

# COVER50

RELAZIONE SEMESTRALE

Relazione consolidata sulla  
gestione

AL 30 GIUGNO 2018

**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	Valter Cantino

### **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 2018, la presente relazione intende analizzare e commentare le *performances* di valore aziendale manifestatesi nel corso del primo semestre 2018.

Si rammenta che l'obbligo della redazione del bilancio consolidato è sorto con la quotazione sul mercato AIM Italia, mercato di negoziazione multilaterale gestito da Borsa Italiana S.p.A., della Cover 50 S.p.A., quindi l'esercizio 2016 ha rappresentato il primo anno di redazione del bilancio consolidato reso obbligatorio dal Regolamento Emittenti.

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 2.874.600, rispetto all'utile generato dalla sola Cover 50 S.p.A. che è stato pari ad Euro 2.920.656.

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 1,7 milioni di dollari, in aumento del 61% circa rispetto ai ricavi del precedente semestre.

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 2018.

I ricavi consolidati delle vendite e delle prestazioni ammontano ad Euro 16.088 migliaia, in aumento del 7,8% rispetto al pari periodo del semestre precedente, 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	6.655		6.655	Italia	45,3%		41,4%
Unione Europea	3.086		3.086	Unione Europea	21,0%		19,2%
Resto del Mondo	4.953	1.394	6.347	Resto del Mondo	33,7%	100,0%	39,4%
<b>Totale</b>	<b>14.694</b>	<b>1.394</b>	<b>16.088</b>	<b>Totale</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Relazione consolidata degli amministratori sulla gestione al 30 giugno 2018

I ricavi conseguiti nel territorio italiano, pari ad Euro 6.655 migliaia, rappresentano il 41,4% dei ricavi totali mentre i ricavi conseguiti all'estero, pari ad Euro 9.433 migliaia rappresentano il 58,6% dei ricavi netti totali.

Di seguito la variazione in migliaia di Euro dei ricavi suddivisi per macro area:

Area Geografica	Vendite al 30/06/18	Vendite al 30/06/17	Differenze	%
Italia	6.655	6.528	127	1,9%
Unione Europea	3.086	3.082	4	0,1%
Resto del Mondo	6.347	5.319	1.028	19,3%
<b>Totale</b>	<b>16.088</b>	<b>14.929</b>	<b>1.159</b>	<b>7,8%</b>

I ricavi consolidati per linea di prodotto risultano così distribuiti:

Ricavi per linea di prodotto (Euro/migliaia)				Ricavi per linea di prodotto (%)			
	Cover 50	PT USA	Totale		Cover 50	PT USA	Totale
PT01	10.279	1.005	11.284	PT01	70,0%	72,1%	70,1%
PT05	2.917	328	3.245	PT05	19,8%	23,5%	20,2%
PT01 WP	928	0	928	PT01 WP	6,3%	0,0%	5,8%
PT Bermuda	570	61	631	PT Bermuda	3,9%	4,4%	3,9%
<b>Totale</b>	<b>14.694</b>	<b>1.394</b>	<b>16.088</b>	<b>Totale</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Di seguito la variazione in migliaia di Euro dei ricavi suddivisi per linea di prodotto:

Linea	Vendite al 30/06/18	Vendite al 30/06/17	Differenze	%
PT01	11.284	10.814	470	4,3%
PT05	3.245	2.631	614	23,3%
PT01 WP	928	856	72	8,4%
PT Bermuda	631	628	3	0,5%
<b>Totale</b>	<b>16.088</b>	<b>14.929</b>	<b>1.159</b>	<b>7,8%</b>

Affinché si possano osservare immediatamente i risultati raggiunti, l'Organo Amministrativo espone nelle seguenti tabelle, relative al primo semestre 2018, i principali indicatori di bilancio patrimoniali, finanziari e reddituali di uso comune nella prassi economico aziendale.

