9882%
Collalti Andrea	60.791	60.791	60.791	5,4109%	3,6585%
Boffola Egle	55.000	55.000	55.000	4,8955%	3,3100%
Tomasoni Ferdinando	37.044	37.044	37.044	3,2972%	2,2294%
Perrotta Alessandro	2.000	2.000	2.000	0,1780%	0,1204%
Lucchini Sefano	20.413	20.413	20.413	1,8169%	1,2285%
Abbate Elsa	10.000	10.000	10.000	0,8901%	0,6018%
Tremolati Elena	1.000	1.000	1.000	0,0890%	0,0602%
Ishares VII Plc	270	270	270	0,0240%	0,0162%
Rodinò Demetrio	1	1	1	0,0001%	0,0001%
Simone Gian Luigi	1	1	1	0,0001%	0,0001%
Russo Giuseppe	12	12	12	0,0011%	0,0007%
Cesil Srl	1	1	1	0,0001%	0,0001%
Caradonna Marcella	1	1	1	0,0001%	0,0001%
Caradonna Gianfranco Maria	1	1	1	0,0001%	0,0001%
TOTALE	727.123	727.123	1.265.281	64,7204%	76,1465%
Il Presidente			Il segretario		
Alberto Frigoli			Sara Lazzaroni		

Allegato B al verbale della deliberazione
dell'assemblea di Poligrafica S. Faustino S.p.a.
del 16 aprile 2021

Il sottoscritto **Tomasoni Ferdinando**, nato a Brescia (BS) il 29.09.1965, residente a Barbariga (BS), via Brescia n. 24, C.F. TMSFDN65P29B157C, in qualità di socio di Poligrafica S. Faustino S.p.a., titolare di n. 37.044 azioni della società, ai sensi dell'art. 127 *ter* del D.Lgs. n. 58/1988 e dell'art. 11-*bis* dello Statuto sociale intende proporre le seguenti domande sulle materie all'ordine del giorno:


- in relazione al **primo punto** dell'ordine del giorno:

1. Quali costi ha sostenuto PSF per l'impiego di consulenti esterni durante l'OPA?
2. Da chi sono stati fatti gli impairment tests e con quali consulenti?
3. Come mai non vi è coerenza tra l'informativa di bilancio in merito agli impairment tests e la procedura di revisione di tali tests come descritta nella relazione della società di revisione?
4. Come sarà la politica del dividendo per i prossimi anni in considerazione del fatto che la parte variabile della remunerazione amministratori dipende dall'utile conseguito e non distribuito?
5. Come si compone la voce "servizi", indicata alla pag. 41 della relazione finanziaria annuale della società? È possibile avere un dettaglio delle singole voci di spesa?

- con riferimento ai **punti 2 e 3** dell'ordine del giorno:

6. Non è chiaro se la parte variabile del compenso amministratori dipenda dall'utile dell'anno o dalla media del periodo di riferimento. Potete chiarire in merito?
7. Non è precisato se il compenso amministratori si cumula con i compensi ricevuti da altre società del gruppo. Potete confermare che il compenso non è cumulabile?

13.04.2021



Allegato C al verbale della delibera
dell'assemblea di Poligrafica S. Faustino S.p.a.
del 16 aprile 2021

Spettabile
Poligrafica San Faustino S.p.A.
alla c.a. Ufficio Affari Societari
Via Valenca, 15
25030 Castrezzato (BS)

A mezzo PEC all'indirizzo: affarisocietari@psfpec.it

Milano, 14/04/2021

Oggetto: Assemblea degli Azionisti di Poligrafica S. Faustino S.p.A. del 16 aprile 2021

Domande sulle materie all'ordine del giorno

(art. 127-ter D. Lgs. n. 58/1998 e art. 11-bis Statuto Sociale)

Il sottoscritto LUCCHINI STEFANO, nato a Milano (MI) il 02.09.1969, residente a Milano (MI), via Perin del Vaga n. 20, C.F. LCCSFN69P02F205G, in qualità di socio di Poligrafica S. Faustino S.p.a., già identificato dalla medesima società, facendo seguito all'avvenuta delega al Rappresentante Designato con le indicazioni di voto sugli argomenti all'ODG, con particolare riferimento ai punti 1) e 4) dell'ODG, pone ora le seguenti domande pre Assembleari:

