

COVER 50 S.p.A.

Sede Legale: VIA TORINO 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 Srl ex art. 2497 cod. civ.

RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2015

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente e Amministratore Delegato	Pierangelo Fassino
Consigliere e Amministratore Delegato	Edoardo Alberto Fassino
Consigliere	Aldo Milanese

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Angelo Frascina
Sindaco effettivo	Luca Asvisio
Sindaco effettivo	Sergio Salvatore Frascina
Sindaco supplente	Pierfranco Ghirardi
Sindaco supplente	Angelo Comes

REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

Stato patrimoniale– Attivo

Importi in Euro	30/06/2015	31/12/2014
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
Parte da richiamare	-	-
Parte richiamata	-	-
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) Costi di impianto e di ampliamento	1.079.106	75.000
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	-	-
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	12.061	15.351
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	30.718	22.080
5) Avviamento	-	-
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
7) Altre	177.336	176.830
Totale immobilizzazioni immateriali	1.299.221	289.261
II - Immobilizzazioni materiali		
1) Terreni e fabbricati	-	-
2) Impianti e macchinario	105.014	112.369
3) Attrezzature industriali e commerciali	1.268	1.379
4) Altri beni	162.268	210.764
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
Totale immobilizzazioni materiali	268.550	324.512
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni		
a) imprese controllate	-	5.000
b) imprese collegate	-	-
c) imprese controllanti	-	-
d) altre imprese	1.646	1.646
Totale partecipazioni	1.646	6.646
2) Crediti		
a) verso imprese controllate	-	97.000
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	97.000
b) verso imprese collegate	-	-
c) verso controllanti	-	-
d) verso altri	-	-
Totale crediti	-	97.000
3) Altri titoli	-	-
4) Azioni proprie	-	-
Totale immobilizzazioni finanziarie	1.646	103.646
Totale immobilizzazioni (B)	1.569.417	717.419
C) Attivo circolante		
I – Rimanenze		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	3.628.487	3.324.621
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-
3) Lavori in corso su ordinazione	-	-
4) Prodotti finiti e merci	2.148.169	2.380.181
5) Acconti	-	-
Totale rimanenze	5.776.656	5.704.802
II – Crediti		
1) verso clienti	5.628.437	5.658.557

Importi in Euro	30/06/2015	31/12/2014
esigibili entro l'esercizio successivo	5.628.437	5.658.557
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
2) verso imprese controllate	-	350.000
esigibili entro l'esercizio successivo	-	313.527
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	36.473
3) verso imprese collegate	-	-
4) verso controllanti	-	956
esigibili entro l'esercizio successivo	-	956
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
4-bis) Crediti tributari	891.879	571.971
esigibili entro l'esercizio successivo	632.842	340.486
esigibili oltre l'esercizio successivo	259.037	231.485
4-ter) Imposte anticipate	129.049	129.049
esigibili entro l'esercizio successivo	127.175	127.175
esigibili oltre l'esercizio successivo	1.874	1.874
5) verso altri	366.855	361.067
esigibili entro l'esercizio successivo	75.302	68.957
esigibili oltre l'esercizio successivo	291.553	292.110
Totale crediti	7.016.220	7.071.600
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
1) Partecipazioni in imprese controllate	-	-
2) Partecipazioni in imprese collegate	-	-
3) Partecipazioni in imprese controllanti	-	-
4) Altre partecipazioni	49.499	49.499
5) Azioni proprie	-	-
6) Altri titoli	152.178	202.511
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	201.677	252.010
IV - Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	11.900.957	4.698.305
2) Assegni	-	-
3) Danaro e valori in cassa	2.769	5.621
Totale disponibilità liquide	11.903.726	4.703.926
Totale attivo circolante (C)	24.898.279	17.732.338
D) Ratei e risconti		
Disaggio su prestiti	-	-
Ratei e risconti attivi	99.158	134.236
Totale ratei e risconti (D)	99.158	134.236
TOTALE ATTIVO	26.566.854	18.583.993

Stato patrimoniale– Passivo

Importi in Euro	30/06/2015	31/12/2014
A) Patrimonio netto	19.229.960	12.052.198
I – Capitale	4.400.000	119.900
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	7.040.000	1.240.100
III - Riserve di rivalutazione	-	-
IV - Riserva legale	27.738	27.738
V - Riserve statutarie	-	-
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VII - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria o facoltativa	5.524.462	5.553.455
Versamento in conto aumento di capitale	-	841.120
Varie altre riserve	1	(1)
<i>Totale altre riserve</i>	<i>5.524.463</i>	<i>6.394.574</i>
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo		
IX - Utile (perdita) dell'esercizio		
Utile (perdita) dell'esercizio	2.237.759	4.269.886
<i>Utile (perdita) residua</i>	<i>2.237.759</i>	<i>4.269.886</i>
Totale patrimonio netto	19.229.960	12.052.198
B) Fondi per rischi e oneri		
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	208.197	186.432
2) Per imposte, anche differite	303.407	303.407
3) Altri		
Totale fondi per rischi ed oneri	511.604	489.839
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	595.206	560.879
D) Debiti		
1) Obbligazioni	-	-
2) Obbligazioni convertibili	-	-
3) Debiti verso soci per finanziamenti	-	-
4) Debiti verso banche	72.675	108.621
esigibili entro l'esercizio successivo	36.473	72.148
esigibili oltre l'esercizio successivo	36.202	36.473
5) Debiti verso altri finanziatori	-	-
6) Acconti	-	-
7) Debiti verso fornitori	5.530.374	4.610.999
esigibili entro l'esercizio successivo	5.530.374	4.610.999
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
8) Debiti rappresentati da titoli di credito	-	-
9) Debiti verso imprese controllate		3.825
esigibili entro l'esercizio successivo		3.825
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
10) Debiti verso imprese collegate	-	-
11) Debiti verso controllanti	-	-
12) Debiti tributari	148.446	304.713
esigibili entro l'esercizio successivo	148.446	304.713
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	157.898	100.665
esigibili entro l'esercizio successivo	157.898	100.665
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
14) Altri debiti	320.293	351.538
esigibili entro l'esercizio successivo	320.293	351.538
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-

