

RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE BILANCIO CONSOLIDATO 2019 – COVER 50 S.p.A.

Signori Azionisti,

a corredo dei documenti di bilancio per l'esercizio 2019, la presente relazione intende analizzare e commentare le *performances* di valore aziendale manifestatesi nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Si rammenta che il bilancio consolidato è redatto in quanto reso obbligatorio dal regolamento emittenti AIM di Borsa Italiana S.p.A.

Si ricorda che in data 11 marzo 2020, ai sensi degli artt. 2364, 2° comma, del codice civile e 12 dello statuto sociale è stato deliberato di differire il termine ordinario per la convocazione dell'Assemblea dei Soci per l'approvazione del bilancio di esercizio a causa dell'emergenza generata dalla pandemia dovuta al Corona virus.

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, risultati a cui ha anche contribuito la società americana PT USA Corp., il cui andamento è in netta crescita e ha generato un utile d'esercizio pari a Euro 8.883. L'utile consolidato dell'importo di Euro 3.129.800 è leggermente inferiore all'utile della sola Cover 50 S.p.A. (Euro 3.181.537) in seguito all'elisione dell'intercompany profit calcolato sulle rimanenze di magazzino.

La filiale americana PT USA Corp., costituita in data 29 settembre 2015, ha fatto registrare nell'anno un aumento delle vendite del 20% circa 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 i propri ricavi.

Il margine di contribuzione, il cui valore assoluto non è variato, è in diminuzione in termini percentuali, 44,6% contro il 44,9% dell'anno precedente, a causa della messa in atto di un piano di "realizzazione del magazzino" delle passate stagioni, la cui marginalità è stata decisamente inferiore rispetto alle vendite regolari.

La redditività del gruppo, in termini di EBITDA, risulta in riduzione principalmente per effetto dei maggiori costi di comunicazione sostenuti in seguito all'operazione di rebranding del marchio PT.

Si rappresentano di seguito gli elementi sia qualitativi che quantitativi che hanno caratterizzato la *mission* imprenditoriale 2019.

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

Linea	Vendite al 31/12/18	Vendite al 31/12/19	Differenze	%	Comp. 19
PT01	20.705.671	21.091.355	385.684	1,9%	70,6%
PT05	6.095.249	5.880.699	(214.550)	(3,5%)	19,7%
PT01 WP	2.273.277	2.229.788	(43.489)	(1,9%)	7,4%
PT Bermuda	628.500	687.536	59.036	9,4%	2,3%
Totale	29.702.697	29.889.378	186.681	0,6%	

Area Geografica	Vendite al 31/12/18	Vendite al 31/12/19	Differenze	%	Comp. 19
Italia	12.757.110	12.427.191	(329.919)	(2,6%)	41,6%
Unione Europea	5.339.350	5.017.989	(321.361)	(6,0%)	16,8%
Resto del Mondo	11.606.237	12.444.198	837.961	7,2%	41,6%
Totale	29.702.697	29.889.378	186.681	0,6%	

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 2019 e 2018, i principali indicatori di bilancio patrimoniali, finanziari e reddituali di uso comune nella prassi economico aziendale.

<i>Importi in unità di Euro</i>	2019	%	2018	%
Ricavi netti	29.889.378	99,8%	29.702.697	99,7%
Altri ricavi e proventi	67.273	0,2%	87.895	0,3%
Totale ricavi	29.956.651	100,0%	29.790.592	100,0%
Variazione rimanenze di prodotti in corso di lav., semil. e finiti	(452.359)	(1,5%)	519.237	1,7%
Valore della produzione	29.504.292	98,5%	30.309.829	101,7%
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(8.277.705)	(27,6%)	(8.884.122)	(29,8%)
Costi per servizi	(11.687.850)	(39,0%)	(11.559.934)	(38,8%)
Costi per godimento di beni di terzi	(714.615)	(2,4%)	(668.772)	(2,2%)
Costi del personale	(3.417.738)	(11,4%)	(3.281.639)	(11,0%)
Oneri diversi di gestione	(243.209)	(0,8%)	(264.804)	(0,9%)
Variazioni delle rimanenze di mat. P., suss., di cons. e merci	401.160	1,3%	448.036	1,5%
EBITDA	5.564.335	18,6%	6.098.594	20,5%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(1.271.470)	(4,2%)	(680.505)	(2,4%)
EBIT	4.292.865	14,3%	5.418.089	18,2%
Proventi (Oneri) finanziari netti	45.068	0,2%	137.920	0,5%
Risultato ante imposte	4.337.933	14,5%	5.556.009	18,7%
Imposte correnti e differite	(1.208.133)	(4,0%)	(1.608.477)	(5,4%)
Risultato dell'esercizio	3.129.800	10,4%	3.947.532	13,3%

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>	2019	2018
IMPIEGHI		
Capitale circolante netto	13.295.089	12.301.547
Immobilizzazioni	779.777	1.173.384
Attività non correnti	493.384	581.976
Passività non correnti	(1.573.617)	(1.075.830)
Capitale investito netto	12.994.633	12.981.077

FONTI

Patrimonio netto	25.481.881	24.574.296
Posizione finanziaria netta	(12.487.248)	(11.593.219)
Totale Fonti di Finanziamento	12.994.633	12.981.077

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2019 evidenzia un saldo positivo pari ad Euro 12.487 migliaia (positivo per Euro 11.593 migliaia al 31 dicembre 2018), in netto miglioramento rispetto agli esercizi precedenti.

