

## DOMANDE E RISPOSTE AZIONISTA BRAGHERO CARLO MARIA – ASSEMBLEA 26/06/2020

- 1) Alcune mie personali partecipazioni alle vostre assemblee mi hanno permesso di constatare come l'affluenza degli azionisti sia sempre davvero minima. Comprendendo anche gli organi sociali, il personale di servizio e gli eventuali invitati, in sala non ci sono mai state più di dieci persone. Mi riesce quindi difficile condividere la decisione di tenere questa assemblea solo con il rappresentante designato e non con un collegamento audio (e/o audiovideo) con tutti gli interessati. Ci sarebbe stata la giusta tutela sanitaria per tutti ed, al contempo, non si sarebbe conculcata la partecipazione. Fermo restando che, vista la capienza della sala riunioni ed il numero dei possibili presenti, era comunque possibile garantire il distanziamento anche con una assemblea "normale". Quali le motivazioni della scelta fatta? Forse avete voluto approfittare degli ultimi giorni di vigenza della normativa straordinaria per "imbalsamare" l'assemblea, evitare il dibattito e impedire il confronto con gli amministratori?

*La Società si è conformata alla prassi di gran lunga prevalente fra le società aventi capitale diffuso, di conferimento al Rappresentante Designato del ruolo di soggetto cui gli azionisti potevano delegare le proprie intenzioni di voto, in conformità a quanto previsto dal Decreto "Cura Italia", finalizzato a contenere il contagio dal virus Covid19.*

*Nella fattispecie, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto che l'assenza di certezza circa il numero massimo di soggetti che avrebbero potuto depositare le proprie azioni e partecipare di persona all'Assemblea, fosse un elemento sufficiente per ritenere maggiormente cautelativa la scelta di tenere l'Assemblea a porte chiuse. Il diritto di voto e il diritto di porre domande ai componenti gli organi sociali, già assicurato dai consueti strumenti e mezzi messi a disposizione degli investitori e degli azionisti, è stato in ogni caso pienamente garantito anche in relazione all'Assemblea annuale del 26 giugno 2020.*

- 2) La società non dispone di MOG per delibera assunta dal CdA il 15 settembre 2017. È indubbio che ciò comporta risparmi in termini burocratici, ma è altrettanto indubbio che la mancanza di questo strumento comporta notevoli rischi di responsabilità oggettiva. Nella malaugurata ipotesi di qualche "incidente di percorso" la società sarebbe chiamata a risponderne senza alcuna possibilità di difesa ed i danni ricadrebbero su tutti gli azionisti (anche quelli di minoranza). Il collegio sindacale nella sua relazione ci informa che la citata delibera riguardava una "sospensione temporanea" nell'adozione del MOG. Visto che sono passati quasi tre anni, volete spiegare cosa intendete per "temporaneità"?

*La Società ha in corso le necessarie valutazioni finalizzate all'eventuale predisposizione del documento.*

- 3) Ho notato che nel raffronto 2018 / 2019 alla riduzione del valore della produzione per circa 1 milione è corrisposto una uguale riduzione dell'EBIT (anche la differenza tra valori e costi della produzione è diminuita di un milione). Abbiamo una struttura di costi così rigida che non ci permette alcun risparmio pur in presenza di minor produzione?

*Il calo della redditività è stato causato sia dall'aumento dei costi unitari per le attività di comunicazione legati all'operazione di rebranding del marchio PT, ritenuta necessaria per mantenere ed incrementare la propria presenza sul mercato, sia dall'aumento dei costi del personale e dalla messa in atto di un piano di "realizzazione del magazzino" delle passate stagioni la cui marginalità è stata decisamente inferiore rispetto alle vendite regolari, come già indicato nella relazione sulla gestione.*

- 4) Sul piano finanziario le cose vanno bene tanto è vero che le disponibilità sono aumentate di oltre due milioni. Come è possibile che siano anche aumentati gli oneri finanziari?

*L'incremento è dovuto alle minusvalenze realizzate dalla vendita di alcuni titoli in portafoglio, per Euro 31 migliaia circa. Tuttavia il rendimento complessivo di tali titoli nell'arco del periodo dell'investimento è stato positivo ed in linea con le aspettative.*

- 5) I titoli non immobilizzati sono scesi per vendite effettuate. Quali sono state le perdite su queste vendite?

