

COVER50

RELAZIONE SEMESTRALE

Relazione del CDA 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

Signori Azionisti,

Il semestre in esame, nel quale si è continuato a manifestare un trend positivo sulle vendite, in aumento del 6,5% rispetto al primo semestre dell'anno 2017, 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 2018, la presente relazione intende analizzare e commentare le *performances* di valore aziendale manifestatesi nel corso del primo semestre 2018.

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 del personale e di consulenza, 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.

Si rappresentano di seguito gli elementi sia qualitativi che quantitativi che hanno caratterizzato la *mission* imprenditoriale del primo semestre 2018.

<i>Importi in Euro</i>	I semestre 2018	I semestre 2017	Incremento	% incremento
Ricavi Italia	6.654.595	6.528.325	126.270	1,9%
Ricavi Estero	8.749.616	7.936.515	813.101	10,2%
	15.404.211	14.464.840	939.371	6,5%

I ricavi netti ammontano ad Euro 15.404 migliaia (Euro 14.465 migliaia al 30 giugno 2017) e mostrano un incremento del 6,5% rispetto al corrispondente periodo del semestre precedente.

I ricavi conseguiti nel territorio italiano, pari ad Euro 6.655 migliaia, rappresentano il 43% dei ricavi totali (45% al 30 giugno 2017), mentre i ricavi conseguiti all'estero, pari ad Euro 8.750 migliaia, rappresentano il 57% dei ricavi netti totali (55% al 30 giugno 2017). Si rileva l'incremento maggiore (+14%) nei Paesi al di fuori dell'Unione Europea.

Relazione degli amministratori sulla gestione al 30 giugno 2018

I ricavi per linea di prodotto risultano così distribuiti:

Linea	Ricavi (Euro/migliaia)			
	I semestre 2018	I semestre 2017	Differenze	Diff. %
PT01	10.808	10.397	411	4%
PT05	3.060	2.601	459	17,6%
PT01 WP	928	877	51	5,9%
PT				
Bermuda	608	590	18	3%
Totale	15.404	14.465	939	6,5%

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.

(in unità di Euro)	I semestre 2018	Incidenza % sul fatturato	I semestre 2017	Incidenza % sul fatturato
Ricavi netti	15.404.211	99,8%	14.464.840	100,0%
Altri ricavi e proventi	24.449	0,2%	5.052	0,0%
Totale ricavi	15.428.660	100%	14.469.892	100%
Variazione rimanenze di prodotti	101.591	0,7%	283.673	2,0%
Valore della produzione	15.530.251	100,7%	14.753.565	102,0%
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(4.474.508)	-29,0%	(4.394.751)	-30,4%
Costi per servizi	(5.880.736)	-38,1%	(5.631.243)	-38,9%
Costi per godimento di beni di terzi	(235.918)	-1,5%	(224.402)	-1,6%
Costi del personale	(1.529.919)	-9,9%	(1.388.910)	-9,6%
Oneri diversi di gestione	(148.253)	-1,0%	(140.545)	-1,0%
Variazioni delle rimanenze di materie	466.236	3,0%	899.389	6,2%
EBITDA	3.731.153	24,2%	3.873.103	26,8%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(267.601)	-1,7%	(240.342)	-1,7%
EBIT	3.463.552	22,4%	3.632.761	25,1%
Proventi (Oneri) finanziari netti	81.104	0,5%	(110.924)	-0,8%
Rettifiche di valore di attività finanziarie nette	-	0,0%	-	0,0%
Risultato ante imposte	3.544.656	23,0%	3.521.837	24,3%
Imposte correnti e differite	(624.000)	-4,0%	(726.695)	-5,0%
Risultato dell'esercizio	2.920.656	18,9%	2.795.142	19,3%

Il margine operativo lordo (EBITDA) ha raggiunto nel primo semestre 2018 Euro 3.731 migliaia, in leggero calo rispetto al pari periodo dell'anno 2017 ma percentualmente superiore all'intero esercizio 2017.

Il decremento è dovuto soprattutto all'aumento del costo del personale e del confezionamento.

Relazione degli amministratori sulla gestione al 30 giugno 2018

Si registra un decremento di Euro 169 migliaia dell'EBIT rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente (Euro 3.464 migliaia pari al 22,4% del fatturato nel primo semestre 2018, Euro 3.633 migliaia pari al 25,1% sul fatturato nel primo semestre 2017).

Il primo semestre 2018 registra un saldo di proventi finanziari netti pari ad Euro 81 migliaia rispetto agli oneri netti, pari a Euro 111 migliaia, registrati nello stesso periodo dell'anno precedente. La variazione è dovuta principalmente alla differenza cambi positiva da valutazione di poste iscritte in attivo in valuta (dollaro Usa).

Il primo semestre 2018 si chiude con un risultato ante-imposte in aumento di Euro 23 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'anno 2017. L'utile lordo è pari a Euro 3.545 migliaia e il risultato netto è pari a Euro 2.921 migliaia (18,9% del fatturato) per effetto di imposte complessive stimate per Euro 624 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.

<i>(in unità di Euro)</i>	30/06/2018	31/12/2017
IMPIEGHI		
Capitale circolante netto	12.553.470	12.866.037
Immobilizzazioni	2.197.869	2.277.850
Attività non correnti	443.368	453.054
Passività non correnti	(1.688.191)	(985.036)
Capitale investito netto	13.506.516	14.611.905
FONTI		
Patrimonio netto	24.727.296	24.006.639
Posizione finanziaria netta	(11.220.780)	(9.394.734)
Totale Fonti di Finanziamento	13.506.516	14.611.905

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2018 evidenzia un saldo positivo pari ad Euro 11.221 migliaia (positivo per Euro 9.395 migliaia al 31 dicembre 2017).

Il capitale circolante netto mostra un decremento rispetto al precedente esercizio dovuto all'effetto combinato dell'aumento delle rimanenze di magazzino e dei debiti commerciali.

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 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 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 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 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

È 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 2018 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	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>
Passivo					
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>
Ricavi					
Vendita pantaloni	0	710.274	0	0	710.274
Interessi attivi su finanziam.	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>
Costi					
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 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, 18 settembre 2018

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Pierangelo Fassino