Importi in Euro	30/06/2015	31/12/2014
Totale debiti	6.229.686	5.480.361
E) Ratei e risconti		
Aggio su prestiti		
Ratei e risconti passivi	398	716
Totale ratei e risconti	398	716
TOTALE PASSIVO	26.566.854	18.583.993

Conti d'ordine

Importi in Euro	30/06/2015	31/12/2014
Conti d'ordine		
Rischi assunti dall'impresa		
Fideiussioni		
a imprese controllate		
a imprese collegate		
a imprese controllanti		
ad altre imprese		
a imprese controllate da controllanti		
<i>Totale fideiussioni</i>		
Avalli		
a imprese controllate		
a imprese collegate		
a imprese controllanti		
ad altre imprese		
a imprese controllate da controllanti		
<i>Totale avalli</i>		
Altre garanzie personali		
a imprese controllate		
a imprese collegate		
a imprese controllanti		
ad altre imprese		
a imprese controllate da controllanti		
<i>Totale altre garanzie personali</i>		
Garanzie reali		
a imprese controllate		
a imprese collegate		
a imprese controllanti		
ad altre imprese		
a imprese controllate da controllanti		
<i>Totale garanzie reali</i>		
Altri rischi		
crediti ceduti		
Altri	800.000	836.427
<i>Totale altri rischi</i>	800.000	836.427
<i>Totale rischi assunti dall'impresa</i>	800.000	836.427
Impegni assunti dall'impresa		
<i>Totale impegni assunti dall'impresa</i>		
Beni di terzi presso l'impresa		
merci in conto lavorazione		
beni presso l'impresa a titolo di deposito o comodato		
beni presso l'impresa in pegno o cauzione		
Altro		
<i>Totale beni di terzi presso l'impresa</i>		
Altri conti d'ordine	49.226	1.838.140
<i>Totale altri conti d'ordine</i>	49.226	1.838.140
TOTALE CONTI D'ORDINE	849.226	2.674.567

Conto economico

Importi in Euro	30/06/2015	30/06/2014
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12.873.948	12.243.409
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(232.013)	2.111
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-	-
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-
5) Altri ricavi e proventi		
Contributi in conto esercizio		
Altri	20.181	6.582
<i>Totale altri ricavi e proventi</i>	<i>20.181</i>	<i>6.582</i>
Totale valore della produzione	12.662.116	12.252.102
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	3.491.870	3.398.871
7) per servizi	4.470.464	4.196.028
8) per godimento di beni di terzi	242.892	232.409
9) per il personale		
a) Salari e stipendi	971.118	805.464
b) Oneri sociali	285.497	230.681
c) Trattamento di fine rapporto	65.714	49.712
d) Trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) Altri costi	1.610	968
<i>Totale costi per il personale</i>	<i>1.323.939</i>	<i>1.086.825</i>
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	143.226	22.865
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	27.987	24.207
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-
d) Svalutazioni dei crediti	61.753	145.345
<i>Totale ammortamenti e svalutazioni</i>	<i>232.966</i>	<i>192.417</i>
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(303.866)	(181.409)
12) Accantonamenti per rischi	-	-
13) Altri accantonamenti	-	-
14) Oneri diversi di gestione	141.759	124.707
Totale costi della produzione	9.600.024	9.049.848
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	3.062.092	3.202.254
C) Proventi e oneri finanziari		
15) Proventi da partecipazioni		
da imprese controllate	-	-
da imprese collegate	-	-
Altri	-	-
<i>Totale proventi da partecipazioni</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
16) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	-	-
da imprese controllate	-	-
da imprese collegate	-	-
da imprese controllanti	-	-
Altri	-	-
<i>Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	3.575	1.092

