

## RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE BILANCIO D'ESERCIZIO 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 al 31 dicembre 2018.

Si rammenta che nell'anno 2018 è stato anche redatto il bilancio consolidato 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., il cui andamento è in netto miglioramento, non ancora giunta a generare risultati positivi in seguito alla start up della stessa, che ha portato ad una riduzione dell'utile consolidato rispetto all'utile generato dalla sola Cover 50 S.p.A. che è stato pari ad Euro 4.075.387.

La filiale americana PT USA Corp., costituita in data 29 settembre 2015, ha fatto registrare un incremento delle vendite del 28% rispetto all'esercizio precedente.

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 e il proprio profitto sia in termini di EBITDA, in aumento di Euro 531 migliaia, che di EBIT.

Il margine di contribuzione, il cui valore assoluto ha subito un incremento pari a Euro 458 migliaia subisce un leggero calo in termini percentuali a causa dell'aumento dei costi di *façon*, in ragione dell'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 al 31 dicembre 2018 di Cover 50 S.p.A. è in netta crescita rispetto all'esercizio 2017.

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

<b>Linea</b>	<b>Vendite al 31/12/17</b>	<b>Vendite al 31/12/18</b>	<b>Differenze</b>	<b>%</b>	<b>Comp. 18</b>
PT01	19.341.001	19.765.723	424.722	2%	70%
PT05	4.710.328	5.781.650	1.071.322	23%	20%
PT01 WP	1.700.731	2.240.977	540.246	32%	8%
PT Bermuda	590.864	605.636	14.772	2%	2%
<b>Totale</b>	<b>26.342.924</b>	<b>28.393.986</b>	<b>2.051.062</b>	<b>8%</b>	

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%	45%
Unione Europea	5.355.947	5.339.350	-16.597	-0%	19%
Resto del Mondo	9.161.356	10.297.526	1.136.170	12%	36%
<b>Totale</b>	<b>26.342.924</b>	<b>28.393.986</b>	<b>2.051.062</b>	<b>8%</b>	

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	28.393.986	99,7%	26.342.924	99,9%
Altri ricavi e proventi	75.376	0,3%	17.964	0,1%
<b>Totale ricavi</b>	<b>28.469.362</b>	<b>100,0%</b>	<b>26.360.888</b>	<b>100,0%</b>
Variazione rimanenze di prodotti in corso di lav., semil. e finiti	413.120	1,5%	476.908	1,8%
<b>Valore della produzione</b>	<b>28.882.482</b>	<b>101,5%</b>	<b>26.837.796</b>	<b>101,8%</b>
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(8.491.078)	-29,8%	(7.868.213)	-29,8%
Costi per servizi	(11.026.843)	-38,7%	(10.309.611)	-39,1%
Costi per godimento di beni di terzi	(469.721)	-1,6%	(453.132)	-1,7%
Costi del personale	(2.905.457)	-10,2%	(2.795.529)	-10,6%
Oneri diversi di gestione	(264.049)	-0,9%	(249.893)	-0,9%
Variazioni delle rimanenze di mat. P., suss., di cons. e merci	448.036	1,6%	480.802	1,82%
<b>EBITDA</b>	<b>6.173.370</b>	<b>21,7%</b>	<b>5.642.220</b>	<b>21,4%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(674.249)	-2,4%	(720.141)	-2,7%
<b>EBIT</b>	<b>5.499.121</b>	<b>19,3%</b>	<b>4.922.079</b>	<b>18,7%</b>
Proventi (Oneri) finanziari netti	178.366	0,6%	(197.724)	-0,8%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>5.677.487</b>	<b>19,9%</b>	<b>4.724.355</b>	<b>17,9%</b>
<b>Imposte correnti e differite</b>	<b>(1.602.100)</b>	<b>-5,6%</b>	<b>(1.341.536)</b>	<b>-5,1%</b>
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>4.075.387</b>	<b>14,3%</b>	<b>3.382.819</b>	<b>12,8%</b>

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 a sostenere da una parte l'incremento dell'attività commerciale e dall'altra le 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>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>IMPIEGHI</b>		
Capitale circolante netto	13.180.467	12.866.037
Immobilizzazioni	1.970.047	2.277.850
Attività non correnti	435.504	453.054
Passività non correnti	(1.075.830)	(985.036)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>14.510.188</b>	<b>14.611.905</b>
<b>FONTI</b>		
Patrimonio netto	25.882.027	24.006.639
Posizione finanziaria netta	(11.371.839)	(9.394.734)
<b>Totale Fonti di Finanziamento</b>	<b>14.510.188</b>	<b>14.611.905</b>

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2018 evidenzia un saldo positivo pari ad Euro 11.372 migliaia (positivo per Euro 9.394 migliaia al 31 dicembre 2017).

Il capitale circolante netto risulta in aumento del 2% 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**

	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
ROE netto	15,75%	14,09%
ROE lordo	21,94%	19,68%
ROI	37,90%	33,69%
ROS	19,37%	18,68%

#### **INDICI PATRIMONIALI**

<i>Importi in Euro</i>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Margine primario di struttura	23.911.980	21.728.789
Quoziente primario di struttura	13,14	10,54
Margine secondario di struttura	23.916.315	21.735.098

Quoziente secondario di struttura	13,14	10,54
-----------------------------------	-------	-------

---

### **INDICI FINANZIARI**

<i>Importi in Euro</i>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Margine di disponibilità	24.987.810	22.713.825
Quoziente di disponibilità	4,75	4,75
Margine di tesoreria	15.440.879	14.012.474
Quoziente di tesoreria	3,32	3,32

---

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 ispirano 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.

A tal proposito si segnala che le vendite della società americana PT USA Corp. hanno fatto registrare un incremento di circa Euro 662 migliaia dando così un contributo importante al miglioramento del risultato d'esercizio, però non ancora positivo.

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 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. La Società 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.

Osservando il conto economico riclassificato, nel 2018 si è manifestata una marginalità economica in crescita principalmente dovuta all'incremento delle vendite.

Considerato quanto innanzi esposto ed osservate analiticamente le tabelle prodotte si può concludere affermando che il *management* nel 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 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* 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 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 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 Società e le parti ad essa correlate nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 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
<b>Attivo</b>					
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
<b><u>Totale attivo</u></b>	<b><u>200.600</u></b>	<b><u>2.615.831</u></b>	<b><u>6.300</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>2.822.731</u></b>
<b>Passivo</b>					
Fornitori	0	0	458.133	0	458.133
Fondo amm.to macchinari	0	0	3.308	0	3.308
<b><u>Totale passivo</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>461.441</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>461.441</u></b>
<b>Ricavi</b>					
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
<b><u>Totale ricavi</u></b>	<b><u>600</u></b>	<b><u>1.890.359</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>1.890.959</u></b>
<b>Costi</b>					
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