

**CSP INTERNATIONAL FASHION GROUP S.p.A.**

***Via Piubega, 5/c- 46040 Ceresara (MN)***

***Capitale Sociale i.v. Euro 17.294.850,56***

***Iscriz. al Registro delle Imprese Mantova e cod. fisc. n. 00226290203***

***Rea n. 124591***

**VERBALE ASSEMBLEA ORDINARIA IN PRIMA CONVOCAZIONE  
DEL 28.04.2017**

L'anno 2017, il giorno venerdì 28 Aprile, alle ore 09,00 presso la sede Sociale della CSP INTERNATIONAL FASHION GROUP S.p.A. in Ceresara (MN), Via Piubega, 5/C, si è riunita in prima convocazione l'Assemblea ordinaria degli azionisti.

Apri l'Assemblea il Presidente, Sig. Francesco Bertoni il quale dà il benvenuto a tutti i presenti.

A norma dell'art. 11 dello Statuto Sociale e dell'art. 4, comma 1 del Regolamento Assembleare, nella sua qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione, assume la presidenza della riunione e propone di nominare Segretario il Sig. Arturo Tedoldi, Direttore Amministrativo e Finanziario di CSP International Fashion Group S.p.A.

Il Presidente chiede il consenso agli azionisti, che accettano.

Invita il Dott. Simone Ruffoni, a condurre l'Assemblea e chiede il consenso agli azionisti, che accettano.

Il Presidente dà quindi la parola al Dott. Simone Ruffoni, il quale rinnova il benvenuto ai partecipanti e prima di passare alla lettura dell'ordine del giorno, provvede a comunicare quanto segue.

Informa i Signori Azionisti che, come previsto dal Regolamento Assembleare, è funzionante un sistema di registrazione audio dello svolgimento dell'Assemblea,

al fine di agevolare la successiva stesura del verbale della riunione, nonché la sintesi degli interventi con l'indicazione nominativa degli intervenuti, le risposte fornite e le eventuali dichiarazioni a commento, così come prescritto dalle disposizioni Consob.

Invita coloro che non fossero d'accordo sulla registrazione del loro intervento a darne immediata comunicazione. Visto che non vi sono controindicazioni, invita l'assistente di cabina di regia a dare il via alla registrazione.

Comunica che ai sensi e per gli effetti della legge n. 196/2003 i dati personali dei partecipanti, necessari ai fini della partecipazione, saranno trattati dalla società per le finalità strettamente connesse all'esecuzione degli adempimenti Assembleari e societari in modo da garantire, comunque, la sicurezza e la riservatezza dei dati medesimi. Gli stessi dati potranno formare oggetto di comunicazione ai soggetti nei cui confronti tale comunicazione sia dovuta in base a norma di legge, di regolamento o disposizioni comunitarie. In relazione a tale trattamento ogni interessato potrà esercitare i diritti previsti dalla citata legge, tra cui quello di ottenere, a cura del titolare ovvero del responsabile del trattamento medesimo, l'aggiornamento, la rettifica, l'integrazione dei dati che lo riguardano e quanto altro previsto dalla predetta normativa.

Constata che sono presenti gli Amministratori, i signori:

Francesco Bertoni	Presidente
Maria Grazia Bertoni	Vice Presidente e Amministratore Delegato
Giorgio Bardini	Consigliere
Umberto Lercari	Consigliere

ed i Sindaci, i signori:

Silvia Locatelli	Presidente
Marco Montesano	Sindaco Effettivo

Guido Tescaroli

Sindaco Effettivo.

Comunica che l'avviso di convocazione è stato pubblicato in tempo utile sul quotidiano nazionale "Il Giornale" del 17 marzo 2017, per discutere e deliberare sul seguente:

#### ORDINE DEL GIORNO

1. Esame del bilancio d'esercizio di CSP International Fashion Group S.p.A. al 31.12.2016, del bilancio consolidato del Gruppo CSP, della relazione sulla gestione, del collegio sindacale, della società di revisione; deliberazioni conseguenti.
2. Relazione sulla remunerazione ai sensi dell'art. 123 ter del TUF 58/98; deliberazioni conseguenti.
3. Nomina di un Amministratore ai sensi dell'art. 2386, comma 1, del codice civile.
4. Acquisto di azioni proprie da parte di CSP International Fashion Group S.p.A. con relativa autorizzazione per l'alienazione, permuta e/o scambio di partecipazione di azioni proprie.

Informa che i partecipanti sono dieci, rappresentanti in proprio n. 16.791.128 azioni ordinarie e per delega n. 4.070.705 azioni ordinarie per complessive n. 20.861.833 azioni ordinarie (per le quali sono state espletate tutte le formalità per la partecipazione all'odierna Assemblea) ed aventi diritto ad altrettanti voti, pari al 62,72% delle 33.259.328 azioni ordinarie aventi diritto di voto.

Conferma che è presente più della metà del capitale sociale con diritto di voto.

Si riserva di comunicare appena possibile il numero esatto degli Azionisti intervenuti e delle azioni per le quali sono state depositate le relative certificazioni. L'Assemblea ai sensi di legge e dello statuto è pertanto

regolarmente costituita in prima convocazione, atta a deliberare nei termini di legge e di statuto sugli argomenti posti all'ordine del giorno.

In base a quanto stabilito dall'art. 85 e dall'allegato 3E della Delibera Consob n. 11971/99, segnala che:

- l'elenco nominativo dei partecipanti all'Assemblea, in proprio o per delega, completo del numero delle azioni possedute e di tutti i dati richiesti dalla Consob verrà allegato sub A) al verbale Assembleare per farne parte integrante e sostanziale. Dall'elenco risulterà anche il socio delegante in caso di delega, nonché i soggetti votanti in qualità di creditori pignorati e usufruttuari;
- nel caso di voto difforme dalle istruzioni di voto ricevute dal rappresentante designato dalla società, verrà indicato sub A): a) il numero di voti espressi in modo difforme dalle istruzioni ricevute ovvero, nel caso di integrazioni delle proposte di deliberazione sottoposte all'Assemblea, espressi in assenza di istruzioni, rispetto al numero complessivo dei voti esercitati, distinguendo tra astensioni, voti contrari e voti favorevoli; b) le motivazioni del voto espresso in modo difforme dalle istruzioni ricevute o in assenza di istruzioni;
- l'elenco nominativo degli eventuali Azionisti che esprimono voto contrario, si astengono o si allontanano prima di una votazione con l'indicazione del relativo numero di azioni possedute, verrà allegato sub A1) al verbale Assembleare per farne parte integrante e sostanziale;
- la sintesi degli interventi con l'indicazione nominativa degli intervenuti, le risposte fornite e le eventuali dichiarazioni a commento, allegato sub A2.

Invita coloro che intendono far rilevare il loro allontanamento dall'Assemblea prima delle votazioni, di darne comunicazione al posto di controllo, consegnando la scheda di partecipazione, che sarà restituita in caso di rientro.

Conferma che l'intervento degli Azionisti all'Assemblea risulta regolare.

Rammenta che ai sensi dell'art. 83 – sexies del T.U.F. 58/98 possono intervenire in Assemblea i soggetti cui spetta il diritto di voto a favore dei quali gli intermediari autorizzati, in conformità alle proprie scritture contabili, abbiano effettuato la comunicazione alla Società sulla base delle evidenze relative al termine della giornata contabile del settimo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per la presente Assemblea in prima convocazione.