Importi in Euro	30/06/2015	30/06/2014
d) Proventi diversi dai precedenti		
da imprese controllate	-	
da imprese collegate	-	
da imprese controllanti	-	
Altri	40.401	35.068
<i>Totale proventi diversi dai precedenti</i>	<i>40.401</i>	<i>35.068</i>
<i>Totale altri proventi finanziari</i>	<i>43.976</i>	<i>36.160</i>
17) Interessi ed altri oneri finanziari		
a imprese controllate	-	
a imprese collegate	-	
a imprese controllanti	-	
Altri	(13.924)	(17.637)
<i>Totale interessi e altri oneri finanziari</i>	<i>(13.924)</i>	<i>(17.637)</i>
17-bis) Utili e perdite su cambi	(30.753)	(403)
<i>Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17+-17-bis)</i>	<i>(701)</i>	<i>18.120</i>
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
18) Rivalutazioni		
a) di partecipazioni	-	
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	
<i>Totale rivalutazioni</i>	<i>-</i>	
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni		(2.550)
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		(35.354)
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
<i>Totale svalutazioni</i>		<i>(37.904)</i>
<i>Totale delle rettifiche di valore di attività finanziarie (18-19)</i>		<i>(37.904)</i>
E) Proventi e oneri straordinari		
20) Proventi		
Plusvalenze da alienazione i cui ricavi non sono iscrivibili al n.5	-	
Altri	3.826	
<i>Totale proventi</i>	<i>3.826</i>	
21) Oneri		
Minusvalenze da alienazione i cui effetti contabili non sono iscrivibili al n.14	-	
Imposte relative a esercizi precedenti		
Altri	(2.840)	
<i>Totale oneri</i>	<i>(2.840)</i>	
<i>Totale delle partite straordinarie (20-21)</i>	<i>986</i>	
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D+-E)	3.062.377	3.182.470
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
Imposte correnti	824.618	1.025.951
Imposte differite		
Imposte anticipate		
Proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale/trasparenza fiscale	-	
<i>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i>	<i>824.618</i>	<i>1.025.951</i>
23) Utile (perdita) dell'esercizio	2.237.759	2.156.519

Rendiconto finanziario

Importi in Euro	30/06/2015
A. Flussi finanziari dell'attività operativa	3.268.621
<i>Utile/(Perdita) post-imposte</i>	<i>2.237.759</i>
Rettifiche per costi e ricavi non monetari	227.305
Ammortamenti	171.213
Incremento/(Decremento) fondi per rischi e oneri	21.765
Incremento/(Decremento) fondo per benefici per dipendenti	34.327
Variatione del capitale circolante netto	803.557
(Incremento)/Decremento crediti commerciali	30.120
(Incremento)/Decremento crediti diversi correnti e non correnti	60.338
(Incremento)/Decremento rimanenze di magazzino	(71.854)
Incremento/(Decremento) debiti commerciali	919.375
Incremento/(Decremento) debiti diversi correnti	(134.422)
B. Flussi finanziari dell'attività di investimento	(1.023.211)
(Investimenti)/Disinvestimenti in immob. immateriali/materiali/finanziarie	(1.023.211)
C. Flussi finanziari dell'attività finanziaria	4.954.390
Incassi dall'emissione di capitale azionario	7.440.000
Incassi/(Rimborsi) di finanziamenti a lungo termine	(35.946)
(Investimenti)/Disinvestimenti di attività finanziarie	50.336
(Dividendi corrisposti)	(2.500.000)
D. Flusso netto generato dalla gestione (A ± B ± C)	7.199.800
E. Disponibilità liquide iniziali	4.703.926
F. Disponibilità liquide finali (D ± E)	11.903.726

NOTE ESPLICATIVE ALLA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2015

PREMESSA

A seguito della quotazione della Cover 50 S.p.A. sul mercato AIM Italia, avvenuta in data 13 maggio 2015, la Società ha predisposto e messo a disposizione del pubblico la relazione semestrale.

La relazione semestrale al 30 giugno 2015 è pertanto la prima relazione predisposta dalla Società.

FORMA E CONTENUTO DELLA RELAZIONE SEMESTRALE

La relazione semestrale al 30 giugno 2015 è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile, interpretata ed integrata dai principi e criteri contabili elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.) ed infine, ove mancanti e in quanto non in contrasto con le norme e i principi contabili italiani, da quelli emanati dall'*International Accounting Standard Board* (I.A.S.B.).

La relazione semestrale è costituita dallo stato patrimoniale, dal conto economico (preparati in conformità agli schemi rispettivamente di cui agli artt. 2424, 2424 bis c.c., e di cui agli artt. 2425 e 2425 bis c.c.) e dalle presenti note esplicative.

Le note esplicative hanno la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati della relazione semestrale e contengono le informazioni richieste dall'art. 2427 c.c., da altre disposizioni del codice civile in materia di bilancio

e da altre leggi precedenti. Inoltre, in essa sono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione la più trasparente e completa, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

Le presenti note esplicative sono tuttavia riportate in forma sintetica, come consentito dal Principio contabile nazionale OIC n. 30, allo scopo di non duplicare informazioni già pubblicate. La relazione semestrale può pertanto non comprendere tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

Infine, a completamento dello stato patrimoniale e del conto economico semestrale è stato predisposto il rendiconto finanziario, che espone le variazioni delle disponibilità liquide intervenute nel corso del semestre.

La relazione semestrale del primo semestre dell'esercizio 2015 rappresenta per la Società la prima stesura di tale documento; i dati economici, sono pertanto comparati con quelli del periodo analogo dell'esercizio precedente. I dati patrimoniali al 30 giugno 2015 sono invece comparati con quelli al 31 dicembre 2014.

Si segnala che al 30 giugno 2014 la Società non aveva predisposto una relazione semestrale in quanto non vi erano specifiche esigenze normative. Peraltro al fine di fornire al lettore una migliore comprensione degli andamenti economici al 30 giugno 2015, la Società ha opportunamente ricostruito tale situazione contabile.

La Società, in applicazione dell'articolo 27 del D.Lgs. 127/1991 risulta esonerata dall'obbligo di redazione del bilancio consolidato.

