

**DOMANDE DELL'AZIONISTA CARLO MARIA BRAGHERO PER L'ASSEMBLEA DI
"COMPAGNIA DEI CARAIBI SPA" DEL 27 GIUGNO 2025**

1) vantate a pag. 6 una "elevata competenza nelle attività di brand building". Come mai non avete messo a frutto questa vantata competenza nell'affare Elephant Gin?

La gestione dell'operazione Elephant Gin è stata realizzata secondo le prassi previste per operazioni di M&A, con una due diligence completa e la previsione di specifiche clausole contrattuali di garanzia. L'andamento del business post-acquisizione si è tuttavia discostato significativamente dalle previsioni, anche a seguito di eventi non interamente prevedibili. In tale contesto, le sole attività di brand building, per quanto correttamente implementate, non hanno potuto compensare una performance economico-finanziaria inferiore alle stime originarie.

2) interessante osservare lo splendido track record realizzato in quasi quattro anni di quotazione con una perdita di oltre l'83%. E' un primato o c'è qualcuno che ha fatto peggio di noi?

Si ritiene che la domanda non sia inerente agli argomenti oggetto di discussione assembleare

3) operiamo essenzialmente in Italia, Spagna e USA. Perché nel mappamondo di pag. 11 gli USA non hanno lo stesso colore di Italia e Spagna? Non sembra un tantino vanagloriosa una rappresentazione che vuole suggerire una presenza (diretta o indiretta) in tutto il mondo?

Il colore differenziato sul mappamondo ha l'unico scopo grafico di distinguere i Paesi in cui la presenza è diretta (Italia, Spagna) da quelli in cui la presenza è mediata attraverso strutture commerciali o partnership. Gli USA, nel caso specifico, hanno un modello organizzativo differente da Italia e Spagna dato da un quadro normativo specifico che prevede una suddivisione tra ruoli dei vari attori coinvolti. Non si tratta di un'affermazione di presenza globale, ma di una rappresentazione delle aree di attività.

4) sottolineate come Refined Brands sia un asset importante poiché custodisce nomi e formule dei prodotti di cui abbiamo la titolarità e che quindi non sono soggetti all'alea del rinnovo della licenza di vendita. Osservazione corretta, però occorre osservare che l'incidenza di queste vendite nel 2024 è stata solo del 2,76%, sia pure aumentata del 25% rispetto all'incidenza del 2,2% nel 2023. Pensate di proseguire ogni anno con incrementi percentuali di questa grandezza per riuscire ad avere, nel giro di dieci anni, una percentuale di prodotti nostri davvero significativa?

La crescita di Refined Brands è coerente con la strategia di rafforzamento del portafoglio proprietario. La strategia del Gruppo rimane incentrata su una graduale ma costante crescita di tale portafoglio.

5) mentre i negozi chiudono, voi andate in controtendenza e aprite un emporio in Galleria Subalpina a Torino. Quando è stato aperto? Visti i canoni di locazione in quella zona, che budget avete formulato? Quando prevedete di giungere almeno al punto di pareggio?

Si ritiene che la domanda non sia inerente agli argomenti oggetto di discussione assembleare.

6) affermate che dal 15/07/2024 il “nuovo” CdA ha intrapreso un processo di “riorientamento strategico”. Però i gestori operativi dell’azienda (presidente e AD) sono rimasti i medesimi e, aggiungendo un indipendente, la maggioranza del “nuovo” CdA c’era già prima. In cosa consiste, allora, questo riorientamento?

Si ritiene che la domanda non sia inerente agli argomenti oggetto di discussione assembleare.

7) come si spiega l’affermazione di pag. 24 che il Gruppo si sta trasformando “in un operatore integrato monocanale” quando operiamo nel B2B, nel B2C e addirittura nell’e-commerce? Occorre poi considerare che a pag. 47 parlate reiteratamente di “omnicanalità”. Forse non avete ancora le idee chiare?

L’espressione “operatore integrato monocanale” si riferisce al presidio verticale della filiera commerciale nei singoli canali distributivi e lo sviluppo di strumenti specifici per ogni canale (es. Oroborò unicamente per il canale Horeca e Retail). L’omnicanalità descrive invece l’approccio strategico verso i diversi punti di contatto con il cliente finale, compatibile con il presidio monofiliera.

8) a pag. 28 nella tabella “PFN Consolidata” a cosa rimanda la nota (1) nella terza riga (Altri titoli)?

Si tratta di un refuso. La voce “Altri Titoli/crediti fin. a breve” non prevede note.