Coloro che sono risultati titolari delle azioni solo successivamente al settimo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per la presente Assemblea in prima convocazione, non hanno il diritto di partecipare e di votare in Assemblea.

La comunicazione deve pervenire alla società entro la fine del terzo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'Assemblea in prima convocazione, ovvero il diverso termine stabilito dalla Consob, d'intesa con la Banca d'Italia con regolamento. Resta fermo il diritto di intervenire e di votare qualora la comunicazione sia pervenuta alla Società oltre la fine del terzo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'Assemblea in prima convocazione, purché entro l'inizio dei lavori Assembleari della singola convocazione.

Dichiara che è stata effettuata la verifica della rispondenza delle deleghe a norma nel rispetto delle disposizioni vigenti.

Chiede ai partecipanti all'Assemblea di far presente l'eventuale carenza di legittimazione al voto ai sensi delle vigenti disposizioni in materia, per le delibere previste dall'ordine del giorno.

Dichiara che sono stati effettuati i riscontri per l'ammissione al voto dei soggetti che sulla base delle informazioni disponibili risultino possedere partecipazioni che comportino obblighi di autorizzazioni o di comunicazione.

Informa che in conformità alle raccomandazioni Consob e all'art. 2 del Regolamento Assembleare sono ammessi, esperti, analisti finanziari, giornalisti qualificati, i rappresentanti della società di revisione e funzionari della società per motivi di servizio.

Chiede il consenso su tali presenze e conferma che l'elenco nominativo verrà allegato sub **B**) al verbale Assembleare per farne parte integrante e sostanziale.

I partecipanti sono tutti d'accordo.

Dichiara che sono stati espletati tutti gli adempimenti informativi previsti dalle vigenti disposizioni e che non sono state formulate richieste di chiarimenti od osservazioni.

Conferma che le seguenti relazioni sono state diffuse tramite il sistema linfo e depositate presso la sede della Società, presso Borsa Italiana S.p.A., 21 giorni prima dell'odierna Assemblea, a disposizione degli Azionisti, che sono stati inviati a coloro che eventualmente ne hanno fatto richiesta e sono anche a disposizione all'ingresso della sala Assembleare:

- la relazione finanziaria annuale comprendente il progetto del bilancio di esercizio 2016, il progetto del bilancio consolidato 2016, la relazione sull'andamento gestionale, l'attestazione degli organi delegati e del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari relativa al bilancio di esercizio e al bilancio consolidato;
- la relazione del collegio sindacale;
- la relazione della società di revisione;

- la relazione contenente le proposte degli Amministratori per quanto concerne l'approvazione del bilancio, deliberazioni conseguenti;
- la relazione del Consiglio di Amministrazione sul proprio sistema di corporate governance distinta dalla relazione sulla gestione come consentito dal comma 3 dell'art.123-bis del TUF 58/98;
- la relazione sulla remunerazione degli amministratori, redatta in conformità all'allegato 3A del Regol. Consob 11971/99;
- la relazione illustrativa dell'organo amministrativo sulle proposte di autorizzazione all'acquisto e/o all'alienazione, permuta e/o scambio di partecipazione di azioni proprie.

Copia integrale del bilancio di esercizio 2016 delle società controllate è depositata presso la società.

Informa altresì che le relazioni illustrative sui punti all'ordine del giorno sopra menzionate unitamente alla documentazione concernente il bilancio, sono state rese disponibili al pubblico anche sul sito internet della società all'indirizzo [www.cspinternational.it](http://www.cspinternational.it) (nella sezione Investor Relations) e sul sistema di stoccaggio autorizzato denominato "1info " all'indirizzo [www.1info.it](http://www.1info.it) 21 giorni prima dell'odierna Assemblea.

Dichiara altresì che agli intervenuti in Assemblea è stata distribuita copia dei seguenti documenti:

- progetto di bilancio d'esercizio e progetto del bilancio consolidato al 31.12.2016;
- relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione;
- relazione contenente le proposte degli Amministratori per quanto concerne l'approvazione del bilancio;

- la relazione sulla remunerazione degli amministratori, redatta in conformità all'allegato 3 del Regol. Consob 11971/99;
- la relazione del Consiglio di Amministrazione sul proprio sistema di Corporate Governance;
- il Regolamento Assembleare.

Dichiara che:

- il capitale sociale della società ammonta a Euro 17.294.850,56, interamente versato e che lo stesso è suddiviso in:
- n. 33.259.328 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 cadauna, ripartite tra n. 2.513 Azionisti aderenti a Monte Titoli S.p.A.;
- il numero degli Azionisti risultanti dal libro soci aggiornato alla data del 25 aprile 2017 con le rilevazioni riguardanti la partecipazione all'Assemblea odierna è pari 2.513;
- alla data dell'Assemblea odierna la società detiene azioni proprie in portafoglio in misura pari a n. 1.000.000.

Comunica, in base a quanto stabilito dalla Delibera Consob n. 11971/1999, art. 85 allegato 3E, secondo le risultanze del libro soci aggiornato al 25 aprile 2017, integrate dalle comunicazioni ricevute e da altre informazioni a disposizione della Società, gli Azionisti che risultano partecipare direttamente o indirettamente in misura superiore al 3% del capitale sociale interamente versato, rappresentato da azioni con diritto di voto, sono i seguenti:

<b>nominativo</b>	<b>n. azioni possedute</b>	<b>% arrotondato su capitale dir. voto</b>
Maria Grazia Bertoni	5.775.104	17,36
Francesco Bertoni	5.513.742	16,58
Giorgio Bardini	4.102.510*	12,33
Giuseppina Morè	2.787.470**	8,38



<b>Totale</b>	<b>18.178.826</b>	<b>54,65</b>
---------------	-------------------	--------------

\* di cui n. 102.510 azioni piena proprietà; n. 4.000.000 azioni nuda proprietà – usufruttuaria Maria Grazia Bertoni.

\*\* Morè Giuseppina è detentrica del diritto di usufrutto e di voto su 2.787.470 azioni la cui nuda proprietà è posseduta da Mario Bertoni, Mariangela Bertoni e Carlo Bertoni (vedere tabella successiva).

per un totale complessivo di n. 18.178.826 azioni ordinarie, pari al 54,65% del capitale con diritto di voto.

Si indicano qui di seguito gli azionisti che risultano partecipare direttamente o indirettamente in misura compresa tra il 2,5% e il 5% del capitale sociale:

<b>nominativo</b>	<b>n. azioni possedute</b>	<b>% arrotondato su capitale dir. voto</b>
Carlo Bertoni	1.543.828*	4,64
Mario Bertoni	1.525.469**	4,59
Mariangela Bertoni	1.523.829***	4,58
<b>Totale</b>	<b>4.593.126</b>	<b>13,81</b>

\* di cui n. 614.672 azioni piena proprietà; n. 929.156 azioni nuda proprietà – usufruttuaria Morè Giuseppina.

\*\* di cui n. 596.312 azioni piena proprietà; n. 929.157 azioni nuda proprietà – usufruttuaria Morè Giuseppina.

\*\*\* di cui n. 594.672 azioni piena proprietà; n. 929.157 azioni nuda proprietà – usufruttuaria Morè Giuseppina.