Successivamente alla chiusura dell'esercizio 2014, in data 6 febbraio 2015, la Società è stata oggetto di trasformazione omogenea progressiva da S.r.l. in S.p.A. Il verbale notarile è stato redatto a cura del Notaio Biino Giulio, rep. 36677, raccolta 18330.

Ai sensi dell'articolo 16 commi 7 e 8 del D.Lgs. 213/1998 e dell'articolo 2423 comma 5 del Codice Civile, la relazione semestrale è stata redatta in unità di Euro, senza cifre decimali, ad eccezione della presente nota illustrativa che è stata redatta in migliaia di Euro. Il conseguente saldo delle differenze positive e negative da arrotondamento all'unità di Euro, se esistente, è stato imputato ad una specifica riserva di arrotondamento del Patrimonio Netto, mentre a conto economico è stato imputato fra i proventi o gli oneri straordinari.

Si precisa che tali arrotondamenti non influenzano il risultato del semestre e non hanno alcuna rilevanza contabile, essendo stati effettuati solo ai fini della redazione della presente relazione semestrale.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione sono conformi a quanto disposto dall'articolo 2426 del Codice Civile e non hanno subito variazioni rispetto a quelli adottati per la redazione dell'ultimo bilancio annuale; già nel precedente esercizio sono stati considerati gli eventuali impatti derivanti dall'aggiornamento e revisione dei nuovi principi così come emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.) nel corso del 2014 e dei primi mesi del 2015.

La valutazione delle voci della relazione semestrale è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza nella prospettiva della continuazione dell'attività e in applicazione dei principi introdotti dal Decreto Legislativo n. 6/2003 e tenendo conto del principio di prevalenza della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

Ai fini di una corretta comparabilità dei dati riferiti ai due periodi posti a confronto, le risultanze del periodo precedente, ove opportuno, sono state oggetto di riclassifica.

Si segnala tuttavia che la redazione della relazione semestrale richiede da parte della Direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data della relazione semestrale. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del management, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse variano.

Salvo le eventuali eccezioni in appresso indicate, nelle valutazioni è stato seguito il principio del costo, inteso come complesso dei costi effettivamente sostenuti per procurarsi i diversi fattori produttivi.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione della relazione semestrale sono stati i seguenti:

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e si riferiscono a costi aventi comprovata utilità pluriennale, esposti nell'attivo della relazione semestrale al netto dei relativi ammortamenti determinati in relazione alla natura dei costi medesimi ed alla loro prevista utilità futura.

Nella presente relazione semestrale si rilevano immobilizzazioni immateriali rappresentati da costi di impianto e ampliamento, da diritti di brevetto industriale, marchi e altre immobilizzazioni. I cespiti immateriali analiticamente si compongono degli elementi di seguito riportati.

I costi di impianto e di ampliamento includono i costi sostenuti nell'ambito dell'operazione di quotazione sul mercato AIM/Mercato Alternativo del capitale gestito da Borsa Italiana S.p.A. avvenuta in data 13 maggio 2015 e sono iscritti nell'attivo dello stato patrimoniale con il consenso del Collegio Sindacale e ammortizzati in un periodo di 5 esercizi (aliquota del 20%).

I diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, sono iscritti al costo ed includono le spese di acquisto software, ammortizzate in un periodo di 5 esercizi (aliquota del 20%).

Le concessioni, licenze, marchi e diritti simili, sono iscritti al costo ed includono le spese sostenute per la registrazione dei marchi della Società, ammortizzati in un periodo di 10 esercizi (aliquota del 10%).

Le altre immobilizzazioni immateriali includono i costi sostenuti sugli immobili condotti in locazione, iscritti al costo sostenuto ed ammortizzati in relazione alla residua durata del contratto (aliquota 8.4% - 14,28% - 16.67%) ed i costi sostenuti per l'implementazione del sito web, iscritti al costo sostenuto e ammortizzati in un periodo di 5 esercizi (aliquota del 20%).

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se negli esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario.

Di seguito si riepilogano i criteri di ammortamento utilizzati per le diverse voci delle immobilizzazioni immateriali:

Costi di impianto e di ampliamento	5 anni
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	5 anni
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	10 anni
Altre immobilizzazioni immateriali	Aliquota 8.4%-14,28%-16.67%

L'aliquota annua è stata opportunamente ricalcolata in proporzione alla durata del periodo di riferimento.

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, nonché delle spese incrementative che hanno comportato una significativa miglioria dei beni stessi, esposte nell'attivo di stato patrimoniale semestrale al netto dei relativi fondi di ammortamento.

Si precisa che nel costo di produzione sono computati tutti i costi diretti e, per la quota ragionevolmente imputabile al bene, quelli indiretti e che l'iscrizione al costo di acquisto è stata effettuata anche per i beni precedentemente acquisiti in leasing giunti al termine della locazione e riscattati dall'azienda per i quali è stato indicato il costo di riscatto comprensivo di tutti gli oneri accessori.

L'inizio dell'ammortamento è fatto coincidere con il momento di entrata in funzione del bene e per il primo anno le aliquote sono applicate al 50% in considerazione dell'effettiva partecipazione al processo produttivo di tali beni. I cespiti completamente ammortizzati compaiono nella relazione semestrale al loro costo storico sin tanto che essi non sono alienati o rottamati.