1. Quali sono stati i parametri strategici, patrimoniali, economici e giuridici considerati ai fini dell'OPA (sotto soglia Consob) promossa da Campi Srl su Poligrafica San Faustino?
2. Gli amministratori Alberto Frigoli, Giuseppe Frigoli, Emilio Frigoli, Francesco Frigoli e Giovanni Frigoli, che hanno operato in palese conflitto di interesse, sono convinti di aver operato nell'interesse di tutti gli azionisti di PSF in occasione dell'OPA?
3. Quando sono stati informati i consiglieri indipendenti e gli altri organi di controllo e che ruolo hanno avuto?
4. Perché il parere dei consiglieri indipendenti è firmato solo dal prof. Andrea Carnevale?
5. Il prof. Andrea Carnevale ha avuto un ruolo diverso dagli altri consiglieri indipendenti?
6. Il prof. Andrea Carnevale, presente in CDA da molti mandati, può ancora ritenersi indipendente?
7. L'OPA lanciata da Campi è fallita, ma l'intenzione - manifestata anche all'indomani del risultato dell'OPA a mezzo della stampa locale dallo stesso presidente di PSF, Alberto Frigoli - di dare corso al delisting con la prospettata operazione di fusione inversa permane ancora oggi o gli investitori possono finalmente rimuovere questo rischio nelle loro decisioni di investimento sul titolo PSF?
8. Più in generale, possono gli amministratori Alberto Frigoli, Giuseppe Frigoli, Emilio Frigoli, Francesco Frigoli e Giovanni Frigoli chiarire le loro intenzioni circa gli assetti societari e i piani di sviluppo a medio e a lungo termine?
9. L'OPA lanciata da Campi è fallita, ma, per come è stata lanciata e gestita, sarebbe meglio fosse dichiarata nulla ai fini di un eventuale ulteriore tentativo di delisting e sarebbe auspicabile una netta presa di distanza da tutti i consulenti di Campi Srl (Banca Profilo e Ambromobiliare in primis) e anche da taluni di PSF (IR TOP, Integrae Sim). Concordate?
10. La perizia di Ambromobiliare, pur con tutte le sue premesse e manleve, ha fatto emergere diversi punti critici. Ad esempio: perché non c'era un piano industriale approvato dal CDA cosicché per più valutazioni si è dovuto far riferimento allo studio dell'analista di Integrae (che peraltro ora ha messo il titolo U/R e chiede di incontrarvi per rivedere le sue stime)?
11. Perché il presidente Alberto Frigoli non ha fatto sì che l'azienda da lui presieduta fosse dotata di un piano industriale approvato?
12. Il presidente Alberto Frigoli è ancora convinto delle sue affermazioni fatte a mezzo stampa che hanno fatto sì che un nutrito gruppo di piccoli azionisti non veda più in lui la figura capace di rappresentare gli interessi di tutti gli azionisti? Ed è ancora convinto della bontà dei consigli di Banca Profilo e del suo rappresentante, che si era espresso su quella stessa pagina di giornale?

13. Potete chiarire di cosa si occupa IR TOP e qual è il loro compenso annuo?
14. Perché l'ultima presentazione agli analisti e alla comunità finanziaria risale al 2009?
15. Perché quando li si contatta rimandano solo, e con ritardo, alla società PSF? Non è un incarico e un aggravio economico inutile?
16. Perché, nonostante PSF sia in utile da più esercizi e ci siano un impressionante ammontare di riserve e utili non distribuiti e anche di liquidità per finanziamenti, l'ultimo dividendo distribuito risale alle 700 Lire dell'anno 2000?
17. Perché non avete considerato la convenienza di distribuire dividendi ordinari e straordinari?
18. Nel promuovere l'OPA di Campi si è fatta mente locale ai criteri di valutazione usati per l'IPO del 1999?
19. Vi siete accorti che i valori calcolati sui multipli da Ambromobiliare non sono per nulla corretti e che considerando i valori medi dei competitor (2,2x EV/sales e 9,2x EV/Ebitda) si ottiene un valore per azione di PSF (25% sales, 75% ebitda, compreso "sconto Integrae 25%") di circa 24€ sui dati 2019 e 28€ su quelli del 2020 e non di 6€?
20. Dove sono posizionate le macchine oggetto degli investimenti degli ultimi cinque anni della S.F.Label?
21. Ho recuperato un articolo di qualche tempo fa su un accordo con la Tipolitografia Zardini, che lavora con margini molto interessanti. Come procede questo accordo? Ci sono ulteriori o altre possibilità di sviluppo con questo operatore o con altri?
22. Data l'ampia liquidità disponibile, che si presume ecceda ampiamente le ordinarie necessità, come pensate di impiegarla? Con quali ritorni attesi?
23. L'acquisto dello stabile di proprietà della F&F (v. bilancio 2019 - sezione delle controparti correlate) era la sede produttiva di Etichette Nika? Sono stati assunti dei dipendenti di Etichette Nika dopo averla posta in liquidazione? Perché non sono usciti comunicati su questa operazione?


(Stefano Luschini)