Informa i presenti che la Società di Revisione EY S.p.A., verso la quale sono stati regolarmente espletati gli adempimenti previsti dalle disposizioni vigenti, ha espresso sul bilancio di esercizio e sul bilancio consolidato chiusi al 31.12.2016 un giudizio senza rilievi.

Comunica che, ai sensi della delibera CONSOB 18 aprile 1996 n. DAC/RM/96003558, per l'attività di revisione relativa all'esercizio 2016, alla società di revisione EY S.p.A. sono stati riconosciuti corrispettivi per complessivi euro 98.687 al netto delle spese vive, a fronte di n. 1.058 ore impiegate, così ripartiti:

- euro 67.113, a fronte di n. 779 ore impiegate per la revisione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 di CSP International Fashion Group S.p.A., comprensivi di euro 10.708 a fronte di n. 90 ore impiegate per le verifiche periodiche previste dalla TUF 58/98;

- euro 13.140, a fronte di n. 125 ore impiegate per la revisione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 del Gruppo CSP International Fashion Group e per la revisione contabile dei bilanci al 31 dicembre 2016 delle società controllate di CSP International Fashion Group S.p.A.;

- euro 18.434, a fronte di n. 154 ore impiegate per la revisione contabile limitata della relazione semestrale al 30 giugno 2016.

Informa inoltre, che nel corso dell'esercizio 2016 la società ha svolto attività di ricerca e sviluppo a favore di nuovi o migliorati prodotti/processi.

In particolare l'Attività di R&S a favore di soluzioni tecniche realizzative per nuove tipologie di finiture e linee di prodotto per calzetteria, è stata coordinata direttamente dal Presidente del Consiglio di Amministrazione.

Il compenso attribuito al Presidente per tale attività è stato quantificato in € 35.067,82, quale quota parte del compenso annuale allo stesso riconosciuto in rapporto al tempo impiegato ed evidenziato nei registri presenti in azienda, dallo stesso sottoscritti e dichiarati.

Il Dott. Ruffoni passa quindi a trattare il **primo punto** all'ordine del giorno:

- *“Esame del bilancio di esercizio di CSP International Fashion Group S.p.A. al 31.12.2016, Relazione sulla Gestione, Relazione del Collegio Sindacale; deliberazioni conseguenti”.*

Da inizio alla lettura della relazione finanziaria annuale (comprendente il bilancio di esercizio, il bilancio consolidato, la relazione sull'andamento gestionale 2016, l'attestazione degli organi delegati e del dirigente preposto)

nonché delle relazioni del Collegio Sindacale e delle relazioni della Società di Revisione, il tutto facente parte del fascicolo distribuito a tutti i presenti.

Interviene la Sig.ra Maria Grazia Bertoni in qualità di azionista con nr. 9.775.104 azioni con diritto di voto,

- ritenendo che i presenti abbiano preso visione della documentazione predisposta dal Consiglio di Amministrazione;
- atteso che la relazione della Società di Revisione esprime un giudizio senza rilievi;

- atteso inoltre il contenuto della relazione del Collegio Sindacale;

propone che il Dott. Ruffoni dia lettura della Relazione sull'andamento gestionale 2016 relativo al consolidato e alle società del Gruppo, omettendo la lettura dei dati più analitici, dello Stato Patrimoniale, del Conto Economico, della Note esplicative, del bilancio consolidato, della Relazione del Collegio Sindacale e della Relazione della Società di Revisione, facenti parte del fascicolo a stampa già in possesso degli intervenuti.

Nessun azionista esprime parere sfavorevole alla proposta avanzata dalla Sig.ra Maria Grazia Bertoni.

Il Dott. Ruffoni passa quindi a dare lettura della Relazione sull'andamento gestionale 2016, nonché delle proposte contenute ed illustrate nella stessa.

Conferma che vengono allegati al verbale Assembleare del quale costituiscono parte integrante e sostanziale ad ogni effetto i seguenti documenti:

- Relazione finanziaria annuale al 31.12.2016 comprendente il bilancio di esercizio, il bilancio consolidato, la relazione sull'andamento gestionale 2016, l'attestazione degli organi delegati e del dirigente preposto al bilancio di esercizio e al bilancio consolidato (allegato sub C);

- Relazione della Società di Revisione EY S.p.A. per il Bilancio di esercizio di CSP International Fashion Group S.p.A. 2016 (all. sub **D**);
- Relazione del Collegio Sindacale al bilancio di esercizio di CSP International Fashion Group S.p.A. 2016 (all. sub **E**);

Aprè la discussione informando che verrà data risposta a tutte le domande una volta terminati gli interventi.

Invita, i Signori Azionisti che interverranno, a comunicare il proprio nominativo e il numero delle azioni rappresentate in proprio o per delega.

- Intervento dell'azionista Sig. David Troni, rappresentante in proprio n. 200.000 azioni e risposte da parte del Sig. Arturo Tedoldi (allegato **A2.a.**).

Dichiara chiusa la discussione sull'argomento oggetto della stessa per passare quindi alla votazione.

A questo punto il Dott. Ruffoni aggiorna la presenza in Assemblea e fa presente i dati relativi alla partecipazione dei Signori Azionisti. I partecipanti sono dieci, rappresentanti in proprio n. 16.791.128 azioni ordinarie e per delega n. 4.070.705 azioni ordinarie per complessive n. 20.861.833 azioni ordinarie (per le quali sono state espletate tutte le formalità per la partecipazione all'odierna Assemblea) ed aventi diritto ad altrettanti voti pari al 62,72% delle 33.259.328 azioni ordinarie aventi diritto di voto.

Sottopone all'Assemblea le seguenti proposte di delibera:

L'Assemblea Ordinaria del 28 aprile 2017

- udite le proposte contenute ed illustrate nella Relazione degli Amministratori sull'andamento gestionale dell'esercizio 2016;
- preso atto del progetto di bilancio di esercizio di CSP International Fashion Group S.p.A. al 31.12.2016 così come redatto dagli Amministratori;

- preso atto della relazione del Collegio Sindacale al bilancio di CSP International Fashion Group S.p.A.;
- preso atto della relazione della Società di Revisione al bilancio di CSP International Fashion Group S.p.A.;

**delibera**

- 1) di approvare il Bilancio di esercizio di CSP International Fashion Group S.p.A. al 31 dicembre 2016 costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dalla nota esplicativa e corredato dalla relazione degli Amministratori sull'andamento gestionale dell'esercizio 2016;
- 2) di proporre la destinazione dell'utile di esercizio 2016 e la distribuzione della riserva "utili non distribuiti" nel seguente modo:

- utile dell'esercizio civilistico 2016	€	887.537,73
- 5% riserva legale	€	44.376,89
- utile da distribuire agli azionisti	€	843.160,84
- utilizzo riserva "utili non distribuiti"	€	487.212,28

L'utile da distribuire agli azionisti è stabilito nella misura pari a 0,04 Euro per azione, a ciascuna delle 33.259.328 azioni ordinarie componenti il capitale sociale per un ammontare complessivo di Euro 1.330.373,12. Il dividendo sarà distribuito a tutte le azioni, ad eccezione delle azioni proprie che saranno possedute dalla società alla data dello stacco della cedola.

Lo stacco della cedola n. 17 avverrà il 5 giugno 2017; record date 6 giugno 2017; pagamento del dividendo 7 giugno 2017.