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 10 della Legge 19 marzo 1983, n. 72, così come anche richiamato dalle successive leggi di rivalutazione monetaria, si precisa che per i beni tuttora esistenti in patrimonio non è stata eseguita alcuna rivalutazione monetaria.

Gli ammortamenti dei cespiti sono calcolati in modo sistematico e costante in considerazione della vita utile degli stessi. Tale riduzione è ritenuta congrua rispetto al deperimento sia fisico sia economico dei cespiti in oggetto.

Le spese di manutenzione ordinaria sono addebitate al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute, mentre i costi per migliorie vengono imputati ad incremento dei beni interessati solo quando producono effettivi incrementi di produttività di questi o prolungano la vita utile dei beni.

Le immobilizzazioni materiali eventualmente acquisite attraverso contratti di locazione con patto di riscatto vengono iscritte all'attivo patrimoniale nell'esercizio in cui viene esercitato tale diritto, mentre nel periodo di locazione il valore riferito a tali immobilizzazioni, determinato dalla sommatoria delle rate residue e del valore di riscatto, viene riportato nei "conti d'ordine".

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se negli esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario.

Di seguito si riepilogano le aliquote di ammortamento utilizzate per le diverse voci delle immobilizzazioni materiali:

Impianti	10%
Macchinari e attrezzature industriali e commerciali	15%
Mobili e macchine d'ufficio ordinarie	12%
Automezzi	25%
Macchine elettroniche d'ufficio	20%

L'aliquota annua è stata opportunamente ricalcolata in proporzione alla durata del periodo di riferimento.

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni ed i titoli di debito iscritti tra le immobilizzazioni sono destinati ad una permanenza durevole nel patrimonio della Società e sono valutati con il metodo del costo rettificato delle perdite durevoli di valore.

Il metodo del costo presuppone che, il valore di iscrizione nella relazione semestrale è determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione, comprensivo dei costi accessori. Il valore di carico della partecipazione, quando viene rilevata l'esistenza di una perdita durevole di valore, viene ridotto al suo minor valore recuperabile, che è determinato in base ai benefici futuri che si prevede affluiranno all'economia della partecipante.

Il valore originario della partecipazione viene ripristinato negli esercizi successivi qualora vengano meno i motivi della svalutazione effettuata.

I crediti immobilizzati sono iscritti in base al loro presumibile valore di realizzo.

Rimanenze

Sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione ed il corrispondente valore di realizzo, desumibile dall'andamento del mercato.

La configurazione di costo adottata è il costo medio ponderato, ove necessario opportunamente svalutato al fine di adeguarlo al presumibile valore di realizzo. Le rimanenze di magazzino sono infatti iscritte nella relazione semestrale al netto del fondo svalutazione, determinato affinché il loro valore non risulti inferiore a quello di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

Crediti

I crediti sono iscritti secondo il presumibile valore di realizzazione. A tal fine, il valore nominale dei crediti è rettificato, ove necessario, da un apposito fondo svalutazione, esposto a diretta diminuzione del valore nominale dei crediti stessi, al fine di adeguarli al loro presumibile valore di realizzo. Nella stima del fondo svalutazione crediti sono comprese le previsioni di perdita sia per situazioni di rischio di credito già

manifestatesi oppure ritenute probabili sia quelle per altre inesigibilità già manifestatesi oppure non ancora manifestatesi ma ritenute probabili.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Tale voce accoglie le partecipazioni ed i titoli di debito destinati, per decisione degli Amministratori, a non essere durevolmente investiti nella Società. Sono iscritti al minore tra il costo d'acquisto ed il valore di mercato, determinato, per quelli quotati, sulla base del valore di quotazione alla data di chiusura del semestre. I relativi proventi finanziari sono imputati a conto economico nel rispetto del principio della competenza temporale.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide alla chiusura del semestre sono valutate al valore nominale. Le disponibilità denominate in valuta estera sono valutate al cambio di fine esercizio.

Ratei e Risconti

Nella voce ratei e risconti sono state iscritte quote di costi e di ricavi di competenza del semestre, ma esigibili in esercizi successivi e quote di costi e i ricavi sostenuti entro la chiusura del semestre, ma di competenza di esercizi successivi, secondo il principio della competenza temporale.

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura del semestre non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nella nota di commento dei fondi, senza procedere allo stanziamento di un fondo rischi ed oneri.

Il Fondo per imposte, anche differite, accoglie l'accantonamento per imposte probabili, aventi ammontare e/o data di sopravvenienza indeterminati.

Trattamento di fine rapporto

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è stato calcolato conformemente a quanto previsto dall'art. 2120 del Codice Civile, tenuto conto delle disposizioni legislative e delle specificità dei contratti e delle categorie professionali.

Le indennità di anzianità costituenti la suddetta voce, ossia la quota di accantonamento di competenza dell'anno e la rivalutazione annuale del fondo preesistente, sono determinate in conformità alle norme vigenti.

L'ammontare del fondo è rilevato al netto degli acconti erogati e delle quote utilizzate per le cessazioni del rapporto di lavoro intervenute nel corso del semestre e rappresenta il debito certo nei confronti dei lavoratori dipendenti alla data di chiusura della relazione semestrale.

