

# COVER50

RELAZIONE SEMESTRALE

Relazione del CDA 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

Signori Azionisti,

Il semestre in esame, nel quale si è continuato a manifestare un trend positivo sulle vendite, in aumento del 7% rispetto al primo semestre dell'anno 2016, e sugli altri indicatori economici e finanziari, è stato caratterizzato anche dalle attività necessarie per la realizzazione del progetto di maggiore internazionalizzazione della Società e dallo sviluppo delle attività di comunicazione.

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

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.

Dal punto di vista dell'analisi dei costi si segnala un aumento nei costi di comunicazione e di consulenza, entrambi considerati "investimenti" indispensabili allo sviluppo delle politiche societarie.

L'incremento dell'organico è necessario per sopperire da una parte all'aumento 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. A tale incremento non è seguito un aumento del costo del personale per la decisione di affidare alcune mansioni a consulenti specializzati.

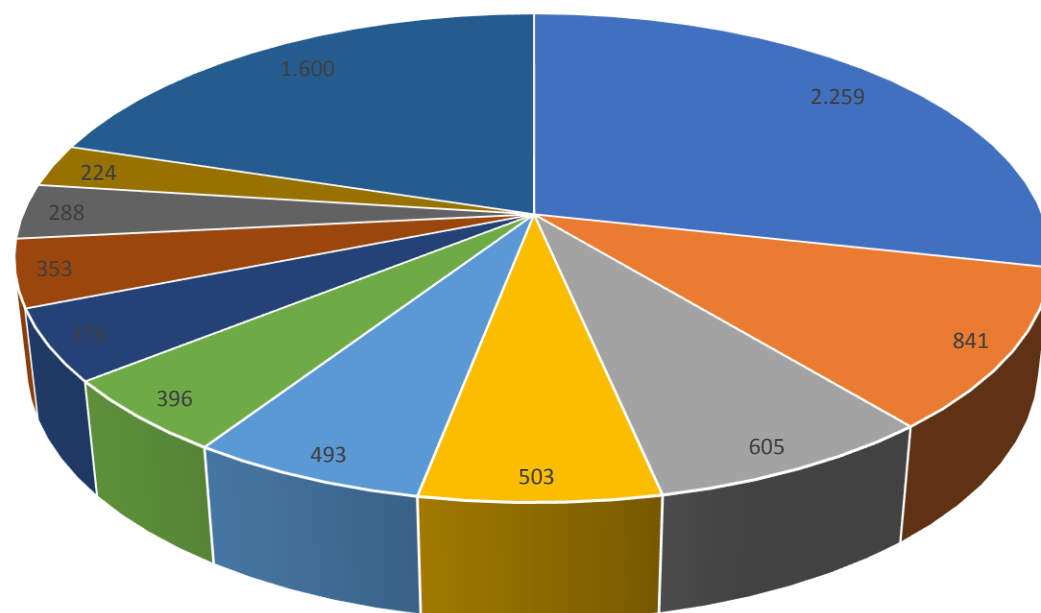
Si rappresentano di seguito gli elementi sia qualitativi che quantitativi che hanno caratterizzato la *mission* imprenditoriale del primo semestre 2017.

<i>Importi in Euro</i>	I semestre	I semestre	Incremento	% incremento
	2017	2016		
Ricavi Italia	6.528.325	5.925.065	603.260	10,2%
Ricavi Estero	7.936.515	7.587.960	348.555	4,6%
	<b>14.464.840</b>	<b>13.513.025</b>	<b>951.815</b>	<b>7,0%</b>

I ricavi netti ammontano ad Euro 14.465 migliaia (Euro 13.513 migliaia al 30 giugno 2016) e mostrano un incremento del 7% rispetto al corrispondente periodo del semestre precedente.

I ricavi conseguiti nel territorio italiano, pari ad Euro 6.528 migliaia, rappresentano il 45% dei ricavi totali (44% al 30 giugno 2016), mentre i ricavi conseguiti all'estero, pari ad Euro 7.937 migliaia rappresentano il 55% dei ricavi netti totali (56% al 30 giugno 2016) e sono distribuiti come di seguito elencato.

Fatturato Estero Euro/migliaia



- Giappone
- Germania
- Belgio
- Usa
- Turchia
- Spagna
- Olanda
- Svizzera
- Francia
- Corea
- Resto del mondo

I ricavi per linea di prodotto risultano così distribuiti:

Linea	Ricavi (Euro/migliaia)			
	I semestre 2017	I semestre 2016	Differenze	Diff. %
PT01	10.397	9.250	1.147	12,4%
PT05	2.554	2.242	312	13,9%
PT01 WP	877	1.357	(480)	(35,4%)
PT				
Bermuda	590	642	(52)	(8,1%)
Altro	47	22	25	114,6%
<b>Totale</b>	<b>14.465</b>	<b>13.513</b>	<b>952</b>	<b>7,0%</b>

