

RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE BILANCIO CONSOLIDATO 2018 – COVER 50 S.p.A.

Signori Azionisti,

a corredo dei documenti di bilancio per l'esercizio 2018, la presente relazione intende analizzare e commentare le *performances* di valore aziendale manifestatesi nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018.

Si rammenta che il bilancio consolidato è redatto in quanto 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., pari a Euro 139.192, che ha portato ad una riduzione dell'utile consolidato che è stato di 3.947.532, comunque in aumento rispetto all'anno 2017 (Euro 3.184.783).

La filiale americana PT USA Corp., costituita in data 29 settembre 2015, ha fatto registrare nell'anno un aumento delle vendite del 28%. Il risultato generato, seppure ancora negativo, è in netto miglioramento rispetto all'esercizio precedente

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. Tale incremento conduce ad un miglioramento del risultato netto.

La redditività del gruppo, in termini di EBITDA, risulta in aumento percentualmente (20,5%) e in valore assoluto di Euro 655 migliaia (+12 % rispetto all'esercizio 2017).

Il margine di contribuzione, il cui valore assoluto ha subito un incremento pari a Euro 588 migliaia, è in diminuzione in termini percentuali, 44,9% contro il 46,4% dell'anno precedente, a causa dell'aumento dei costi di *façon*, dovuto all'incremento del costo del lavoro dei paesi in cui si effettua la lavorazione e ad un peso maggiore del servizio delle società non parti correlate, e di una prudenziale svalutazione di magazzino (Euro 400 migliaia) resasi necessaria per allineare lo stesso al presumibile valore di realizzo.

Si rappresentano di seguito gli elementi sia qualitativi che quantitativi che hanno caratterizzato la *mission* imprenditoriale 2018. Al proposito, si pone innanzitutto in evidenza che il fatturato registrato dal Gruppo al 31 dicembre 2018 è in aumento dell'8% circa rispetto all'esercizio 2017.

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

Linea	Vendite al 31/12/17	Vendite al 31/12/18	Differenze	%	Comp. 18
PT01	20.225.064	20.705.671	480.607	2%	70%
PT05	4.944.591	6.095.249	1.150.658	23%	20%
PT01 WP	1.740.716	2.273.277	532.561	31%	8%
PT Bermuda	614.033	628.500	14.467	2%	2%
Totale	27.524.404	29.702.697	2.178.293	8%	

Area Geografica	Vendite al 31/12/17	Vendite al 31/12/18	Differenze	%	Comp. 18
Italia	11.825.621	12.757.110	931.489	8%	43%
Unione Europea	5.355.947	5.339.350	-16.597	-0%	18%
Resto del Mondo	10.342.836	11.606.237	1.263.401	12%	39%
Totale	27.524.404	29.702.697	2.178.293	8%	

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 2018 e 2017, i principali indicatori di bilancio patrimoniali, finanziari e reddituali di uso comune nella prassi economico aziendale.

<i>Importi in unità di Euro</i>	2018	%	2017	%
Ricavi netti	29.702.697	99,7%	27.524.404	99,9%
Altri ricavi e proventi	87.895	0,3%	17.967	0,1%
Totale ricavi	29.790.592	100,0%	27.542.371	100,0%
Variazione rimanenze di prodotti in corso di lav., semil. e finiti	519.237	1,7%	530.690	1,9%
Valore della produzione	30.309.829	101,7%	28.073.061	101,9%
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-8.884.122	-29,8%	-8.270.771	-30,0%
Costi per servizi	-11.559.934	-38,8%	-10.643.666	-38,6%
Costi per godimento di beni di terzi	-668.772	-2,2%	-653.460	-2,4%
Costi del personale	-3.281.639	-11,0%	-3.292.113	-12,0%
Oneri diversi di gestione	-264.804	-0,9%	-249.951	-0,9%
Variazioni delle rimanenze di mat. P., suss., di cons. e merci	448.036	1,5%	480.802	1,7%
EBITDA	6.098.594	20,5%	5.443.902	19,8%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	-680.505	-2,4%	-725.546	-2,6%
EBIT	5.418.089	18,2%	4.718.356	17,1%
Proventi (Oneri) finanziari netti	137.920	0,5%	-201.632	-0,7%
Risultato ante imposte	5.556.009	18,7%	4.516.724	16,4%
Imposte correnti e differite	-1.608.477	-5,4%	-1.331.941	-4,8%
Risultato dell'esercizio	3.947.532	13,3%	3.184.783	11,6%

