

COVER50

RELAZIONE SEMESTRALE

Relazione consolidata sulla
gestione

AL 30 GIUGNO 2017

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.

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

COLLEGIO SINDACALE

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

Gentili Azionisti,

A corredo dei documenti della relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2017, la presente relazione intende analizzare e commentare le *performances* di valore aziendale manifestatesi nel corso del primo semestre 2017.

Si rammenta che l'esercizio 2016 ha rappresentato il primo anno di redazione del bilancio consolidato reso obbligatorio dal regolamento emittenti di Borsa Italiana S.p.A., pertanto la presente è la prima relazione consolidata redatta dall'Organo Amministrativo.

Il semestre è stato caratterizzato, così come in passato, dall'ottenimento di buoni risultati sia dal punto di vista economico, sia – conseguentemente – da quello patrimoniale, seppure influenzato dalla perdita della società americana PT USA Corp., dovuta alla start up della stessa, che ha portato ad una riduzione dell'utile consolidato, pari a Euro 2.628.200, rispetto all'utile generato dalla sola Cover 50 S.p.A. che è stato pari ad Euro 2.795.142.

La filiale americana PT USA Corp., costituita in data 29 settembre 2015, prosegue comunque il proprio percorso di crescita raccogliendo i risultati delle campagne vendite gestite interamente e generando nel semestre un fatturato di oltre un milione di dollari, in aumento del 300% rispetto ai ricavi apportati dal precedente distributore.

Il gruppo, grazie ad un posizionamento sul mercato che gli 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.

Si rappresentano di seguito gli elementi sia qualitativi che quantitativi che hanno caratterizzato la *mission* imprenditoriale del primo semestre 2017.

I ricavi consolidati delle vendite e delle prestazioni ammontano ad Euro 14.929 migliaia e sono distribuiti geograficamente come segue:

Ricavi per zona (Euro/migliaia)				Ricavi per zona (%)			
	Cover 50	PT USA	Totale		Cover 50	PT USA	Totale
Italia	6.528		6.528	Italia	46,8%		43,7%
Unione Europea	3.082		3.082	Unione Europea	22,1%		20,6%
Resto del Mondo	4.352	967	5.319	Resto del Mondo	31,2%	100,0%	35,6%
Totale	13.962	967	14.929	Totale	100%	100%	100%

I ricavi conseguiti nel territorio italiano, pari ad Euro 6.528 migliaia, rappresentano il 43,7% dei ricavi totali mentre i ricavi conseguiti all'estero, pari ad Euro 8.401 migliaia rappresentano il 56,3% dei ricavi netti totali.

I ricavi consolidati per linea di prodotto risultano così distribuiti:

<u>Ricavi per linea di prodotto (Euro/migliaia)</u>				<u>Ricavi per linea di prodotto (%)</u>			
	Cover 50	PT USA	Totale		Cover 50	PT USA	Totale
PT01	10.035	714	10.749	PT01	71,9%	73,8%	72,0%
PT05	2.465	166	2.631	PT05	17,7%	17,2%	17,6%
PT01 WP	846	10	856	PT01 WP	6,1%	1,0%	5,7%
PT Bermuda	570	58	628	PT Bermuda	4,1%	6,0%	4,2%
Altro	46	19	65	Altro	0,3%	2,0%	0,4%
Totale	13.962	967	14.929	Totale	100%	100%	100%

Affinché si possano osservare immediatamente i risultati raggiunti, l'Organo Amministrativo espone nelle seguenti tabelle, relative al primo semestre 2017, i principali indicatori di bilancio patrimoniali, finanziari e reddituali di uso comune nella prassi economico aziendale.

<i>(in unità di Euro)</i>	30/06/2017	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	14.929.451	100,0%
Altri ricavi e proventi	5.055	0,0%
Totale ricavi	14.934.506	100,0%
Variazione rimanenze di prodotti in corso di lav., semilavorati e finiti	183.595	1,2%
Valore della produzione	15.118.101	101,2%
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(4.572.942)	(30,6%)
Costi per servizi	(5.776.385)	(38,7%)
Costi per godimento di beni di terzi	(327.091)	(2,2%)
Costi del personale	(1.646.460)	(11,0%)
Oneri diversi di gestione	(140.545)	(0,9%)
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	899.389	6,0%
EBITDA	3.554.067	23,8%
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(183.508)	(1,2%)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(59.592)	(0,4%)
EBIT (**)	3.310.967	22,2%
Oneri finanziari	(48.077)	(0,3%)
Proventi finanziari	62.007	0,4%
Utili (e perdite) su cambi	(17.390)	(0,1%)
Proventi (Oneri) finanziari netti	(3.460)	0,0%
Risultato ante imposte	3.307.507	22,1%
Imposte correnti	(726.695)	(4,9%)
Imposte differite	47.388	0,3%
Risultato dell'esercizio	2.628.200	17,6%

Il margine operativo lordo (EBITDA) ha raggiunto nel primo semestre 2017 Euro 3.554 migliaia, pari al 23,8% del fatturato consolidato; tale indicatore conferma la bontà delle scelte poste in essere nel passato ed il costante supporto da parte del *management* ad una crescita virtuosa e basata su una attenta pianificazione del *business*.