Debiti

I debiti sono iscritti al valore nominale, ritenuto rappresentativo del loro presunto valore di estinzione. L'eventuale attualizzazione dei debiti commerciali viene effettuata solo se il valore nominale dei debiti eccede significativamente il prezzo di mercato dei beni acquistati con pagamento a breve termine e se la dilazione concessa eccede significativamente l'esercizio successivo. I debiti per ferie maturate dai dipendenti e per retribuzioni differite, comprensivi di quanto dovuto agli enti previdenziali, sono stanziati sulla base dell'ammontare che si dovrebbe corrispondere nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro alla data della relazione semestrale.

Conti d'ordine

Sono esposti al valore nominale, tenendo conto degli impegni e dei rischi esistenti alla chiusura del semestre. Sono iscritti nei conti d'ordine gli impegni che per loro natura e ammontare possono incidere sulla situazione patrimoniale e finanziaria della società, e quindi la cui conoscenza sia utile per valutare tale situazione. Gli strumenti finanziari derivati, se di copertura, sono iscritti nei conti d'ordine al momento della stipula, per l'importo nominale del contratto.

Ricavi e costi

Sono esposti nella relazione semestrale secondo il principio della prudenza e della competenza economica e temporale.

I ricavi per la vendita dei prodotti sono riconosciuti al momento del passaggio di proprietà, che generalmente coincide con la spedizione, al netto di resi, sconti, abbuoni e premi.

I ricavi per le prestazioni di servizi sono riconosciuti alla loro ultimazione e/o maturazione.

Le transazioni con le entità correlate sono avvenute a normali condizioni di mercato.

Negli altri ricavi e proventi sono registrati componenti positivi di reddito non altrove classificabili quali rimborsi assicurativi e ricavi e proventi diversi, sopravvenienze attive e plusvalenze aventi carattere ordinario.

I ricavi ed i costi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

I costi sono contabilizzati in base al principio di competenza, indipendentemente dalla data di incasso e pagamento, al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi.

Imposte

Sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti.

Le imposte differite passive e attive sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività determinati secondo i criteri civilistici ed i corrispondenti valori riconosciuti a fini fiscali. La loro valutazione è effettuata tenendo conto della presumibile aliquota fiscale che si prevede la Società sosterrà nell'anno in cui tali differenze concorreranno alla formazione del risultato fiscale, considerando le aliquote in vigore o già emanate alla data di bilancio e vengono appostate rispettivamente nel "fondo imposte differite" iscritto nel passivo tra i fondi rischi e oneri e nella voce 4 ter) e nella voce "crediti per imposte anticipate" dell'attivo circolante.

Le attività per imposte anticipate sono rilevate per tutte le differenze temporanee deducibili, in rispetto al principio della prudenza, se vi è la ragionevole certezza dell'esistenza negli esercizi in cui le stesse si riverseranno di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Per contro, le imposte differite sono rilevate su tutte le differenze temporanee imponibili.

Criteri di conversione delle poste in valuta

In conformità all'art. 2426, comma 1, n. 8bis del Codice Civile:

- I ricavi e i costi derivanti da operazioni in valuta sono rilevati al tasso di cambio in vigore alla data in cui si effettua l'operazione;
- Le attività e passività correnti, denominate in valuta estera, non rientranti nell'area dell'Euro, nonché le attività e passività immobilizzate di natura monetaria, sono rilevate in contabilità al cambio in vigore nel giorno di effettuazione dell'operazione e, se ancora presenti alla data di chiusura del semestre, sono iscritte nella relazione semestrale al tasso di cambio in essere a tale data.

Le eventuali differenze vengono imputate al conto economico nella voce "Utili e perdite su cambi". Se dal confronto emerge un complessivo utile netto su cambi, esso è accantonato, in sede di destinazione del risultato, in apposita riserva di patrimonio netto, non distribuibile fino a quando non sia effettivamente realizzato.

Le attività immobilizzate – di natura non monetaria – denominate in valuta sono iscritte nella relazione semestrale al cambio in essere alla data della loro acquisizione. Qualora il cambio in vigore alla data di chiusura del semestre risulti durevolmente inferiore a quello in essere alla data di acquisizione del cespite, sulla base di un prudente e ragionevole apprezzamento, il bene è iscritto a tale minor valore.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELLA RELAZIONE SEMESTRALE

Si riportano nel seguito le note esplicative ai dati patrimoniali, finanziari ed economici per il semestre chiuso al 30 giugno 2015:

ATTIVO**Immobilizzazioni**

Si precisa preliminarmente, ai sensi dell'art. 2427, comma 1, n. 3-bis del Codice Civile, che non si sono effettuate, nel presente semestre così come nei precedenti, svalutazioni e riduzioni di valore delle immobilizzazioni materiali ed immateriali, al di fuori degli ammortamenti canonici.

Immobilizzazioni immateriali

L'importo complessivo di tali voci, pari ad Euro 1.299 migliaia (Euro 289 migliaia al 31 dicembre 2014) risulta al netto degli ammortamenti effettuati nel semestre per complessivi Euro 143 migliaia (Euro 23 migliaia al 30 giugno 2014).