- 1) Pone quindi in votazione la prima proposta di delibera e chiede che l'Assemblea proceda a votazione palese per alzata di mano; questa viene approvata all'unanimità a risultanza della effettuata prova per alzata di mano

degli azionisti favorevoli e delle effettuate contro prove degli azionisti contrari e per quelli astenuti.

Pertanto la proposta di delibera di approvazione del bilancio di esercizio di CSP International Fashion Group S.p.A. al 31.12.2016 è approvata all'unanimità.

2) Mette ai voti la seconda proposta relativa alla destinazione dell'utile d'esercizio 2016 e alla distribuzione della riserva "utili non distribuiti" nei termini sopra esposti e chiede che l'Assemblea proceda a votazione palese per alzata di mano; questa viene approvata all'unanimità, a risultanza della effettuata prova per alzata di mano degli azionisti favorevoli e delle effettuate contro prove degli azionisti contrari e per quelli astenuti.

Pertanto la proposta relativa alla destinazione dell'utile di esercizio 2016 e alla distribuzione della riserva "utili non distribuiti" come sopra esposta è approvata all'unanimità.

Il Dott. Ruffoni passa quindi a trattare il **secondo punto** all'ordine del giorno: *"Relazione sulla remunerazione ai sensi dell'art. 123 ter del TUF 58/98; deliberazioni conseguenti"*.

Segnala che la relazione sulla remunerazione è stata messa a disposizione del pubblico il ventunesimo giorno precedente all'odierna Assemblea.

Qui di seguito indica sommariamente i punti della relazione:

- A) la politica della società in materia di remunerazione dei componenti del consiglio;
- B) le procedure utilizzate per adottare ed attuare tale politica;
- C) un'adeguata rappresentazione di ciascuna voce che compone la remunerazione dei componenti del consiglio e dell'organo di controllo;
- D) illustrazione analitica dei compensi corrisposti nell'esercizio di riferimento a qualsiasi titolo o in qualsiasi forma dalla società e/o controllate/collegate;

E) l'evidenza dei compensi da corrispondere in uno o più esercizi successivi a fronte dell'attività svolta nell'esercizio di riferimento;

F) eventuali piani di compensi basati su strumenti finanziari.

Oltre a quanto sopra, la relazione dà evidenza delle partecipazioni detenute nella società da amministratori, sindaci, revisori, direttore generale, dirigenti con responsabilità strategiche in CSP.

Ancorché non sia vincolante è prevista un'apposita deliberazione sui punti A) e B) della relazione da parte dell'Assemblea annuale. Parimenti alle ordinarie deliberazioni Assembleari, l'esito del voto dell'Assemblea sarà reso disponibile sul sito Internet della società.

Conferma che la relazione sulla remunerazione ai sensi dell'art. 123 ter del TUF 58/98, viene allegata al verbale Assembleare (allegato F) del quale costituisce parte integrante.

Interviene la Sig.ra Maria Grazia Bertoni, in qualità di azionista con nr. 9.775.104 azioni con diritto di voto, che propone di dispensare la lettura della relazione sulla remunerazione.

Nessun azionista esprime parere sfavorevole alla proposta avanzata dalla Sig.ra Maria Grazia Bertoni.

Il Dott. Ruffoni apre la discussione informando che verrà data risposta a tutte le domande una volta terminati gli interventi.

Invita i Signori Azionisti che interverranno, a comunicare il proprio nominativo e il numero delle azioni rappresentate in proprio o per delega.

Nessuno prende la parola.

Dichiara chiusa la discussione sull'argomento oggetto della stessa per passare quindi alla votazione.

A questo punto il Dott. Ruffoni aggiorna la presenza in Assemblea e fa presente i dati relativi alla partecipazione dei Signori Azionisti. I partecipanti sono dieci, rappresentanti in proprio n. 16.791.128 azioni ordinarie e per delega n. 4.070.705 azioni ordinarie per complessive n. 20.861.833 azioni ordinarie (per le quali sono state espletate tutte le formalità per la partecipazione all'odierna Assemblea) ed aventi diritto ad altrettanti voti pari al 62,72% delle 33.259.328 azioni ordinarie aventi diritto di voto.

Sottopone all'Assemblea la seguente proposta di delibera:

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di CSP International Fashion Group S.p.A. del 28 aprile 2017

**delibera**

- di approvare la relazione sulla remunerazione ai sensi dell'art. 123 ter del TUF 58/98.

Pone quindi in votazione tale proposta di delibera e chiede che l'Assemblea proceda a votazione palese per alzata di mano; questa viene approvata:

- con voti favorevoli di n. 20.838.422 azioni, di cui n. 16.791.128 in proprio e n. 4.047.294 per delega;
- con voti contrari di n. 23.411 azioni per delega;
- e per controprova nessun astenuto.

Pertanto la relazione sulla remunerazione ai sensi dell'art. 123 ter del TUF 58/98 è approvata: a maggioranza.

Il Dott. Ruffoni passa quindi a trattare il **terzo punto** all'ordine del giorno: *“Nomina di un Amministratore ai sensi dell'art. 2386, comma 1, del codice civile”*.

Rammenta ai presenti che a seguito delle dimissioni del Consigliere Sig. Mario Bertoni rassegnate in data 28 giugno 2016, il Consiglio di Amministrazione



dell'11 luglio 2016 ha cooptato il Sig. Carlo Bertoni, il quale, accettata la carica, rimane in carica fino alla odierna assemblea come previsto dal primo comma dell'articolo 2386 del Codice Civile.

Informa che il nominativo del Sig. Carlo Bertoni è stato proposto dagli Azionisti Sig.ra Maria Grazia Bertoni, Sig. Francesco Bertoni, Sig.ra Giuseppina Morè, Sig. Mario Bertoni, Sig.ra Mariangela Bertoni, Sig. Giorgio Bardini, complessivamente titolari del **58,2%** delle azioni costituenti l'intero capitale sociale, diffondendo e depositando congiuntamente l'apposita lista nei termini previsti (almeno 25 giorni prima della data dell'assemblea) presso la sede sociale, unitamente al curriculum vitae del candidato, alla dichiarazione attestante l'inesistenza di cause di ineleggibilità e incompatibilità, quella attestante il possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3 del TUF 58/98, quella attestante l'esistenza dei requisiti di onorabilità previsti con decreto ministeriale grazia e giustizia nonché l'accettazione alla carica di amministratore.

Interviene la Sig.ra Maria Grazia Bertoni, anche in nome e per conto degli altri azionisti già firmatari della lista diffusa e depositata in data 3 aprile 2017, e propone di nominare il Signor Carlo Bertoni Amministratore della società che rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio di esercizio 2017.

A questo punto il Dott. Ruffoni aggiorna la presenza in Assemblea e fa presente i dati relativi alla partecipazione dei Signori Azionisti. I partecipanti sono dieci, rappresentanti in proprio n. 16.791.128 azioni ordinarie e per delega n. 4.070.705 azioni ordinarie per complessive n. 20.861.833 azioni ordinarie (per le quali sono state espletate tutte le formalità per la partecipazione all'odierna Assemblea) ed aventi diritto ad altrettanti voti pari al 62,72% delle 33.259.328 azioni ordinarie aventi diritto di voto.

