

# 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.

## **BILANCIO CONSOLIDATO 2016 RELAZIONE DEL CDA SULLA GESTIONE**

Spettabile Azionista,

a corredo dei documenti del bilancio consolidato per l'esercizio 2016, la presente relazione intende analizzare e commentare le *performances* di valore aziendale manifestatesi nel corso dell'esercizio al 31 dicembre 2016.

Si rammenta che l'esercizio 2016 rappresenta il primo anno di redazione del 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., dovuta alla start up della stessa, che ha portato ad una riduzione dell'utile consolidato, pari a Euro 3.104.411, rispetto all'utile generato dalla sola Cover 50 S.p.A. che è stato pari ad Euro 3.998.923.

La filiale americana PT USA Corp., costituita in data 29 settembre 2015, ha portato a compimento la sua prima campagna vendite facendo registrare un incremento delle vendite dell'87% rispetto al pari periodo che era stato gestito nell'esercizio precedente dal distributore americano.

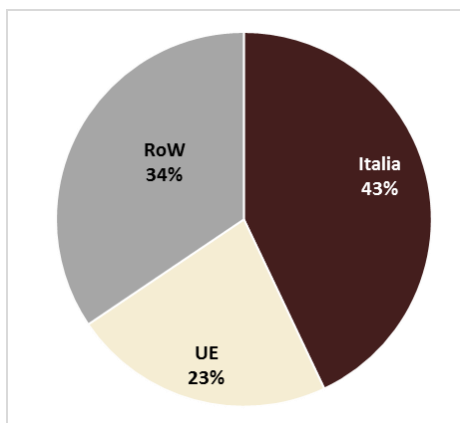
Il gruppo, grazie ad un posizionamento sul mercato che le permette di raccogliere, soprattutto all'estero, i frutti del proprio posizionamento quale *player* italiano di *target* elevato, incrementa le proprie quote di mercato e vede crescere il proprio fatturato.

Il Margine di contribuzione è pari a Euro 12.257.624 ed evidenzia in percentuale (48,6%), la stessa marginalità per entrambe le imprese consolidate per effetto della buona dinamica delle vendite e della continua ricerca di efficienza a livello produttivo.

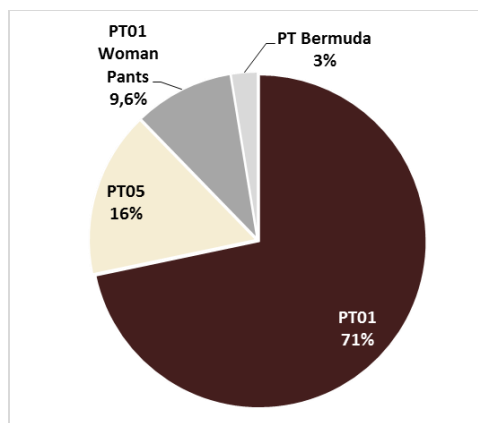
L'EBITDA margin è pari al 22,4% dei ricavi se si isolano gli effetti straordinari degli accantonamenti dovuti al licenziamento di un dirigente e per imposte pregresse, imputati rispettivamente nei costi del personale e negli oneri diversi di gestione, come di seguito indicato.

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

**Ricavi 2016 consolidati per area**



**Ricavi 2016 consolidati per prodotto**



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.

Si rappresentano di seguito gli elementi sia qualitativi che quantitativi che hanno caratterizzato la *mission* imprenditoriale 2016.

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

<i>Importi in unità di Euro</i>	<b>2016</b>	<b>%</b>
Ricavi netti	24.831.761	98,5%
Altri ricavi e proventi	376.766	1,5%
<b>Totale ricavi</b>	<b>25.208.527</b>	<b>100,0%</b>
Variazione rimanenze di prodotti in corso di lav., semil. e finiti	370.673	1,5%
<b>Valore della produzione</b>	<b>25.579.200</b>	<b>101,5%</b>
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(7.293.483)	-28,9%
Costi per servizi	(9.412.270)	-37,3%
Costi per godimento di beni di terzi	(653.088)	-2,6%
Costi del personale	(3.365.279)	-13,3%
Oneri diversi di gestione	(227.566)	-0,9%
Variazioni delle rimanenze di mat. P., suss., di cons. e merci	624.264	2,5%
<b>EBITDA</b>	<b>5.251.777</b>	<b>20,8%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(590.562)	-2,3%
<b>EBIT</b>	<b>4.661.215</b>	<b>18,5%</b>
Proventi (Oneri) finanziari netti	74.516	0,3%
Rettifiche di valore di attività finanziarie nette	0	0,0%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>4.735.731</b>	<b>18,8%</b>
<b>Imposte correnti e differite</b>	<b>(1.631.319)</b>	<b>-6,5%</b>
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>3.104.411</b>	<b>12,3%</b>

Ebitda con riclassificazione costi straordinari:

Ebitda	5.251.777
Accantonamento personale	379.761
Accantonamento imposte pregresse	14.903
Totale Ebitda con riclassificazioni	5.646.441

<i>Importi in unità di Euro</i>	<u>2016</u>
<b>IMPIEGHI</b>	
Capitale circolante netto	8.984.255
Immobilizzazioni	1.552.083
Attività non correnti	622.058
Passività non correnti	(1.234.175)
<b>Capitale investito netto</b>	<b><u>9.924.221</u></b>

<b>FONTI</b>	
Patrimonio netto	21.836.873
Posizione finanziaria netta	(11.912.651)
<b>Totale Fonti di Finanziamento</b>	<b><u>9.924.221</u></b>

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2016 evidenzia un saldo positivo pari ad Euro 11.913 migliaia.