Per un quadro dettagliato delle movimentazioni intervenute nel semestre, si veda quanto di seguito riportato (importi in Euro migliaia):

Descrizione	Situazione iniziale			Movimenti del periodo			Situazione finale		
	Costo storico	Fondo amm.to	Saldo finale	Investimenti	Riclassifiche	(Amm.to)	Costo storico	Fondo amm.to	Saldo finale
Costi di impianto e di ampliamento									
Oneri pluriennali	75	-	75	1.123	-	(119)	1.198	(119)	1.079
Totale	75	-	75	1.123	-	(119)	1.198	(119)	1.079
Diritti di brevetto industriale									
Software	37	(21)	16	0	-	(4)	37	(25)	12
Totale	37	(21)	16	0	-	(4)	37	(25)	12
Concessioni, licenze, marchi									
Marchio	37	(15)	22	11	-	(2)	48	(17)	31
Totale	37	(15)	22	11	-	(2)	48	(17)	31
Immobilizzazioni in corso e acconti									
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre									
Ristrutturazione immobile Pianezza	89	(75)	14	-	-	(4)	89	(79)	10
Ristrutturazione immobile Venaria	20	(15)	5	-	-	(1)	20	(16)	4
Ristrutturazione immobile Milano	202	(45)	157	-	-	(11)	202	(56)	146
Costi sito web	6	(6)	0	19	-	(2)	25	(8)	17
Totale	317	(141)	176	19	-	(18)	336	(159)	177
Totale Immobilizzazioni materiali	466	(177)	289	1.153	-	(143)	1.619	(320)	1.299

Per una migliore comprensione di tale categoria si segnala che:

- La voce “Costi di impianto e di ampliamento”, pari ad Euro 1.079 migliaia (Euro 75 migliaia al 31 dicembre 2014) include i costi sostenuti conseguentemente all'operazione di quotazione sul mercato AIM Italia avvenuta in data 13 maggio 2015;

- La voce “*Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno*”, pari ad Euro 12 migliaia (Euro 16 migliaia al 31 dicembre 2014) accoglie i costi sostenuti per l’implementazione di nuovi software;
- La voce “*Concessioni, licenze, marchi e diritti simili*”, pari ad Euro 31 migliaia (Euro 22 migliaia al 31 dicembre 2014), è rappresentata dalle spese sostenute per la registrazione dei marchi;
- La voce “*Altre immobilizzazioni*” pari ad Euro 177 migliaia (Euro 176 migliaia al 31 dicembre 2014), accoglie i costi sostenuti per la ristrutturazione dei locali in locazione siti a Pianezza, Venaria e Milano e per l’implementazione del sito della società.

Immobilizzazioni materiali

L’importo complessivo di tali voci, pari ad Euro 269 migliaia (Euro 325 migliaia al 31 dicembre 2014) risulta al netto degli ammortamenti effettuati nel semestre per complessivi Euro 27 migliaia (Euro 24 migliaia al 30 giugno 2014).

Per un quadro dettagliato delle movimentazioni intervenute nel semestre, si veda quanto di seguito riportato (importi in Euro migliaia):

Descrizione	Situazione iniziale			Movimenti del periodo				Situazione finale		
	Costo storico	Fondo amm.to	Saldo finale	Investimenti	Riclass.che/ Girconto	(Disinves.) C.S.-F.do	(Amm.to)	Costo storico	Fondo amm.to	Saldo finale
Impianti e macchinari										
Macchinari, attrezzature	57	(50)	7	0	-	-	(1)	57	(51)	6
Impianti	234	(151)	83	-	-	-	(6)	234	(157)	77
Impianti MI	30	(8)	22	0	-	-	(1)	30	(9)	21
Totale	321	(208)	112	0	-	-	(8)	321	(216)	105
Attrezzature										
Attrezzature	1	(0)	1	-	-	-	(0)	1	(0)	1
Totale	1	(0)	1	-	-	-	(0)	1	(0)	1
Altri beni										
Arredamento	33	(33)	0	-	-	-	(0)	33	(33)	0
Arredamento MI	123	(19)	104	2	-	-	(7)	125	(26)	99
Mobili e macchine ordinarie	18	(18)	0	-	-	-	(0)	18	(18)	0
Mobili e macchine ordinarie MI	10	(2)	8	-	-	-	(1)	10	(3)	7
Macchine elettroniche uff.	42	(24)	18	1	-	-	(3)	43	(27)	16
Macchine elettroniche uff. MI	8	(2)	6	1	-	-	(1)	9	(3)	6
Automezzi	57	(22)	35	7	-	-	(7)	65	(30)	35
Allestimenti Showroom Milano	40	-	40	7	-	47	-	-	-	-
Totale	331	(120)	211	18	-	47	(19)	302	(139)	163
Totale Immobilizzazioni materiali	654	(329)	325	18	-	47	(27)	625	(356)	269

Non si sono rilevate variazioni significative nel periodo considerato.

Immobilizzazioni finanziarie

Il dettaglio seguente riporta, nelle varie componenti, le movimentazioni intervenute nelle immobilizzazioni finanziarie nel corso del semestre.

<i>Euro migliaia</i>	Valore all'inizio dell'esercizio	Incrementi	Decrementi	Valori alla fine del semestre
Partecipazioni				
Partecipazioni in imprese controllate	5	-	(5)	-
Partecipazioni in altre imprese	2	-		2
Totale Partecipazioni	7	-	(5)	2
Crediti				
Crediti verso imprese controllate	97		(97)	-
Totale Crediti	97	-	(97)	-
Totale Immobilizzazioni finanziarie	104	-	(102)	2

La partecipazione in imprese controllate pari al 31 dicembre 2014 ad Euro 5 migliaia e relativa unicamente alla partecipazione nella società di diritto tunisino Conf Group S.a.r.l. è stata ceduta a valore di libro in data 11 marzo 2015 alla controllante Fhold S.r.l..