Relazione degli amministratori sulla gestione al 30 giugno 2017

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>	I semestre 2017	Incidenza % sul fatturato	I semestre 2016	Incidenza % sul fatturato
Ricavi netti	14.464.840	100,0%	13.513.025	99,7%
Altri ricavi e proventi	5.052	0,0%	39.082	0,3%
<b>Totale ricavi</b>	<b>14.469.892</b>	<b>100%</b>	<b>13.552.107</b>	<b>100%</b>
Variazione rimanenze di prodotti	283.673	2,0%	42.541	0,3%
<b>Valore della produzione</b>	<b>14.753.565</b>	<b>102,0%</b>	<b>13.594.648</b>	<b>100,3%</b>
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(4.394.751)	-30,4%	(3.609.662)	-26,6%
Costi per servizi	(5.631.243)	-38,9%	(4.893.373)	-36,1%
Costi per godimento di beni di terzi	(224.402)	-1,6%	(211.591)	-1,6%
Costi del personale	(1.388.910)	-9,6%	(1.516.448)	-11,2%
Oneri diversi di gestione	(140.545)	-1,0%	(106.121)	-0,8%
Variazioni delle rimanenze di materie	899.389	6,2%	209.850	1,5%
<b>EBITDA</b>	<b>3.873.103</b>	<b>26,8%</b>	<b>3.467.303</b>	<b>25,6%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(240.342)	-1,7%	(223.811)	-1,6%
<b>EBIT</b>	<b>3.632.761</b>	<b>25,1%</b>	<b>3.243.492</b>	<b>23,9%</b>
Proventi (Oneri) finanziari netti	(110.924)	-0,8%	34.829	0,3%
Rettifiche di valore di attività finanziarie nette	-	0,0%	-	0,0%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>3.521.837</b>	<b>24,3%</b>	<b>3.278.321</b>	<b>24,2%</b>
<b>Imposte correnti e differite</b>	<b>(726.695)</b>	<b>-5,0%</b>	<b>(671.169)</b>	<b>-5,0%</b>
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>2.795.142</b>	<b>19,3%</b>	<b>2.607.152</b>	<b>19,2%</b>

Il margine operativo lordo (EBITDA) ha raggiunto nel primo semestre 2017 Euro 3.873 migliaia; 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*.

All'aumento fatto registrare in valore assoluto (Euro 406 migliaia) corrisponde un incremento dell'indicatore in termini percentuali che raggiunge il 26,8% (25,6% nel primo semestre 2016).

Si registra un incremento di Euro 389 migliaia dell'EBIT rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente (Euro 3.633 migliaia pari al 25,1% sul fatturato nel primo semestre 2017, Euro 3.244 migliaia pari al 23,9% sul fatturato nel primo semestre 2016).

Il primo semestre 2017 registra un saldo di oneri finanziari netti pari ad Euro 111 migliaia rispetto ai proventi pari a Euro 35 migliaia registrati nello stesso periodo dell'anno precedente. La variazione è dovuta principalmente alla differenza cambi negativa da valutazione di poste iscritte in attivo in valuta (dollaro Usa).

Il primo semestre 2017 si chiude con un risultato ante-imposte in aumento di Euro 244 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'anno 2016. L'utile lordo è pari a Euro 3.522 migliaia e il risultato netto è pari a Euro 2.795 migliaia (19,3% del fatturato) per effetto di imposte complessive ammontanti ad Euro 727 migliaia.

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.

Relazione degli amministratori sulla gestione al 30 giugno 2017

<i>(in unità di Euro)</i>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
<b>IMPIEGHI</b>		
Capitale circolante netto	11.671.588	9.463.805
Immobilizzazioni	2.388.678	2.474.184
Attività non correnti	448.444	464.530
Passività non correnti	(892.276)	(1.234.175)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>13.616.434</b>	<b>11.168.344</b>
<b>FONTI</b>		
Patrimonio netto	23.418.963	22.823.820
Posizione finanziaria netta	(9.802.529)	(11.655.476)
<b>Totale Fonti di Finanziamento</b>	<b>13.616.434</b>	<b>11.168.344</b>

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2017 evidenzia un saldo positivo pari ad Euro 9.803 migliaia (positivo per Euro 11.655 migliaia al 31 dicembre 2016).

Il capitale circolante netto mostra un incremento rispetto al precedente esercizio.

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 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 dalla Società.

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. La Società 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 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 alla relazione semestrale 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 macroeconomico 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 nel semestre, 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 della presente relazione semestrale la Società 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 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.

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 Società 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
<b>Attivo</b>					
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
<b>Totale attivo</b>	<b>200.000,00</b>	<b>2.005.539,44</b>	<b>6.300,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2.211.839,44</b>
<b>Passivo</b>					
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
<b>Totale passivo</b>	<b>29.965,50</b>	<b>0,00</b>	<b>542.052,44</b>	<b>15.042,15</b>	<b>584.060,09</b>
<b>Ricavi</b>					
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
<b>Totale ricavi</b>	<b>0,00</b>	<b>507.796,99</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>507.796,99</b>
<b>Costi</b>					
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
<b>Totale costi</b>	<b>126.400,80</b>	<b>138.833,06</b>	<b>987.972,55</b>	<b>500.050,77</b>	<b>1.753.257,18</b>

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 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, 15 settembre 2017

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Pierangelo Fassino