Sottopone all'Assemblea la seguente proposta di delibera:

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di CSP International Fashion Group S.p.A. del 28 aprile 2017

**delibera**

- nominare Amministratore il Signor Carlo Bertoni, che rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio 2017.

Pone quindi in votazione tale proposta di delibera e chiede che l'Assemblea proceda a votazione palese per alzata di mano; questa viene approvata:

- con voti favorevoli di n. 20.791.353 azioni, di cui n. 16.791.128. in proprio e n. 4.000.225. per delega;
- con voti contrari di n. 70.480 azioni per delega;
- e per controprova nessun astenuto.

Pertanto la nomina del Sig. Carlo Bertoni ad Amministratore è approvata: a maggioranza.

Il Dott. Ruffoni passa quindi a trattare il **quarto punto** all'ordine del giorno: *“Acquisto di azioni proprie da parte di CSP International Fashion Group S.p.A. con relativa autorizzazione per l'alienazione, permuta e /o scambio di partecipazione di azioni proprie”.*

Illustra ai presenti la programmata operazione di acquisto di azioni proprie e ne spiega le motivazioni. A questo proposito precisa che:

- l'operazione è motivata dall'opportunità di acquistare azioni a un livello di prezzo che è considerato sottovalutato rispetto ai principali parametri patrimoniali e reddituali del Gruppo;
- le azioni acquistate dalla società potrebbero, in futuro, essere impiegate, nel rispetto delle disposizioni vigenti, come corrispettivo in

operazioni straordinarie anche di scambio di partecipazioni, con altri soggetti nell'ambito di operazioni di interesse per la Società.

Espone altresì le modalità dell'acquisto:

- come previsto dall'art. 2357, comma 3 del codice civile il valore nominale delle azioni da acquistare non potrà eccedere un quinto del capitale sociale, ovverosia Euro 3.458.970 a cui corrispondono n. 6.651.865 azioni del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna;
- il prezzo per azione sarà compreso tra un minimo pari al valore nominale di Euro 0,52 e un massimo pari a Euro 3,00;
- il costo complessivo, nell'ipotesi di acquisto della quantità massima di n. 6.651.865 azioni moltiplicato il prezzo massimo di Euro 3,00 per azione, sarà pari a Euro 19.955.595,00.
- La consistenza delle riserve disponibili e degli utili distribuibili, nonché la verifica delle informazioni per la valutazione del rispetto del limite massimo di acquisto al quale si riferisce l'autorizzazione, sarà oggetto di analisi al momento dell'effettuazione di ciascuna operazione. In occasione di ogni operazione di acquisto o disposizione delle azioni proprie, la Società effettuerà le opportune registrazioni contabili, nel rispetto dell'art. 2357-ter, ultimo comma, cod. civ. e dei principi contabili applicabili. In ogni caso l'acquisto di azioni proprie avverrà nei limiti degli utili distribuibili e riserve disponibili risultanti dell'ultimo bilancio approvato;
- l'acquisto e l'alienazione, permuta e/o scambio di partecipazione potranno essere realizzati entro 18 mesi (scadenza 28 ottobre

2018) dall'autorizzazione all'acquisto deliberato dalla odierna assemblea;

- l'acquisto sarà regolamentato sul mercato con modalità operative stabilite nei regolamenti di Borsa Italiana S.p.A che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita.

Informa altresì i presenti che nel caso in cui si procedesse all'alienazione delle azioni, le modalità di rivendita saranno le seguenti:

- il prezzo minimo sarà pari a Euro 0,52;
- il prezzo massimo sarà pari a Euro 5,00.

L'eventuale vendita delle azioni potrà essere effettuata sia a listino di Borsa che con *private placement*. Le azioni proprie potranno essere altresì oggetto di permuta e/o scambio di partecipazione.

Il Dott. Ruffoni apre la discussione informando che verrà data risposta a tutte le domande una volta terminati gli interventi.

Invita, i Signori Azionisti che interverranno, a comunicare il proprio nominativo e il numero delle azioni rappresentate in proprio o per delega.

Nessuno prende la parola.

Dichiara chiusa la discussione sull'argomento oggetto della stessa per passare quindi alla votazione.

A questo punto il Dott. Ruffoni aggiorna la presenza in Assemblea e fa presente i dati relativi alla partecipazione dei Signori Azionisti. I partecipanti sono dieci, rappresentanti in proprio n. 16.791.128 azioni ordinarie e per delega n. 4.070.705 azioni ordinarie per complessive n. 20.861.833 azioni ordinarie (per le quali sono state espletate tutte le formalità per la partecipazione all'odierna

Assemblea) ed aventi diritto ad altrettanti voti pari al 62,72% delle 33.259.328 azioni ordinarie aventi diritto di voto.

Passa quindi alla lettura del seguente testo di deliberazione proposto:

“L’Assemblea Ordinaria degli Azionisti di CSP International Fashion Group S.p.A. del 28 aprile 2017, preso atto del parere del Collegio Sindacale,

**delibera**

1. di autorizzare il Consiglio di Amministrazione all’acquisto e l’alienazione di azioni proprie in ragione delle seguenti motivazioni:
  - a. opportunità di acquistare azioni a un livello di prezzo che consideriamo sottovalutato rispetto ai principali parametri patrimoniali e reddituali del Gruppo;
  - b. le azioni acquistate dalla società potrebbero, in futuro, essere impiegate, nel rispetto delle disposizioni vigenti, come corrispettivo in operazioni straordinarie anche di scambio di partecipazioni, con altri soggetti nell’ambito di operazioni di interesse per la Società;
2. di autorizzare il Consiglio di Amministrazione all’acquisto di azioni proprie da parte della CSP International Fashion Group S.p.A. secondo le modalità, limiti, condizioni e termini qui di seguito riportati;
3. di autorizzare il Consiglio di Amministrazione ad una eventuale futura rivendita, permuta e/o scambio di partecipazione delle azioni proprie secondo le modalità, limiti, condizioni e termini qui di seguito riportati:

- si procederà all'acquisto di quote azionarie, nei limiti massimi stabiliti dall'art. 2357 comma 3 del codice civile; il valore nominale delle azioni da acquistare non potrà eccedere un quinto del capitale sociale, ovverosia Euro 3.458.970 a cui corrispondono n. 6.651.865 del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna;
- il prezzo per azione sarà compreso tra un minimo pari al valore nominale di Euro 0,52 e un massimo pari a Euro 3,00;
- il costo complessivo, nell'ipotesi di acquisto della quantità massima di n. 6.651.865 azioni moltiplicato il prezzo massimo di Euro 3,00 per azione, sarà pari a Euro 19.955.595,00.
- La consistenza delle riserve disponibili e degli utili distribuibili, nonché la verifica delle informazioni per la valutazione del rispetto del limite massimo di acquisto al quale si riferisce l'autorizzazione, sarà oggetto di analisi al momento dell'effettuazione di ciascuna operazione. In occasione di ogni operazione di acquisto o disposizione delle azioni proprie, la Società effettuerà le opportune registrazioni contabili, nel rispetto dell'art. 2357-ter, ultimo comma, cod. civ. e dei principi contabili applicabili. In ogni caso l'acquisto di azioni proprie avverrà nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dell'ultimo bilancio approvato;
- l'acquisto e l'alienazione, permuta e/o scambio di partecipazione potranno essere realizzati entro 18 mesi (scadenza 28 ottobre 2018) dall'autorizzazione all'acquisto deliberato dall'odierna assemblea;

- l'acquisto sarà regolamentato sul mercato con modalità operative stabilite nei regolamenti di Borsa Italiana S.p.A. che non consentono l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita.