9) a livello consolidato abbiamo ricavi per 59,5 milioni , mentre a livello di capogruppo i ricavi sono 56,3 milioni. Ciò significa che tutto il coacervo di controllate ha portato solo 3,2 milioni di fatturato aggiuntivo. Mi chiedo se ha un senso tenere in piedi tutta la struttura plasticamente rappresentata nel diagramma di pag. 7 per un risultato così modesto. Non sarebbe forse meglio concentrare gli sforzi?

Le società controllate hanno un ruolo strategico di sviluppo di specifici ambiti di attività e business, anche in chiave prospettica. I ricavi sono destinati ad aumentare in coerenza con i piani, mentre la struttura societaria garantisce scalabilità e flessibilità operativa. Parte del riorientamento strategico intrapreso dal Consiglio di Amministrazione (si veda la risposta alla domanda 6) consiste anche in un processo di semplificazione societaria, avviato a partire dalla fine del 2024 attraverso la cessione o il riassetto di alcune partecipazioni non strategiche, con l'obiettivo di migliorare l'efficienza gestionale e focalizzare le risorse su asset core.

10) la triste vicenda di Elephant Gin con le connesse disastrose conseguenze per il nostro bilancio ha dimostrato, quanto meno, una non accurata due diligence in fase di acquisizione. Di chi la responsabilità? Gli amministratori ancora in carica ritengono di avere qualche colpa?

Si ritiene che la domanda non sia inerente agli argomenti oggetto di discussione assembleare.

11) il ricupero in Spagna di € 215 mila rispetto agli € 879 mila che erano stati sottratti è definitivo o potrebbe arrivare ancora qualcosa? Ho notato che nel 2023 il fatturato spagnolo era stato di € 317 mila. Come poteva questa controllata avere una disponibilità quasi tre volte superiore? O forse avete dato una informativa per nulla chiara e la sottrazione non è avvenuta in Spagna e in questo paese è solo avvenuto il ricupero?

Il recupero è stato parziale e definitivo nei limiti dell'azione giurisdizionale ad oggi esperita. La vicenda riguarda una frode subita da Compagnia dei Caraibi S.p.A. in relazione a un pagamento effettuato su un conto corrente situato in Spagna. Per tale motivo, il recupero è avvenuto attraverso le autorità spagnole. Le disponibilità eccedenti rispetto ai ricavi della controllata spagnola sono riconducibili a versamenti infragruppo e non a generazione autonoma di cassa della medesima. Si precisa che la frode non ha avuto alcuna correlazione con i ricavi della controllata Compagnia dei Caraibi Spain S.L., che risulta del tutto estranea all'accaduto.

12) in che modo presidente e AD hanno adempiuto al mandato loro conferito il 28/11/2024 di chiudere il contratto con BDO? Abbiamo pagato penali? Nel 2024 BDO ha lavorato (a questo punto inutilmente) per 11 mesi, mentre KPMG per certificare l'esercizio ha dovuto riprendere i controlli da gennaio. Ciò significa che il nostro costo di revisione per il 2024 è praticamente stato doppio?

Il recesso dal contratto con BDO è stato formalizzato nei termini previsti. Non sono state corrisposte penali. KPMG ha condotto l'attività di revisione sull'intero esercizio, con un impatto economico già incluso nei costi del 2024.

13) quanto è costata la certificazione B Corp:? Che periodo copre? In fase di rinnovo, quali sono i costi?

Si ritiene che la domanda non sia inerente agli argomenti oggetto di discussione assembleare.

14) a pag. 40 scrivete che “Compagnia dei Caraibi ... promuove una cultura societaria orientata alla creazione di valore duraturo per i propri stakeholders”. Vista la perdita di valore del titolo, già evidenziata nella domanda 2, volete cortesemente spiegare in cosa consiste questa “creazione di valore duraturo”?

La creazione di valore duraturo è perseguita attraverso il consolidamento del brand portfolio, lo sviluppo di linee proprietarie e l’impegno su sostenibilità e governance. Il valore generato non è limitato alla quotazione azionaria, ma si misura su parametri pluriennali.

15) la sede secondaria di via Alfieri 9 – 11 sostituisce quella già esistente in un cortile di corso Vittorio Emanuele II?

Si ritiene che la domanda non sia inerente agli argomenti oggetto di discussione assembleare.

16) dalla vendita di Have Fun è emerso un margine attivo o passivo rispetto a quanto era stato investito nella medesima?

La vendita di Have Fun ha generato una svalutazione netta di modesta entità, già contabilizzata nel bilancio consolidato 2024. L’operazione si è resa opportuna per concentrare le risorse su attività core.

17) il recentissimo lancio della piattaforma Oroboro non consente, al momento, di dare un giudizio.