### **Conto economico riclassificato**

<i>(in unità di Euro)</i>	<b>30.06.2018</b>	<b>%</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>%</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	16.087.833	99,8%	14.929.451	100,0%
Altri ricavi e proventi	36.321	0,2%	5.055	0,0%
<b>Totale ricavi</b>	<b>16.124.154</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.934.506</b>	<b>100,0%</b>
Variazione rimanenze di prodotti in corso di lav., semil. e finiti	133.634	0,8%	183.595	1,2%
<b>Valore della produzione</b>	<b>16.257.788</b>	<b>100,8%</b>	<b>15.118.101</b>	<b>101,2%</b>
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(4.688.102)	-29,1%	(4.572.942)	-30,6%
Costi per servizi	(6.115.797)	-37,9%	(5.776.385)	-38,7%
Costi per godimento di beni di terzi	(331.186)	-2,1%	(327.091)	-2,2%
Costi del personale	(1.710.960)	-10,6%	(1.646.460)	-11,0%
Oneri diversi di gestione	(148.253)	-0,9%	(140.545)	-0,9%
Variazioni delle rimanenze di mat. P., suss., di cons. e merci	466.236	2,9%	899.389	6,0%
<b>EBITDA</b>	<b>3.729.726</b>	<b>23,1%</b>	<b>3.554.067</b>	<b>23,8%</b>
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(200.265)	-1,2%	(183.508)	-1,2%
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(69.825)	-0,4%	(59.592)	-0,4%
Altri accantonamenti	-	0,0%	-	0,0%
Svalutazione dei crediti	-	0,0%	-	0,0%
<b>EBIT (**)</b>	<b>3.459.636</b>	<b>21,5%</b>	<b>3.310.967</b>	<b>22,2%</b>
Oneri finanziari	(82.916)	-0,5%	(48.077)	-0,3%
Proventi finanziari	40.150	0,2%	62.007	0,4%
Utili (e perdite) su cambi	98.392	0,6%	(17.390)	-0,1%
<b>Proventi (Oneri) finanziari netti</b>	<b>55.626</b>	<b>0,3%</b>	<b>(3.460)</b>	<b>0,0%</b>
Rivalutazioni di attività finanziarie	-	0,0%	-	0,0%
Svalutazioni di attività finanziarie	-	0,0%	-	0,0%
<b>Rettifiche di valore di attività finanziarie nette</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>3.515.262</b>	<b>21,8%</b>	<b>3.307.507</b>	<b>22,1%</b>
Imposte correnti	(624.000)	-3,9%	(726.695)	-4,9%
Imposte differite	(16.662)	-0,1%	47.388	0,3%
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>2.874.600</b>	<b>17,8%</b>	<b>2.628.200</b>	<b>17,6%</b>

Il margine operativo lordo (EBITDA), pari al 23,1% del fatturato consolidato (23,8% nel precedente semestre), ha raggiunto nel primo semestre 2018 Euro 3.730 migliaia, in aumento del 4,9% (Euro 176 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*.

Risulta in crescita di Euro 208 migliaia (+6,3%) anche l'utile ante imposte che ha raggiunto Euro 3.512 migliaia (Euro 3.308 migliaia al 30 giugno 2017).

Anche per effetto della costante indicazione alla prudenza da parte di tutte le parti impegnate nell'attività, migliorano gli indicatori patrimoniali in termini di patrimonio netto e di posizione finanziaria come di seguito evidenziato.

### **Stato patrimoniale riclassificato**

*(in unità di Euro)* **30/06/2018 31/12/2017**

#### **IMPIEGHI**

Capitale circolante netto	11.866.964	12.126.922
Immobilizzazioni	1.356.649	1.461.706
Attività non correnti	586.515	592.202
Passività non correnti	(1.688.191)	(985.036)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>12.121.937</b>	<b>13.195.794</b>

#### **FONTI**

Patrimonio netto	23.520.424	22.876.879
Posizione finanziaria netta	11.398.487	9.681.085
<b>Totale Fonti di Finanziamento</b>	<b>12.121.937</b>	<b>13.195.794</b>

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2018 evidenzia un saldo positivo pari ad Euro 11.398 migliaia in forte miglioramento rispetto al 31 dicembre 2017.

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 2018 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 macro-economico 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 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 2018 possono essere riassunti nella tabella della pagina seguente.



**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	857.780	0	0	857.780
Clienti	0	1.587.196	0	0	1.587.196
Partecipazioni	0	9.763	0	0	9.763
Cauzioni attive su locazione	200.000	0	0	0	200.000
Macchinari	0	0	6.300	0	6.300
<u>Totale attivo</u>	<u>200.000</u>	<u>2.454.739</u>	<u>6.300</u>	<u>0</u>	<u>2.661.039</u>
<b>Passivo</b>					
Fornitori	85.831	0	574.329	34.360	694.520
Fondo amm.to macchinari	0	0	2.835	0	2.835
<u>Totale passivo</u>	<u>85.831</u>	<u>0</u>	<u>577.164</u>	<u>34.360</u>	<u>697.355</u>
<b>Ricavi</b>					
Vendita pantaloni	0	710.274	0	0	710.274
Interessi attivi su finanzia.	0	4.562	0	0	4.562
Differenze su cambi	0	132.079	0	0	132.079
<u>Totale ricavi</u>	<u>0</u>	<u>846.915</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>846.915</u>
<b>Costi</b>					
Servizio façon	0	0	1.162.056	585.108	1.747.164
Affitti	140.706	0	0	0	140.706
Differenze su cambi	0	67.196	0	0	67.196
Ammortamenti	0	0	472	0	472
<u>Totale costi</u>	<u>140.706</u>	<u>67.196</u>	<u>1.162.528</u>	<u>585.108</u>	<u>1.955.538</u>

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

**EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Riguardo le previsioni per la fine dell'esercizio 2018, l'Organo Amministrativo ritiene di poter esprimersi fiduciosamente circa il consolidamento dei risultati rispetto all'esercizio 2017. 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 2019.

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, 18 settembre 2018

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Pierangelo Fassino