Nel caso in cui si procedesse all'alienazione delle azioni, le modalità di rivendita saranno le seguenti:

- il prezzo minimo sarà pari a Euro 0,52;
- il prezzo massimo sarà pari a Euro 5,00.

L'eventuale vendita delle azioni potrà essere effettuata sia a listino di Borsa che con "*private placement*". Le azioni proprie potranno essere altresì oggetto di permuta e/o scambio di partecipazione.

Pone quindi in votazione tale proposta di delibera e chiede che l'Assemblea proceda a votazione palese per alzata di mano; questa viene approvata:

- con voti favorevoli di n. 20.838.422 azioni, di cui n. 16.791.128 in proprio e n. 4.047.294 per delega;
- con voti contrari di n. 23.411 azioni per delega;
- e per controprova nessun astenuto.


Pertanto la proposta di delibera di acquisto di azioni proprie da parte di CSP International Fashion Group S.p.A. con relativa autorizzazione per l'alienazione, permuta e/o scambio di partecipazione di azioni proprie è approvata: a maggioranza.

Prende la parola il Presidente Sig. Francesco Bertoni, constata che l'ordine del giorno è stato integralmente svolto, dichiara sciolta l'Assemblea alle ore 11 e invita il Segretario a completare il verbale.

Ringrazia tutti i presenti per la partecipazione e per i contributi portati  
all'Assemblea e augura a tutti buona giornata.

Il Segretario

Arturo Tedoldi



Il Presidente

Francesco Bertoni





Allegato "A"

**ELENCO PARTECIPANTI CON DIRITTO DI VOTO**  
ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 28.04.2017 - PRIMA CONVOCAZIONE

<i>Cognome</i>	<i>Nome</i>	<i>numero di azioni possedute in proprio</i>	<i>numero di azioni possedute per delega</i>	<i>numero di azioni totali</i>	<i>% sul capitale</i>
BERTONI	FRANCESCO	5,513,742	3,976,814	9,490,556	28.535%
BARDINI	VALTER	335,000		335,000	1.007%
BARDINI	GIORGIO	102,510		102,510	0.308%
BERTONI	MARIA GRAZIA	9,775,104		9,775,104	29.391%
BERTONI	MARIANGELA	594,672		594,672	1.788%
GHIDONI	DAVIDE		93,891	93,891	0.282%
TRONI	DAVIDE	200,000		200,000	0.601%
BELLU'	GIORGIO	20,000		20,000	0.060%
PAGANI	GIANNI	100		100	0.000%
SCARIONI	PAOLO LUCA	250,000		250,000	0.752%
<b>Totale</b>		<b>16,791,128</b>	<b>4,070,705</b>	<b>20,861,833</b>	<b>62.725%</b>

<b>DELEGANTE</b>	<b>DELEGATO</b>	<b>N. AZIONI</b>	<b>% SUL CAPITALE</b>
MORE' GIUSEPPINA	BERTONI FRANCESCO	2,787,470	8.381%
BERTONI MARIO	BERTONI FRANCESCO	594,672	1.788%
BERTONI CARLO	BERTONI FRANCESCO	594,672	1.788%
NEW ENGLAND CARPENTERS PENSION FUND	GHIDONI DAVIDE	1,586	0.005%
NEW ENGLAND CARPENTERS GUARANTEED ANNUITY FUND	GHIDONI DAVIDE	464	0.001%
SEI INSTITUTIONAL INVESTMENTS TRUST - GLOBAL MANAGED VOLATILITY FUND	GHIDONI DAVIDE	233	0.001%
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	GHIDONI DAVIDE	68,197	0.205%
UPS GROUP TRUST	GHIDONI DAVIDE	4,104	0.012%
NONUS EQUITY MANAGERS PORTFOLIO 3OFFSHORE MASTER L.P.	GHIDONI DAVIDE	422	0.001%
REGIME DE RENTES DU MOUVEMENT DESJARDINS	GHIDONI DAVIDE	1,692	0.005%
LGT MULTI MNGR FD II	GHIDONI DAVIDE	5,987	0.018%
MUNICIPAL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN	GHIDONI DAVIDE	11,206	0.034%
<b>TOTALE</b>		<b>4,070,705</b>	<b>60.571%</b>

IL PRESIDENTE  
FRANCESCO BERTONI

# Allegato "A1"

ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 28.04.2017 - PRIMA CONVOCAZIONE -

## ELENCO CONTRARI – ASTENUTI - ASSENTI IN ALCUNE VOTAZIONI

DELIBERA	DELEGANTE	DELEGATO	Nr. Azioni in proprio	Nr. Azioni per delega	Votazione
Relazione remunerazione ai sensi art. 123 ter del TUF 58/98	UPS GROUP TRUST	GHIDONI DAVIDE		4,104	Contrario
Relazione remunerazione ai sensi art. 123 ter del TUF 58/98	NONUS EQUITY MANAGERS PORTFOLIO 3OFFSHORE MASTER L.P.	GHIDONI DAVIDE		422	Contrario
Relazione remunerazione ai sensi art. 123 ter del TUF 58/98	REGIME DE RENTES DU MOUVEMENT DESJARDINS	GHIDONI DAVIDE		1,692	Contrario
Relazione remunerazione ai sensi art. 123 ter del TUF 58/98	LGT MULTI MNGR FD II	GHIDONI DAVIDE		5,987	Contrario
Relazione remunerazione ai sensi art. 123 ter del TUF 58/98	MUNICIPAL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN	GHIDONI DAVIDE		11,206	Contrario
Relazione remunerazione ai sensi art. 123 ter del TUF 58/98		Totale		23.411	Contrario

DELIBERA	DELEGANTE	DELEGATO	Nr. Azioni in proprio	Nr. Azioni per delega	Votazione
Nomina di un Amministratore	NEW ENGLAND CARPENTERS PENSION FUND	GHIDONI DAVIDE		1,586	Contrario
Nomina di un Amministratore	NEW ENGLAND CARPENTERS GUARANTEED ANNUITY FUND	GHIDONI DAVIDE		464	Contrario
Nomina di un Amministratore	SEI INSTITUTIONAL INVESTMENTS TRUST - GLOBAL MANAGED VOLATILITY FUND	GHIDONI DAVIDE		233	Contrario
Nomina di un Amministratore	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	GHIDONI DAVIDE		68,197	Contrario
Nomina di un Amministratore		Totale		70.480	Contrario

DELIBERA	DELEGANTE	DELEGATO	Nr. Azioni in proprio	Nr. Azioni per delega	Votazione
Acquisto e rivendita azioni proprie	UPS GROUP TRUST	GHIDONI DAVIDE		4,104	Contrario
Acquisto e rivendita azioni proprie	NONUS EQUITY MANAGERS PORTFOLIO 3OFFSHORE MASTER L.P.	GHIDONI DAVIDE		422	Contrario
Acquisto e rivendita azioni proprie	REGIME DE RENTES DU MOUVEMENT DESJARDINS	GHIDONI DAVIDE		1,692	Contrario
Acquisto e rivendita azioni proprie	LGT MULTI MNGR FD II	GHIDONI DAVIDE		5,987	Contrario
Acquisto e rivendita azioni proprie	MUNICIPAL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN	GHIDONI DAVIDE		11,206	Contrario
Acquisto e rivendita azioni proprie		Totale		23.411	Contrario

**Allegato A2.a.**

**- Intervento del Sig. David Troni**

Buon giorno, sono David Troni, 200.000 azioni in proprio, torno quest'anno per diversi argomenti su cui chiedere chiarimenti. Innanzi tutto l'accordo sindacale che ha permesso la riduzione della forza lavoro. Avete evidenziato in bilancio un accantonamento e una prospettiva di costi di circa 550 mila Euro. Oltre a questi costi sono previsti anche dei benefici dovuti a questa riduzione del personale o questo aspetto è ricompreso e assorbito dai benefici degli anni precedenti dovuti agli ammortizzatori sociali?