Il capitale circolante netto risulta in aumento dell'8% rispetto al precedente esercizio.

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

	31/12/2019	31/12/2018
ROE netto	12,28%	16,06%
ROE lordo	17,02%	22,61%
ROI	33,04%	41,74%
ROS	14,36%	18,24%

INDICI PATRIMONIALI

<i>Importi in Euro</i>	31/12/2019	31/12/2018
Margine primario di struttura	24.702.104	23.400.912
Quoziente primario di struttura	32,68	20,94
Margine secondario di struttura	24.704.465	23.405.247
Quoziente secondario di struttura	32,68	20,94

INDICI FINANZIARI

<i>Importi in Euro</i>	31/12/2019	31/12/2018
Margine di disponibilità	26.275.721	24.476.742
Quoziente di disponibilità	5,65	4,64
Margine di tesoreria	16.351.041	14.424.361
Quoziente di tesoreria	3,90	3,14

Nonostante il calo delle vendite realizzatosi in seguito alla sospensione dell'attività dovuta all'emergenza Covid-19 e al conseguente previsto peggioramento del risultato economico, difficilmente quantificabile, dell'esercizio 2020, 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 2019 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 628 migliaia dando così un contributo importante al miglioramento del risultato d'esercizio, per la prima volta 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 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 2019 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. In particolare sono state adottate tempestivamente tutte le misure previste dai vari protocolli sanitari susseguitesi in seguito ai Provvedimenti legislativi finalizzati al contenimento del contagio da Covid-19. 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 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 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 2019 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	845.647	0	0	845.647
Clienti	0	1.722.557	0	0	1.722.557
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	1.600	0	0	0	1.600
<u>Totale attivo</u>	<u>201.600</u>	<u>2.577.967</u>	<u>6.300</u>	<u>0</u>	<u>2.785.867</u>
Passivo					
Fornitori	0	0	492.778	0	492.778
Fondo amm.to macchinari	0	0	4.253	0	4.253
<u>Totale passivo</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>497.031</u>	<u>0</u>	<u>497.031</u>
Ricavi					
Vendita pantaloni	0	2.177.282	0	0	2.177.282
Interessi attivi su finanziam.	0	9.377	0	0	9.377
Interessi attivi su cauzioni	1.600	0	0	0	1.600
<u>Totale ricavi</u>	<u>1.600</u>	<u>2.186.659</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2.188.259</u>
Costi					
Servizio façon	0	0	2.313.521	1.083.788	3.397.309
Affitti	286.001	0	0	0	286.001
Ammortamenti	0	0	945	0	945
<u>Totale costi</u>	<u>286.001</u>	<u>0</u>	<u>2.314.466</u>	<u>1.083.788</u>	<u>3.684.255</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 2020, l'Organo Amministrativo ritiene che in seguito alla sospensione dell'attività imposta dai vari provvedimenti legislativi e ai conseguenti effetti derivanti dalla chiusura dei negozi di abbigliamento e alla generale situazione di incertezza generatasi, l'esercizio 2020 sarà caratterizzato da un peggioramento dei risultati non quantificabili ad oggi, i negozi hanno appena ripreso l'attività e non è ancora prevedibile la reazione dei clienti a cui sono state concesse condizioni eccezionali di fornitura per fronteggiare il periodo di crisi.

Come noto, a partire dal mese di gennaio 2020, lo scenario nazionale e internazionale è stato caratterizzato dalla diffusione del Coronavirus e dalle conseguenti misure restrittive per il suo contenimento, poste in essere da parte delle autorità pubbliche dei Paesi interessati

In particolare la sospensione dell'attività avvenuta nel mese di marzo 2020 ha avuto come conseguenza la perdita di fatturato (fino a quel momento in linea con il pari periodo dell'anno 2019) del 13% circa rispetto al primo trimestre dell'esercizio 2019 per quanto riguarda la controllante Cover 50 S.p.A. e del 10% per quanto riguarda la controllata PT USA Corp., calo che per la Cover 50 S.p.A. ha raggiunto il 19% circa al 30 aprile 2020, dovuto al blocco totale delle attività del mese di aprile.

Per far fronte al peggioramento previsto sono state intraprese misure idonee al contenimento dei costi, sono stati infatti rinegoziati contratti di fornitura e si è utilizzata la Cassa Integrazione Guadagni in deroga. È inoltre in corso la valutazione della possibilità di ottenere finanziamenti come consentito dal decreto Liquidità.

Pianezza, 25 maggio 2020

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Pierangelo Fassino