

# COVER 50 S.p.A.

Sede Legale: VIA TORINO n. 25 PIANEZZA (TO)

Iscritta al Registro Imprese di TORINO - C.F. e numero iscrizione: 08601590014

Iscritta al R.E.A. di TORINO n. 985469

Capitale Sociale sottoscritto € 4.400.000,00 Interamente versato

Partita IVA 08601590014

Soggetta ad attività di Direzione e coordinamento di FHold S.p.A. ex art. 2497 cod. civ.

## **BILANCIO 2016 RELAZIONE DEL CDA SULLA GESTIONE**

# **ORGANI SOCIALI**

## **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Presidente e Amministratore Delegato	Pierangelo Fassino
Consigliere e Amministratore Delegato	Edoardo Alberto Fassino
Consigliere	Aldo Milanese

## **COLLEGIO SINDACALE E REVISIONE LEGALE**

Presidente	Angelo Frascina
Sindaco effettivo	Luca Asvisio
Sindaco effettivo	Sergio Salvatore Frascina
Sindaco supplente	Pierfranco Ghirardi
Sindaco supplente	Angelo Comes

<b>REVISIONE LEGALE</b>	Deloitte & Touche S.p.A.
-------------------------	--------------------------

Spettabile Azionista,

a corredo dei documenti di bilancio per l'esercizio 2016, la presente relazione intende analizzare e commentare le *performances* di valore aziendale manifestatesi nel corso dell'esercizio al 31 dicembre 2016.

Si rammenta che l'esercizio 2016 rappresenta il primo anno di redazione del bilancio consolidato reso obbligatorio dal regolamento emittenti AIM di Borsa Italiana S.p.A.

L'esercizio è stato caratterizzato, così come i precedenti, dall'ottenimento di buoni risultati sia dal punto di vista economico, sia – conseguentemente – da quello patrimoniale seppur influenzato dalla perdita della società americana PT USA Corp., dovuta alla start up della stessa, che ha portato ad una riduzione dell'utile consolidato rispetto all'utile generato dalla sola Cover 50 S.p.A. che è stato pari ad Euro 3.998.923.

La filiale americana PT USA Corp., costituita in data 29 settembre 2015, ha portato a compimento la sua prima campagna vendite facendo registrare un incremento delle vendite dell'87% rispetto al pari periodo che era stato gestito nell'esercizio precedente dal distributore americano.

La Società, grazie ad un posizionamento sul mercato che le permette di raccogliere, soprattutto all'estero, i frutti del proprio posizionamento quale *player* italiano di *target* elevato, incrementa le proprie quote di mercato e vede crescere il proprio fatturato. Tale incremento non conduce però ad un miglioramento del risultato netto principalmente a causa dell'accantonamento conseguente alle rivendicazioni di un dirigente licenziato nel corso dell'anno 2016.

In termini di EBITDA è stato invece fatto registrare un incremento del 3,8% rispetto all'esercizio 2015 se si isolano gli effetti straordinari degli accantonamenti dovuti al licenziamento di un dirigente e per imposte pregresse, imputati rispettivamente nei costi del personale e negli oneri diversi di gestione, come di seguito indicato.

Si registra un incremento del margine di contribuzione sia in valore assoluto (Euro 403 migliaia) che percentuale (48,6% contro il 48,1% dell'esercizio precedente) a dimostrazione della continua ricerca di efficienza.

Si rappresentano di seguito gli elementi sia qualitativi che quantitativi che hanno caratterizzato la *mission* imprenditoriale 2016. Al proposito, si pone innanzitutto in evidenza che il fatturato registrato al 31 dicembre 2016 di Cover 50 S.p.A. è in miglioramento rispetto all'esercizio 2015.