Migliorano gli indicatori patrimoniali in termini di netto, mentre restano di fatto inalterati 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>	2018	2017
IMPIEGHI		
Capitale circolante netto	12.301.547	12.126.922
Immobilizzazioni	1.173.384	1.461.706
Attività non correnti	581.976	592.202
Passività non correnti	(1.075.830)	(985.036)
Capitale investito netto	12.981.077	13.195.794

FONTI

Patrimonio netto	24.574.296	22.876.879
Posizione finanziaria netta	(11.593.219)	(9.681.085)
Totale Fonti di Finanziamento	12.981.077	13.195.794

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2018 evidenzia un saldo positivo pari ad Euro 11.593 migliaia (positivo per Euro 9.681 migliaia al 31 dicembre 2017), in linea con gli esercizi precedenti.

Il capitale circolante netto risulta in aumento dell'1,4% 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

	31/12/2018	31/12/2017
ROE netto	16,06%	13,92%
ROE lordo	22,61%	19,74%
ROI	41,74%	35,76%
ROS	18,24%	17,14%

INDICI PATRIMONIALI

<i>Importi in Euro</i>	31/12/2018	31/12/2017
Margine primario di struttura	23.400.912	21.415.173
Quoziente primario di struttura	20,94	15,65
Margine secondario di struttura	23.405.247	21.421.482
Quoziente secondario di struttura	20,94	15,66

INDICI FINANZIARI

<i>Importi in Euro</i>	31/12/2018	31/12/2017
Margine di disponibilità	24.476.742	22.414.127
Quoziente di disponibilità	4,64	4,68
Margine di tesoreria	14.424.361	13.330.776
Quoziente di tesoreria	3,14	3,18

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 ispiriamo i nostri investimenti.

La comparazione schematica dei risultati consente tecnicamente di comprendere come nell'esercizio 2018 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.

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 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. Il Gruppo 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). 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* nell'anno 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 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* 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 controllante Cover 50 S.p.A. 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 spesati 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

È 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 per le ragioni di cui alla precedente relazione sulla gestione al bilancio consolidato 31 dicembre 2017.

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 Cover 50 S.p.A. e le parti ad essa correlate nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 possono essere riassunti nella tabella che segue:

	Fhold S.p.A. Controllante	PT USA Corp. Controllata	GT Company Srl Parte correlata	Conf Group Sarl Parte correlata	Totale
Attivo					
Finanziamenti	0	829.694	0	0	829.694
Clienti	0	1.776.374	0	0	1.776.374
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
Crediti per interessi su cauzioni	600	0	0	0	600
<u>Totale attivo</u>	<u>200.600</u>	<u>2.615.831</u>	<u>6.300</u>	<u>0</u>	<u>2.822.731</u>
Passivo					
Fornitori	0	0	458.133	0	458.133
Fondo amm.to macchinari	0	0	3.308	0	3.308
<u>Totale passivo</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>461.441</u>	<u>0</u>	<u>461.441</u>
Ricavi					
Vendita pantaloni	0	1.710.860	0	0	1.710.860
Interessi attivi su finanziam.	0	9.267	0	0	9.267
Interessi attivi su cauzioni	600	0	0	0	600
Differenze su cambi	0	170.232	0	0	170.232
<u>Totale ricavi</u>	<u>600</u>	<u>1.890.359</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.890.959</u>
Costi					
Servizio façon	0	0	2.064.246	1.137.539	3.201.785
Affitti	283.099	0	0	0	283.099
Differenze su cambi	0	0	0	0	0
Ammortamenti	0	0	945	0	945
<u>Totale costi</u>	<u>283.099</u>	<u>0</u>	<u>2.065.191</u>	<u>1.137.539</u>	<u>3.485.829</u>

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 non ha stipulato contratti riconducibili a strumenti finanziari.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Riguardo le previsioni per il 2019, l'Organo Amministrativo ritiene di poter esprimersi fiduciosamente circa il consolidamento dei risultati rispetto all'esercizio 2018 visti i dati relativi al fatturato del primo trimestre 2019 (stagione primavera estate 2019) e l'andamento degli ordini ricevuti alla data odierna.

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, 28 marzo 2019

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Pierangelo Fassino