Altro argomento, volevo farvi i complimenti per le linee di finanziamento accese a fine anno 2016 per complessivi 8 milioni di Euro, in un momento ottimale, con tassi veramente bassi. Volevo sapere se sono destinati a sostituire altre linee di credito o a finanziare l'acquisto della Perofil.

Con riferimento all'acquisto della Perofil vorrei chiedere quali sono stati i parametri che hanno portato alla valutazione dell'azienda. Avete comunicato un valore dell'operazione di circa 9-10 milioni. Volevo capire se è una valutazione effettuata su un multiplo del fatturato o su una valutazione analitica dei beni acquistati o comunque il tipo di valutazione che ha portato a questo valore, considerando anche che nell'analisi ho letto che Perofil aveva un'esternalizzazione della produzione, immagino quindi che Perofil non abbia macchinari o immobili che vengano conferiti a questo ramo d'azienda. Non so se Perofil era cliente di CSP e di conseguenza se eravate voi a fare la produzione per questa azienda. Nella cessione sono compresi anche dei debiti e quindi in ultimo sembrerebbe che abbiate acquistato i due marchi più un marchio in licenza, prendendovi in carico oltre 70 dipendenti. Naturalmente avete sempre fatto ottimi acquisti, le esperienze precedenti ci insegnano la vostra capacità di

acquisire nuovi marchi e nuove attività. Immagino ci saranno economie per sinergie, assorbimento di costi fissi, magari contate di fare la produzione all'interno dell'azienda di questi prodotti. Se ci potete inoltre spiegare quali sono le condizioni sospensive che ancora ci sono per l'acquisto dell'azienda.

Altro argomento: la CSP ha un milione di azioni proprie in portafoglio per un valore di circa 888 mila Euro. Se potete dirmi quando sono state acquistate e quale è stata la motivazione di questo acquisto, dato che sono in portafoglio da diverso tempo.

Tra le varie cose che ha letto il Dr. Ruffoni, questo "aumento di costi per provvigioni nel 2016" dovuto a un cambio di non ho capito bene cosa, se potete spiegare meglio.

Altro argomento se c'è un rischio di operazioni su derivati per i tassi sui finanziamenti a lungo termine, visto che "derivati" è una parola che fa sempre paura.

Altra cosa che avevo chiesto anche l'anno scorso, se è possibile avere una migliore comunicazione al mercato perché di questa vostra operazione non ho letto nulla sul Sole 24 Ore o sulle agenzie della Reuters, ma solo sulle cronache locali.

Da ultimo, volevo chiedere se è possibile avere un'indicazione dell'andamento delle vendite del primo trimestre, visto che pubblicate solo i dati semestrali e considerando che siamo a fine aprile.

Per il momento è tutto, penso di aver chiesto anche troppo.

**- Risposte da parte del Sig. Arturo Tedoldi**

Innanzitutto La ringrazio per questa lunga serie di domande che ci permetterà di approfondire alcuni aspetti che magari non sono chiarissimi a tutti quanti.

Sull'accordo sindacale, come riportato nella "Relazione degli Amministratori sulla gestione" al paragrafo dedicato agli eventi successivi alla chiusura dell'esercizio, già abbiamo evidenziato che la riduzione di organico che verrà attuata darà continuità ai risparmi di costo già ottenuti negli ultimi esercizi e pertanto non vi saranno ulteriori effetti significativi sul costo del lavoro a parità di perimetro.

Il fatto che ci sia un costo già a bilancio 2016 e un costo accantonato per il 2017 è perché l'insieme della manovra contemplava la possibilità di avere degli esuberi volontari: quelli che si sono materializzati nel 2016 sono stati contabilizzati, mentre abbiamo accantonato poi i costi previsti per la manovra da attuare nell'esercizio 2017.

Per quanto riguarda le linee di credito, sono state aperte per approfittare di un momento di mercato storicamente quasi unico a livello di tassi di interesse e quindi abbiamo portato a casa tutta la finanza necessaria anche nell'ottica di poter concludere eventuali operazioni di acquisizione, come quella che si è recentemente prospettata. Già nell'esercizio precedente avevamo chiuso tutti gli ipotecari che avevamo sostituendoli con dei chirografari a costi comunque estremamente contenuti.

Mi ricollego a questo argomento e rispondo ad una domanda successiva che riguarda le coperture sui derivati perché sono legati interamente alle operazioni medio lungo termine, quindi siamo a rischio zero, in quanto sono semplicemente degli IRS con un sottostante uno a uno rispetto ai finanziamenti. Non c'è nulla di speculativo: è la semplice trasformazione di tassi variabili in tassi fissi.

Per quanto riguarda l'acquisto di Perofil, come evidenziato nel comunicato diffuso, dove sono riportati i riferimenti finanziari di redditività da lei richiamati, abbiamo preso in considerazione una molteplicità di aspetti, tra i quali

l'applicazione di un multiplo sull'Ebitda analogo a quello delle ultime transazioni effettuate nel nostro settore di attività, oltre a considerazioni di carattere strategico ed operativo, relative alle possibili sinergie ed ai conseguenti riflessi sulla redditività attualmente rilevabile.

Sempre riguardo a Perofil, Lei dice che la produzione è esternalizzata e ci chiede se fra le varie ragioni dell'acquisizione ci poteva essere quella di produrre all'interno. La risposta è "no" perché si tratta di un'attività molto diversa da quella che noi facciamo nel nostro calzificio e anche diversa da quella che facciamo nell'unità di Carpi, dedicata essenzialmente alla corsetteria femminile. Qui invece si tratta prevalentemente di intimo uomo, quindi fra le varie ragioni dell'acquisizione di Perofil, c'è anche quella di rafforzare un know how che noi non possedevamo in maniera compiuta riguardo ai prodotti maschili. Questo dovrebbe consentirci anche uno sviluppo di Cagi, marchio maschile che abbiamo acquisito anni fa, che è sempre rimasto a margine del nostro core business.

Come Lei diceva, non c'è l'acquisto di immobili, ci sono solo alcuni macchinari funzionali all'attività di sviluppo prodotto e di taglio.

Poi Lei dice che l'acquisizione in sostanza consta di due marchi più una licenza: questo è corretto. Anche la settantina di dipendenti compresi nell'acquisizione andranno a sviluppare in modo sinergico l'attività di sviluppo prodotto, commerciale e distributiva su dei marchi specialmente maschili, che integrano il nostro pacchetto di marchi in proprietà.