Di seguito una composizione dei ricavi per linea di prodotto e area geografica

<b>Linea</b>	<b>Vendite al 31/12/15</b>	<b>Vendite al 31/12/16</b>	<b>Differenze</b>	<b>%</b>	<b>Compos.</b>
PT01	17.690.668	17.873.838	183.170	1%	72%
PT05	3.949.881	3.986.592	36.711	1%	16%
PT01 WP	2.354.869	2.402.115	47.245	2%	10%
PT Bermuda	693.069	638.085	-54.984	-8%	3%
<b>Totale</b>	<b>24.688.488</b>	<b>24.900.629</b>	<b>212.142</b>	<b>1%</b>	

Area Geografica	Vendite al 31/12/15	Vendite al 31/12/16	Differenze	%	Comp. 16
Italia	10.159.665	10.666.442	506.777	5%	43%
Unione Europea	5.850.400	5.605.686	-244.714	-4%	23%
Resto del Mondo	8.678.422	8.628.501	-49.921	-1%	35%
<b>Totale</b>	<b>24.688.488</b>	<b>24.900.629</b>	<b>212.142</b>	<b>1%</b>	

Il raggiungimento delle *performances aziendali* in un contesto micro e macroeconomico caratterizzato ancora da variabili aleatorie e da condizioni di incertezza attribuisce alle stesse un importante significato intrinseco.

Affinché si possano osservare immediatamente i risultati raggiunti, l'Organo Amministrativo espone nelle seguenti tabelle, relative agli esercizi 2016 e 2015, i principali indicatori di bilancio patrimoniali, finanziari e reddituali di uso comune nella prassi economico aziendale.

<i>Importi in unità di Euro</i>	2016	%	2015	%
Ricavi netti	24.900.629	98,5%	24.688.488	99,8%
Altri ricavi e proventi	376.765	1,5%	53.220	0,2%
<b>Totale ricavi</b>	<b>25.277.395</b>	<b>100,0%</b>	<b>24.741.708</b>	<b>100,0%</b>
Variazione rimanenze di prodotti in corso di lav., semil. e finiti	161.698	0,6%	375.829	1,5%
<b>Valore della produzione</b>	<b>25.439.093</b>	<b>100,6%</b>	<b>25.117.537</b>	<b>101,5%</b>
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(7.116.464)	-28,2%	(6.940.196)	-28,1%
Costi per servizi	(9.143.934)	-36,2%	(8.908.418)	-36,0%
Costi per godimento di beni di terzi	(426.714)	-1,7%	(477.074)	-1,9%
Costi del personale	(3.026.291)	-12,0%	(2.716.254)	-11,0%
Oneri diversi di gestione	(221.512)	-0,9%	(221.933)	-0,9%
Variazioni delle rimanenze di mat. P., suss., di cons. e merci	624.264	2,5%	430.302	1,7%
<b>EBITDA</b>	<b>6.128.441</b>	<b>24,2%</b>	<b>6.283.963</b>	<b>25,4%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(588.025)	-2,4%	(529.980)	-2,1%
<b>EBIT</b>	<b>5.540.416</b>	<b>21,9%</b>	<b>5.753.983</b>	<b>23,3%</b>
Proventi (Oneri) finanziari netti	140.410	0,6%	15.498	0,1%
Rettifiche di valore di attività finanziarie nette	0	0,0%	0	0,0%
Proventi (Oneri) straordinari netti	0	0,0%	0	0%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>5.680.826</b>	<b>22,5%</b>	<b>5.769.481</b>	<b>23,3%</b>
<b>Imposte correnti e differite</b>	<b>(1.681.903)</b>	<b>-6,7%</b>	<b>(1.736.784)</b>	<b>-7,0%</b>
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>3.998.923</b>	<b>15,8%</b>	<b>4.032.697</b>	<b>16,3%</b>

Ebitda con riclassificazione costi straordinari:

Ebitda	6.128.441
Accantonamento personale	379.761
Accantonamento imposte pregresse	14.903
Totale Ebitda con riclassificazioni	6.523.105

Migliorano gli indicatori patrimoniali sia in termini di netto, sia soprattutto in termini di liquidità da cui deriva l'indipendenza complessiva che ci pone in una condizione di cauto ma concreto ottimismo per l'evolversi del *business*.

Parallelamente si segnala l'incremento dell'organico necessario per sostenere da una parte all'incremento dell'attività commerciale e dall'altra alle esigenze di creazione di una struttura interna che possa garantire una adeguata *customer satisfaction* tipica di una fase di espansione imprenditoriale.