Anche per effetto della costante indicazione alla prudenza da parte di tutte le parti impegnate nell'attività, migliorano gli indicatori patrimoniali in termini di netto.

<i>(in unità di Euro)</i>	<u>30/06/2017</u>
IMPIEGHI	
Capitale circolante netto	11.120.585
Immobilizzazioni	1.679.145
Attività non correnti	448.444
Passività non correnti	(892.276)
Capitale investito netto	12.355.898
FONTI	
Patrimonio netto	22.330.993
Posizione finanziaria netta	(9.975.095)
Totale Fonti di Finanziamento	12.355.898

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2017 evidenzia un saldo positivo pari ad Euro 9.975 migliaia.

L'Organo Amministrativo confida che il percorso virtuoso che ha caratterizzato la gestione aziendale negli ultimi anni possa proseguire nel futuro e consentire al Gruppo 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 si ispirano i nostri investimenti.

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.

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 dal Gruppo.

Volgendo all'analisi tecnica, la lettura complessiva degli indicatori di bilancio evidenzia che il semestre 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. Il Gruppo ha incrementato la solidità del proprio patrimonio e registra al termine del semestre una situazione di assoluto equilibrio nella correlazione fonte-impieghi sia di breve che di lungo periodo. 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.

Considerato quanto innanzi esposto ed osservate analiticamente le tabelle prodotte si può concludere affermando che il *management* anche nel primo semestre 2017 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 al Gruppo 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 al Gruppo sono oggetto di valutazione in sede di determinazione dei relativi accantonamenti e trovano menzione nell'ambito delle note alla relazione semestrale consolidata 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* del Gruppo stesso.

L'attività di vendita del Gruppo è indirizzata verso soggetti terzi. I principali rischi e incertezze cui il Gruppo è esposto 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 macroeconomico e normativo nei vari Paesi in cui il Gruppo opera.

La redditività delle attività del Gruppo, 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

Il Gruppo 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 del Gruppo.

Attività di Ricerca e sviluppo

La Cover 50 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 nel semestre, così come negli esercizi precedenti.

Azioni proprie e azioni di società controllanti

La Cover 50 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 della Cover 50 sita in Milano (*Showroom*).

Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo.

Alla data della presente relazione semestrale la Cover 50 non ha ancora adottato un modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del Decreto Legislativo n. 231 dell'8 giugno 2001.

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 della Cover 50 e sono concluse a normali condizioni di mercato, realizzate sulla base di regole che ne assicurano la trasparenza nonché la correttezza sostanziale e procedurale.

Esse sono inoltre effettuate nel rispetto della “procedura per operazioni con parti correlate” approvata dal CDA della società in data 16 aprile 2015 ed entrata in vigore in data 13 maggio 2015 contestualmente all'inizio delle negoziazioni delle azioni della società sull'AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale, sistema multilaterale organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

I rapporti intercorsi tra la Cover 50 e le parti correlate nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2017 possono essere riassunti nella tabella che segue:

COVER 50 S.p.A. - RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

	Fhold S.p.A. Controllante	PT USA Corp. Controllata	GT Company Srl Parte correlata	Conf Group Sarl Parte correlata	Totale
Attivo					
Finanziamenti a PT USA	0,00	876.270,59	0,00	0,00	876.270,59
Clienti	0,00	1.119.505,69	0,00	0,00	1.119.505,69
Partecipazioni	0,00	9.763,16	0,00	0,00	9.763,16
Cauzioni attive su locazione	200.000,00	0,00	0,00	0,00	200.000,00
Macchinari	0,00	0,00	6.300,00	0,00	6.300,00
Totale attivo	200.000,00	2.005.539,44	6.300,00	0,00	2.211.839,44
Passivo					
Fornitori	26.965,50	0,00	540.162,44	15.042,15	582.170,09
Fondo amm.to macchinari	0,00	0,00	1.890,00	0,00	1.890,00
Totale passivo	29.965,50	0,00	542.052,44	15.042,15	584.060,09
Ricavi					
Vendita pantaloni	0,00	502.839,21	0,00	0,00	502.839,21
Interessi attivi su finanziam.	0,00	4.957,78	0,00	0,00	4.957,78
Totale ricavi	0,00	507.796,99	0,00	0,00	507.796,99
Costi					
Servizio façon	0,00	0,00	987.500,05	500.050,77	1.487.550,82
Affitti	126.400,80	0,00	0,00	0,00	126.400,80
Differenze su cambi	0,00	138.833,06	0,00	0,00	138.833,06
Ammortamenti	0,00	0,00	472,50	0,00	472,50
Totale costi	126.400,80	138.833,06	987.972,55	500.050,77	1.753.257,18

Nelle Note esplicative sono fornite le informazioni relative alle parti correlate.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Riguardo le previsioni per la fine dell'esercizio 2017, l'Organo Amministrativo ritiene di poter esprimersi fiduciosamente circa il consolidamento dei risultati rispetto all'esercizio 2016. I dati relativi agli ordini della stagione autunno inverno 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 primavera/estate 2018.

Intendiamo inoltre procedere, con un approccio graduale, nella dotazione da parte del Gruppo 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, 15 settembre 2017

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Pierangelo Fassino