Per quanto riguarda le azioni proprie, queste non vedono movimenti da diversi anni. Tutto il periodo coperto dall'ultima delibera non ha avuto attività. Le azioni proprie in portafoglio sono un milione, sono in carico ad un prezzo inferiore a quello attuale. Come diciamo nella nostra relazione sul buy back, sono due gli elementi base della motivazione: una valutazione sottostimata del

titolo al momento e la possibilità di utilizzarli in qualche joint-venture o messa in comune di attività. In relazione a quest'ultima finalità, l'operazione attualmente in corso su Perofil non è stata attuata utilizzando le azioni proprie.

Poi Lei, Sig. Troni, ci suggerisce di comunicare meglio al mercato e accogliamo l'invito. Vedremo di migliorare la nostra visibilità.

Sul primo trimestre indicazioni sul fatturato non ne possiamo dare. I nostri mercati di riferimento rimangono comunque sfidanti e complessi.

- **Secondo intervento del Sig. David Troni**

Grazie dei chiarimenti. E' rimasto l'aumento dei costi per le provvigioni e poi mi ero dimenticato una domanda che mi era rimasta tra le righe, se posso farla adesso. Riguardava se avete preso in considerazione altre operazioni straordinarie, cosa che mi pare avevo chiesto anche l'anno scorso, fra cui l'eventuale quotazione delle controllate francesi, che potrebbero, se adeguatamente valutate, dare notevoli disponibilità finanziarie per ulteriori investimenti.

Avevo inoltre una replica o un'ulteriore domanda sulle azioni proprie. Vorrei replicare in modo un po' provocatorio alla sua risposta. Avevo già chiesto l'anno scorso sulle azioni proprie come mai non fossero stati fatti degli acquisti quando le azioni erano quotate 75 centesimi. Ora naturalmente la gestione della finanzia è una cosa che avete in mano voi, avete il polso della situazione. Ho letto che la motivazione di questo rinnovo di autorizzazione per l'acquisto di azioni proprie è ancora un livello di prezzo che considerate sottovalutato. L'anno scorso mi fu risposto che il focus della gestione non era basato sull'andamento della quotazione del titolo.

Rinnovo questa mia richiesta perché con le somme impegnate (capisco che sia prioritaria la crescita dell'azienda e che l'acquisto della Perofil sia focalizzato a

questo aspetto), però con una cifra anche inferiore sarebbe stato possibile acquistare e arrivare al 20% delle azioni della CSP. Quindi 5.600.000 azioni a un Euro (la quotazione di due mesi fa), sarebbe stato un impiego di 5/6 milioni di Euro e avrebbe permesso un risparmio sui dividendi di 330 mila Euro, mentre adesso ne risparmiamo 50 mila sul milione delle azioni in portafoglio. E' un rendimento superiore al 5% che penso non si trovi da nessuna parte. Oltretutto, portando la quotazione di Borsa al reale valore di CSP, non voglio fare un'altra domanda, ma a che livello viene considerata sottovalutata la CSP? Se prendo i multipli della Perofil, oggi la CSP dovrebbe valere dieci volte la Perofil. Tra l'altro la Perofil nel 2014 e 2015 mi pare sia stata in perdita, non come Ebitda, ma come utile netto. Quindi la CSP dovrebbe valere dieci volte tanto: si parla di 90/100 milioni di capitalizzazione, adoperando questi multipli. Vi chiedo: è il caso di investire nella CSP? Se non ci credete voi, come si può chiedere al mercato e agli investitori di investirci? Domanda un po' provocatoria, soltanto per stimolarvi a seguire quella che secondo me oggi è la migliore occasione di acquisto su cui investire sul mercato. A 75 centesimi capitalizzava meno di 30 milioni.

**- Risposte da parte del Sig. Arturo Tedoldi**

Provo a darle la mia visione delle cose, che non significa che sia l'opinione di tutti gli Amministratori che possono ovviamente intervenire se hanno qualcosa da integrare. Intanto se io applico il multiplo di cui abbiamo parlato, sul nostro Ebitda, la valorizzazione è tra i 50/60 milioni e quindi non 100. Se Lei prende l'Ebitda che legge in fondo al nostro consolidato e applica il multiplo di 6 / 7 che le dicevo, si dà questa risposta.

Secondo punto, personalmente non ritengo che la missione dell'azienda sia di investire la propria liquidità per un sostegno artificiale del valore del titolo. Ci



stiamo occupando di più, come dissi l'anno scorso, di far crescere il business, per poi avere qualcosa di bello da comunicare al mercato. Quindi non ritengo opportuno forzare un sostegno al titolo attraverso l'acquisto di azioni proprie. Questa è la mia visione.

Sulle altre questioni, l'aumento delle provvigioni è un fatto tecnico. Abbiamo rafforzato la vendita diretta ai Department Stores nei quali, a fronte della condivisione del fatturato realizzato al pubblico, viene poi riconosciuta una commissione/provvigione al Cliente interessato. Questo fa sì che l'ammontare delle provvigioni sia cresciuto rispetto al passato.

Per quanto riguarda la quotazione delle controllate francesi, sicuramente è una cosa fattibile che potrebbe portare un'elevata liquidità. Tuttavia significa perdere quel controllo al 100% che ci permette di gestire il business con un notevolissimo scambio intercompany: ovvero gran parte della produzione fatta oggi nel nostro stabilimento di Ceresara, è venduta con il marchio Le Bourget. E' chiaro che in un mondo in cui noi non fossimo più proprietari al 100% della filiale francese, questo assumerebbe un aspetto completamente diverso. Quindi la quotazione della filiale francese è una cosa da non escludere, da valutare e approfondire, ma che non ha solo aspetti positivi. L'aspetto positivo sarebbe sicuramente quello di portare a casa liquidità, ma non è un obiettivo avere liquidità; l'obiettivo è avere le risorse finanziarie per investire in qualcosa di profittevole. Una struttura di capitale diversa, con tanta liquidità, senza un uso profittevole della stessa, non sarebbe una grandissima operazione, sempre a mio avviso.

Ci sono richieste da altri azionisti?

Non ci sono altre domande, quindi dichiaro chiusa la discussione.

Allegato "B"

ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 28.04.2017 - PRIMA CONVOCAZIONE -

**ELENCO PARTECIPANTI SENZA DIRITTO DI VOTO**

	<i>Cognome e nome</i>	<i>Funzioni</i>
1	LOCATELLI SILVIA	COLLEGIO SINDACALE
2	MONTESANO MARCO	COLLEGIO SINDACALE
3	TESCAROLI GUIDO	COLLEGIO SINDACALE
4	LERCARI UMBERTO	AMMINISTRATORE INDIPENDENTE
5	DI GIORGIO MARCO	SOCIETA' DI REVISIONE EY
6	MARZII FEDERICO	SOCIETA' DI REVISIONE EY
7	RUFFONI SIMONE	AMMINISTRAZIONE CSP
8	TEDOLDI ARTURO	AMMINISTRAZIONE CSP
9	CASTELLINI CLAUDIA	AMMINISTRAZIONE CSP
10	GIURADEI BRUNO	AMMINISTRAZIONE CSP
11	BUSI CECILIA	AMMINISTRAZIONE CSP
12	VELTRI PATRIZIA	AMMINISTRAZIONE CSP