<i>Importi in unità di Euro</i>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>IMPIEGHI</b>		
Capitale circolante netto	9.463.805	8.277.055
Immobilizzazioni	2.474.184	2.165.904
Attività non correnti	464.530	508.018
Passività non correnti	(1.234.175)	(1.142.986)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>11.168.344</b>	<b>9.807.991</b>
 <b>FONTI</b>		
Patrimonio netto	22.823.820	21.024.898
Posizione finanziaria netta	(11.655.476)	(11.216.906)
<b>Totale Fonti di Finanziamento</b>	<b>11.168.344</b>	<b>9.807.991</b>

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2016 evidenzia un saldo positivo pari ad Euro 11.655 migliaia (positivo per Euro 11.217 migliaia al 31 dicembre 2015) e ha fatto registrare un miglioramento rispetto all'esercizio 2015.

Il capitale circolante netto risulta in aumento del 14% rispetto al precedente esercizio, principalmente per effetto dell'aumento dei volumi e delle rimanenze di magazzino.

Da tali elementi contabili derivano indicatori economici e patrimoniali che confermano una condizione di autonomia patrimoniale e finanziaria della Società così come evidenziato nella tabella che si riporta di seguito.

#### **INDICI ECONOMICI**

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
ROE netto	17,52%	19,18%
ROE lordo	24,89%	27,44%
ROI	49,61%	58,67%
ROS	22,25%	23,31%

## **INDICI PATRIMONIALI**

<i>Importi in Euro</i>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Margine primario di struttura	20.349.636	18.858.994
Quoziente primario di struttura	9,22	9,71
Margine secondario di struttura	20.349.636	18.895.455
Quoziente secondario di struttura	9,22	9,72

## **INDICI FINANZIARI**

<i>Importi in Euro</i>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Margine di disponibilità	21.583.811	20.001.980
Quoziente di disponibilità	4,50	4,71
Margine di tesoreria	13.822.386	12.983.028
Quoziente di tesoreria	3,24	3,41

L'Organo Amministrativo confida che il percorso virtuoso che ha caratterizzato la gestione aziendale negli ultimi anni possa proseguire nel futuro e consentire alla Società di cogliere le interessanti opportunità che il mercato, anche per effetto della crisi che ha caratterizzato gli ultimi anni, potrà presentare nel futuro a condizione, tuttavia, che possiedano quelle caratteristiche di solidità ed efficienza cui da sempre ispiriamo i nostri investimenti.

La comparazione schematica dei risultati consente tecnicamente di comprendere come nell'esercizio 2016 le *performances* aziendali si siano consolidate. La gestione aziendale ha costantemente generato ricchezza sinergicamente in tutte le aree funzionali aziendali in condizioni di efficacia ed efficienza. A giudizio dell'Organo Amministrativo, tali risultati trovano la propria genesi nell'attenta pianificazione e revisione costante delle linee di *governance*, fondate sull'assunto prodromico dell'azione manageriale secondo il quale il mercato di riferimento, indipendentemente dalla conoscibilità e penetrazione dello stesso, deve essere costantemente e approfonditamente analizzato.

Ci poniamo quindi in una condizione tale da poter guardare al futuro con una buona dose di ottimismo anche alla luce dei riscontri delle attività di penetrazione commerciale in nuovi paesi da cui ci attendiamo a medio termine interessanti riscontri che conducano ad una nuova crescita del fatturato.

A tal proposito si segnala che la società americana neo costituita PT USA Corp. ha portato a compimento la sua prima campagna vendite, vanta nel suo organico un Executive Vice President, un Chief Operation Officer e un Sales Manager e si è insediata in uno show room in New York, Madison Avenue, per il quale è stato sottoscritto un contratto di locazione quinquennale.

Sono inoltre in corso di analisi e approfondimento alcune nuove iniziative che possano portare una crescita dei volumi senza tuttavia incidere negativamente sulla solidità ed indipendenza aziendale cui teniamo particolarmente, come dimostra la politica da sempre condotta dalla Società.