*Le operazioni effettuate sui titoli hanno dato luogo a perdite per circa Euro 31 migliaia e utili per circa Euro 32 migliaia.*

- 6) Come mai a pag. 24 avete voluto ribadire l'inesistenza di casi eccezionali?

*L'affermazione circa l'inesistenza di casi eccezionali è richiesta dalla norma ex art. 2427 c.c., punto 13.*

- 7) Il fatturato in regresso difficilmente può giustificare l'aumento della forza lavoro. Forse l'aumento di 5 tra operai e impiegati è servito a sostituire l'attività del dirigente esodato?

*Il potenziamento dell'organico di 4 unità è dovuto allo sviluppo del progetto donna e dell'ufficio comunicazione, conformemente alle scelte operate dall'organo amministrativo.*

- 8) Se interpreto bene le scarse informazioni fornite, paghiamo € 458.000 per la locazione dell'immobile di cui avevamo la titolarità del contratto di leasing. Quindi i signori Fassino si sono conservati l'immobile all'interno di una loro società personale facendolo pagare, in parte, agli altri soci di Cover 50?

Se questa interpretazione fosse scorretta, mi spiegate perché è stato ceduto il contratto di leasing, tenuto anche conto delle ampie disponibilità finanziarie della società?

*L'immobile condotto in locazione da Cover 50, di proprietà di Fhold, è quello ove è locata la sede legale e non ha alcun riferimento con le informazioni da Lei riprese.*

*Fhold conduce in locazione finanziaria altro immobile in Venaria per il quale Cover 50 non sostiene alcun canone di locazione ma è rimasta garante in forza di una cessione del contratto di leasing, che è avvenuta diversi anni prima della quotazione della Cover 50 S.p.A., oggetto di dettagliata illustrazione nel "Documento di Ammissione" di cui si riporta di seguito un estratto:*

*"La Società risulta solidalmente responsabile con la propria controllante Fhold per l'adempimento, da parte di quest'ultima, delle obbligazioni derivanti dal contratto di leasing n. 00070441/001 del 28 dicembre 2005 stipulato con la società ING Lease (Italia) S.p.A. ed avente ad oggetto la locazione finanziaria dell'immobile a destinazione industriale sito in Venaria Reale (TO).*

*Si precisa che il suddetto contratto di leasing immobiliare fu stipulato dalla Società (all'epoca Revoc S.r.l.) e successivamente trasferito ad Fhold a seguito della scissione parziale e proporzionale della Società del 28 giugno 2010".*

- 9) Contabilizziamo interessi su un finanziamento nei confronti di PT USA che non ci vengono pagati (e sui quali paghiamo comunque le imposte ...). Quale la ratio di elargire un prestito fruttifero?

*Le operazioni infragruppo sono effettuate in coerenza con i principi contabili e le norme fiscali in vigore.*

- 10) PT USA ha un patrimonio netto negativo di quasi 1,2 milioni e ciò malgrado le mantenete un valore di carico positivo affermando che la differenza è ampiamente recuperabile. Questa società guadagna circa \$ 9.000 all'anno. Pur ammettendo che questo utile balzi improvvisamente a \$ 90.000, il recupero avverrebbe in 13 anni. Avete valutazioni diverse da fornire?

*La Società ritiene, sulla base delle attuali valutazioni di mercato, che l'investimento negli Stati Uniti permanga strategico e che le risultanze economiche possano invertire la tendenza nel prossimo futuro.*

- 11) Se capisco bene, oltre al finanziamento di cui alla domanda 9 verso PT USA esistono crediti commerciali per 1,7 milioni praticamente invariati rispetto allo scorso esercizio. Visto che è stata trasferita merce per circa 2,2 milioni debbo presumere che l'incasso avvenga con una dilazione di dieci mesi. È corretto?

*La dilazione nei termini di pagamento riflette gli effetti della fase di start up.*

- 12) Perché il modulo di delega per il rappresentante designato non è stato pubblicato in formato PDF Editabile? Ne avrebbero guadagnato la chiarezza per il lettore e la velocità per il compilatore. (Fermo restando che anche il PDF editabile è stampabile in bianco e compilabile a mano).

*Coglieremo senz'altro il Suo suggerimento per la prossima Assemblea.*

- 13) Desidero chiudere con un apprezzamento al collegio sindacale per aver chiaramente esplicitato nella chiusa della sua relazione la piena disponibilità ad accettare il rinnovo dell'incarico. È un gesto di trasparenza che merita di essere sottolineato.