Tuttavia vorrei sapere:

- come mai sono già usciti tre numeri del magazine e dove sono stati distribuiti;
- perché bisogna prima arrivare alla registrazione e poi conoscere i costi dei prodotti
- se ritenete che questa modalità di vendita “a scatola chiusa” incrementi o meno gli acquisti.

Il magazine Oroboro è destinato esclusivamente alla clientela B2B dei canali Horeca e Retail. La distribuzione è stata effettuata esclusivamente a questi clienti professionali, oltre a rappresentare un valido strumento commerciale, ha l’obiettivo secondario di

supportare l'attività di engagement e approfondimento culturale attorno al brand. La piattaforma digitale Oroboro.it, alla quale immaginiamo si riferisca la seconda parte della domanda, è rivolta anch'essa ai canali Horeca e Retail. L'accesso ai prezzi è subordinato alla registrazione per finalità di raccolta dati e per evitare di offrire un vantaggio competitivo ai concorrenti. La piattaforma, per come è strutturata e per le attività di CRM attivate, ha la finalità di incrementare i ricavi derivanti dai canali Horeca e Retail.

18) mentre a pag. 37 sostenevate che c'erano "fondatte ragioni" per non pagare l'ultima rata del debito verso i venditori di Elephan Gin, scopriamo a pag. 47 che così non è poiché avete fatto una transazione che ha comporterà un esborso nell'anno di oltre 1,5 milioni. In definitiva, l'avventura Elephant Gin quanto ci è realmente costata (comprese le spese legali)? Ricordo, per memoria, che in una risposta dello scorso anno avevate addirittura anticipato una "richiesta di indennizzo" nei confronti del venditore TR Holding. Visto quanto successo, si era trattato di una falsa comunicazione sociale.

E' stato firmato un accordo transattivo a chiusura di ogni reciproca pretesa con tutti i soci venditori. La società nel fascicolo di bilancio 2024 ha indicato i vantaggi a livello contabili e finanziari della stessa, tutti gli aggiornamenti in merito alla vicenda sono stati oggetti di tempestiva ed esaustiva informativa al mercato. (cfr. comunicato stampa del 27 maggio 2025)

19) il numero di riunioni di CdA e Collegio che quest'ultimo comunica dimostra in modo tangibile che la società è in grandi difficoltà, malgrado le grandi rassicurazioni che la relazione sulla gestione vorrebbe trasmettere. Vorrei conoscere il numero di riunioni dal 1 gennaio al 14 luglio 2024.

Si ritiene che la domanda non sia inerente agli argomenti oggetto di discussione assembleare.

20) quanto è costato lo Studio Ranalli per la redazione degli impairment test? Le esili variazioni nel WACC (da 9,8% a 10,8%) sono servite per arrivare al risultato desiderato?

Si ritiene che la domanda non sia inerente agli argomenti oggetto di discussione assembleare.

21) lo scorso anno avevate colto il mio suggerimento implicito (la sottolineatura è vostra) di creare una mailing list per gli investitori. L'avete fatto? A me non risulta.

La Società ha sempre informato gli investitori in merito a ogni evento di rilievo, procedendo a pubblicazione sul proprio sito web e a diffusione del comunicato stampa attraverso piattaforma SDIR che ha proprio lo scopo di garantire ampia diffusione degli stessi. Una mailing list riservata agli investitori rimane un valido suggerimento che ci riserviamo di rendere attiva in futuro.

22) alla mia domanda n. 21 dello scorso anno: “Da chi è composto l’Organismo di Vigilanza? Quanti sono i membri esterni? Quale è il compenso?” avevate risposto che si trattava di “domanda non inerente agli argomenti oggetto di discussione assembleare “. Mi dite in quale contesto dovrei riformulare la domanda? Oppure secondo voi è un dato segreto da non divulgare?

Si ritiene che la domanda non sia inerente agli argomenti oggetto di discussione assembleare.

23) infine, nella risposta alla domanda 27 dello scorso anno avevate scritto che “la partecipazione del solo RD è stata prevista come FACOLTA’ ... pertanto si potrà decidere di anno in anno”. Come mai, anche quest’anno avete deciso in questo modo? Capisco che evitare il confronto diretto, impedire le repliche, costruire risposte calibrate e spesso insulse sia molto più comodo. Ma siete sicuri che il mercato apprezza? Siete a conoscenza che la Commissione Europea ha impugnato come illegittima e lesiva dei diritti degli azionisti questa norma alla quale vi aggrappate?

La partecipazione tramite rappresentante designato è una facoltà prevista dalla legge nonché adottata statutariamente dalla Società. Al fine di garantire la tutela dei diritti degli azionisti, la Società prevede la possibilità per gli aventi diritto di porre domande entro il settimo giorno di mercato aperto precedente l’Assemblea.

Torino, 24 giugno 2025