Volgendo all'analisi tecnica, la lettura complessiva degli indicatori di bilancio evidenzia che l'esercizio in esame presenta non solo una redditività assoluta di matrice economica ma, altresì, una redditività che pervade trasversalmente tutte le aree e le divisioni funzionali societarie. La Società ha incrementato la solidità del proprio patrimonio e registra al termine dell'esercizio una situazione di assoluto equilibrio nella correlazione fonte-impieghi sia di breve che di lungo periodo (si evidenzia che la sola potenziale tesoreria aziendale sarebbe in grado di coprire autonomamente l'ammontare complessivo dei debiti sociali); inoltre, la gestione

extracaratteristica finanziaria è positiva. D'altro canto, si evidenzia che a giudizio degli amministratori, la redditività potrebbe ulteriormente incrementarsi grazie allo sviluppo dell'attività su mercati ricettivi, primo fra tutti gli USA, verso i quali comunque è costante l'analisi di processo rivolta ad una integrazione ragionata del prodotto.

Osservando il conto economico riclassificato, nel 2016 si è manifestata una marginalità economica, in termini di Ebitda in aumento, pari a Euro 235 migliaia, rispetto allo scorso esercizio. L'incremento in valore assoluto dell'Ebitda non si è tradotto in un aumento del risultato netto a causa dell'accantonamento legato alle rivendicazioni del direttore commerciale licenziato nel corso dell'esercizio e di un accantonamento dovuto al un processo verbale di constatazione della Guardia di Finanza.

Considerato quanto innanzi esposto ed osservate analiticamente le tabelle prodotte si può concludere affermando che il *management* nel 2016 ha perseverato nell'applicazione della governance intrapresa nel corso degli anni pregressi. Le sinergie tra le divisioni aziendali, la costante attenzione rivolta al contenimento dei costi monetari e non, di produzione e non, e infine una politica commerciale sia di consolidamento per gli attuali clienti ma anche di assoluta promozione per i potenziali, hanno consentito alla Società di perseguire la *mission* imprenditoriale con una performante redditività del capitale proprio.

## **GESTIONE DEL RISCHIO E DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI RISCHI**

I rischi specifici che possono determinare il sorgere di obbligazioni in capo alla Società sono oggetto di valutazione in sede di determinazione dei relativi accantonamenti e trovano menzione nell'ambito delle note al bilancio unitamente alle passività potenziali di rilievo. Qui di seguito si fa riferimento a quei fattori di rischio e incertezza correlati essenzialmente al contesto economico-normativo e di mercato e che possono influenzare le *performances* della Società stessa.

L'attività di vendita della Società è indirizzata verso soggetti terzi. I principali rischi e incertezze cui la Società è esposta sono quindi rappresentati principalmente dai vari fattori in grado di influenzare la situazione economica, patrimoniale e finanziaria dei soggetti terzi e rappresentativi, in prima istanza, del quadro macro-economico e normativo nei vari Paesi in cui la Società opera.

La redditività delle attività della Società, è soggetta, inoltre, ai rischi legati alla solvenza delle controparti, nonché alle condizioni economiche generali dei mercati in cui tali attività vengono svolte; i citati mercati, infatti, sono altamente concorrenziali in termini di qualità dei prodotti, di innovazione, di condizioni economiche, di affidabilità e di assistenza ai consumatori.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

### **Salute, sicurezza e ambiente**

La Società dedica grande attenzione alle tematiche della protezione ambientale e della sicurezza e salute nei luoghi di lavoro.

La sicurezza e la salvaguardia dell'ambiente, oltre ad essere considerati obiettivi prioritari, costituiscono infatti elementi fondamentali nella strategia di crescita della Società.

### **Attività di Ricerca e sviluppo**

La Vostra società ha svolto la consueta attività di ricerca e sviluppo legata al rinnovamento stagionale dei prodotti, sia per quanto riguarda gli aspetti stilistico/tecnici, che per la scelta dei nuovi materiali da utilizzare.

I costi relativi al personale impiegato nell'attività di ricerca e sviluppo sono stati interamente spesi nell'esercizio, così come negli esercizi precedenti.

#### **Azioni proprie e azioni di società controllanti**

La Società non possiede azioni proprie né azioni o quote di società controllanti, neppure per tramite di Società fiduciaria o per interposta persona.