Da tali elementi contabili derivano indicatori economici e patrimoniali che confermano una condizione di autonomia patrimoniale e finanziaria della Società così come evidenziato nelle tabelle che si riportano di seguito.

#### **INDICI ECONOMICI**

	<u>31/12/2016</u>
ROE netto	14,22%
ROE lordo	21,69%
ROI	46,97%
ROS	18,77%

#### **INDICI PATRIMONIALI**

<i>Importi in Euro</i>	<u>31/12/2016</u>
Margine primario di struttura	20.284.789
Quoziente primario di struttura	14,07
Margine secondario di struttura	20.284.789
Quoziente secondario di struttura	14,07

## INDICI FINANZIARI

<i>Importi in Euro</i>	<u>31/12/2016</u>
Margine di disponibilità	21.540.792
Quoziente di disponibilità	4,46
Margine di tesoreria	13.369.936
Quoziente di tesoreria	3,14

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 lettura schematica dei risultati consente tecnicamente di comprendere come nell'esercizio 2016 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 la società americana neo costituita PT USA Corp. ha portato a compimento la sua prima campagna vendite, vanta nel suo organico un Executive Vice President, un Chief Operation Officer e un Sales Manager e si è insediata in uno show room in New York, Madison Avenue, per il quale è stato sottoscritto un contratto di locazione quinquennale.

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); inoltre, la gestione extracaratteristica finanziaria è positiva. 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* nel 2016 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 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* della Società stessa.

L'attività di vendita 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 nell'esercizio, 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 sita in Milano (*Showroom*).

### **Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo.**

Alla data del presente bilancio 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. È stato conferito l'incarico per il supporto nell'attività di predisposizione di un modello organizzativo rispondente ai requisiti richiesti dal Decreto Legislativo n. 231 dell'8 giugno 2001 che si ritiene di poter avviare entro il mese di maggio.

### **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 e le parti ad essa correlate nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 possono essere riassunti nella tabella che segue:

<b><u>Importi in Euro</u></b>	<b>Costi</b>	<b>Ricavi</b>
FHOLD S.p.A. – Affitti	252.659	-
FHOLD S.p.A. - Interessi attivi	-	438
PT USA Corp. – Vendita merce		852.350
PT USA Corp. – Interessi attivi	-	8.473
CONF GROUP S.a.r.l. – Façon	970.918	-
GT COMPANY S.r.l. – Façon	1.757.864	-
GT COMPANY S.r.l. – Ammortamento	945	

<b><u>Importi in Euro</u></b>	<b>Debiti</b>	<b>Crediti</b>
<b><u>FHOLD S.p.A. – CONTROLLANTE</u></b>		
Fornitori – Clienti	51.403	1.823
Cauzioni attive		200.000
Ratei interessi su cauzioni		438
<b>TOTALE RAPPORTI CON FHOLD S.p.A.</b>	<b>51.403</b>	<b>202.261</b>
<b><u>PT USA Corp. – CONTROLLATA</u></b>		
Partecipazione		9.763
Clienti		804.649
Finanziamenti		948.677
<b>TOTALE RAPPORTI CON PT USA Corp.</b>	<b>-</b>	<b>1.763.089</b>
<b><u>CONF GROUP Sarl – CORRELATA</u></b>		
Fornitori – Clienti	22.997	-
<b>TOTALE RAPPORTI CON CONF GROUP S.a.r.l.</b>	<b>22.997</b>	<b>-</b>
<b><u>GT COMPANY Srl – CORRELATA</u></b>		
Fornitori – Clienti	451.141	-
Macchinari e relativo fondo ammortamento	1.418	6.300
<b>TOTALE RAPPORTI CON GT COMPANY S.r.l.</b>	<b>452.559</b>	<b>6.300</b>

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 Cover 50 ha stipulato nell'anno un contratto riconducibile a strumenti finanziari di copertura del rischio di cambio, il contratto stipulato è stato chiuso nei primi giorni dell'anno 2017 e non è stato rinnovato.

### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Riguardo le previsioni per il 2017, l'Organo Amministrativo ancora una volta in tale sede ritiene di poter esprimersi fiduciosamente circa il miglioramento dei risultati rispetto all'esercizio 2016. I dati relativi agli ordini della stagione primavera estate 2017 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 autunno/inverno.

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, 13 aprile 2017

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Pierangelo Fassino