#### **Sedi secondarie e unità locali**

E' presente un'unità locale sita in Milano (*Showroom*).

#### **Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo.**

Alla data del presente bilancio la Società non ha ancora adottato un modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del Decreto Legislativo n. 231 dell'8 giugno 2001. È stato conferito l'incarico per il supporto nell'attività di predisposizione di un modello organizzativo rispondente ai requisiti richiesti dal Decreto Legislativo n. 231 dell'8 giugno 2001 che si ritiene di poter avviare entro il mese di maggio.

#### **Rapporti infragruppo e con parti correlate**

In merito alle operazioni effettuate infragruppo e con le parti correlate, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrano nelle normali attività delle Società e sono concluse a normali condizioni di mercato, realizzate sulla base di regole che ne assicurano la trasparenza nonché la correttezza sostanziale e procedurale.

I rapporti intercorsi tra la Società e le parti ad essa correlate nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 possono essere riassunti nella tabella che segue:

<b><u>Importi in Euro</u></b>	<b>Costi</b>	<b>Ricavi</b>
FHOLD S.p.A. – Affitti	252.659	-
FHOLD S.p.A. - Interessi attivi	-	438
PT USA Corp. – Vendita merce		852.350
PT USA Corp. – Interessi attivi	-	8.473
CONF GROUP S.a.r.l. – Façon	970.918	-
GT COMPANY S.r.l. – Façon	1.757.864	-
GT COMPANY S.r.l. – Ammortamento	945	
<b><u>Importi in Euro</u></b>	<b>Debiti</b>	<b>Crediti</b>
<b><u>FHOLD S.p.A. – CONTROLLANTE</u></b>		
Fornitori – Clienti	51.403	1.823
Cauzioni attive		200.000
Ratei interessi su cauzioni		438
<b>TOTALE RAPPORTI CON FHOLD S.p.A.</b>	<b>51.403</b>	<b>202.261</b>
<b><u>PT USA Corp. – CONTROLLATA</u></b>		
Partecipazione		9.763
Clienti		804.649
Finanziamenti		948.677

<b>TOTALE RAPPORTI CON PT USA Corp.</b>	-	<b>1.763.089</b>
<b><u>CONF GROUP Sarl – CORRELATA</u></b>		
Fornitori – Clienti	22.997	-
<b>TOTALE RAPPORTI CON CONF GROUP S.a.r.l.</b>	<b>22.997</b>	<b>-</b>
<b><u>GT COMPANY Srl – CORRELATA</u></b>		
Fornitori – Clienti	451.141	-
Macchinari e relativo fondo ammortamento	1.418	6.300
<b>TOTALE RAPPORTI CON GT COMPANY S.r.l.</b>	<b>452.559</b>	<b>6.300</b>

Nella Nota Integrativa sono fornite le informazioni relative alle parti correlate.

### **Strumenti finanziari.**

Con riferimento a quanto richiesto dall'art. 2428 c.2 punto 6 bis del C.C., in relazione all'uso da parte della società di strumenti finanziari, si precisa che la società ha stipulato nell'anno un contratto riconducibile a strumenti finanziari di copertura del rischio di cambio, il contratto stipulato è stato chiuso nei primi giorni dell'anno 2017 e non è stato rinnovato.

### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Riguardo le previsioni per il 2017, l'Organo Amministrativo ancora una volta in tale sede ritiene di poter esprimersi fiduciosamente circa il miglioramento dei risultati rispetto all'esercizio 2016. I dati relativi agli ordini della stagione primavera estate 2017 fanno ritenere che si possa proseguire nel percorso di crescita sin qui intrapreso. Ciò si denota dall'andamento degli ordini ricevuti alla data odierna che fanno presupporre analoghe prospettive per la stagione autunno/inverno.

Intendiamo inoltre procedere, con un approccio graduale, nella dotazione da parte della Società di procedure interne organizzative che possano permettere un'accelerazione nel cogliere le opportunità che il mercato sta fornendo congiuntamente agli investimenti necessari al percorso di crescita previsto.

Pianezza, 13 aprile 2017

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Pierangelo Fassino