Non si sono verificate variazioni nelle partecipazioni in altre imprese che afferiscono alle partecipazioni minoritarie acquisite negli anni pregressi in consorzi Conai e Unionfidi. La partecipazione complessiva, di esiguo valore, non ha subito al termine del semestre perdite durevoli di valore.

I crediti verso imprese controllate si azzerano al 30 giugno 2015 (Euro 97 migliaia al 31 dicembre 2014) per effetto della cessione del credito finanziario vantato nei confronti della Conf Group S.a.r.l., avvenuta in data 26 marzo 2015, alla controllante Fhold S.r.l.; si segnala che tale cessione include altresì il credito finanziario iscritto nell'attivo circolante al 31 dicembre 2014 (Euro 350 migliaia) oltre agli interessi maturati sul suddetto finanziamento (Euro 17 migliaia).

Rimanenze

La voce in oggetto, comparata con i valori al 31 dicembre 2014, risulta così composta:

<i>Euro migliaia</i>	30.06.2015	31.12.2014	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	3.629	3.325	304
Prodotti finiti e merci	2.148	2.380	(232)
Totale Rimanenze	5.777	5.705	72

Le rimanenze, come esplicitato nei precedenti paragrafi, sono state valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione ed il corrispondente valore di realizzo, desumibile dall'andamento del mercato; la configurazione di costo adottata è il costo medio ponderato.

Crediti**Crediti verso clienti**

La voce in oggetto risulta a fine periodo così composta:

<i>Euro migliaia</i>	Valore nominale	Fondo svalutazione	Valore netto al 30.06.15	Valore netto al 31.12.14
Crediti verso clienti	5.840	212	5.628	5.659
Totale crediti commerciali	5.840	212	5.628	5.659

I crediti verso clienti derivano da normali operazioni di vendita e sono esposti al netto di un fondo svalutazione, pari ad Euro 212 migliaia, per adeguarli al loro presumibile valore di realizzo.

Di seguito riportiamo i crediti suddivisi per area geografica al 30 giugno 2015:

- Clienti Italia: Euro 4.189 migliaia;
- Clienti Estero: Euro 1.651 migliaia.

Crediti verso imprese controllate, collegate e controllanti

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>Euro migliaia</i>	30.06.2015	31.12.2014	Variazione
Crediti verso imprese controllate	-	350	(350)
Crediti verso imprese collegate	-	-	-
Crediti verso imprese controllanti	-	1	(1)
Crediti verso imprese controllate, collegate e controllanti	.	351	(351)

La voce “*Crediti verso imprese controllate*” è stata azzerata nel corso del semestre, il credito di Euro 350 migliaia verso la società tunisina Conf Group S.a.r.l., è stato ceduto alla controllante FHold s.r.l. in occasione della cessione a quest’ultima della partecipazione in Conf Group S.a.r.l..

Crediti tributari

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>Euro migliaia</i>	30.06.2015	31.12.2014	Variazione
Crediti tributari			
Entro l'esercizio	633	340	293
Oltre l'esercizio	259	232	27
Totale crediti tributari	892	572	320

La voce “*Crediti tributari*” entro l’esercizio si riferisce principalmente al credito per IVA pari complessivamente ad Euro 626 migliaia.

La voce “*Crediti tributari*” oltre l’esercizio si riferisce al credito IVA sorto per alcuni fallimenti nei quali la Società si è insinuata nel passivo e per i quali si è ancora in attesa del piano di riparto finale pari a complessivi Euro 205 migliaia, al credito IRES da istanza di rimborso IRAP periodo 2007-2011 Ex DL 201/2011 per Euro 30 migliaia ed infine al credito IRES per detrazione risparmio energetico periodo 2013-2022 per Euro 24 migliaia.

La variazione del semestre è principalmente imputabile ad un maggior credito per IVA conseguito nel corso del primo semestre.

Imposte anticipate

Le imposte anticipate, pari ad Euro 129 migliaia, sono state iscritte in considerazione del disallineamento civilistico-fiscale di alcune poste di bilancio anche alla luce della recuperabilità attesa. Un importo pari ad Euro 2 migliaia ha scadenza oltre l’esercizio successivo. Le variazioni intervenute nel corso del semestre sono da considerarsi non significative.

Crediti verso altri

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>Euro migliaia</i>	30.06.2015	31.12.2014	Variazione
Crediti verso altri			
Entro l'esercizio	75	69	6
Oltre l'esercizio	292	292	-
Totale crediti verso altri	367	361	6

I “*Crediti verso altri*” si riferiscono principalmente a cauzioni attive e depositi cauzionali su varie utenze e contratti di locazione immobiliare per Euro 284 migliaia, ed in minor misura a crediti verso il personale e verso vari professionisti per anticipazioni.

Attività che non costituiscono immobilizzazioni

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>Euro migliaia</i>	31.12.2014	Incrementi	Decrementi	30.06.2015
Altre partecipazioni	49	-	-	49
Altri titoli	203	-	(51)	152
Totale altri titoli	252		(51)	201

Le altre partecipazioni, iscritte al costo di acquisto, concernono l’acquisto avvenuto negli scorsi esercizi di azioni di vari istituti di credito; gli altri titoli riguardano l’acquisto di titoli di stato e obbligazioni bancarie.

Tali strumenti sono stati ritenuti dagli Amministratori come investimento di breve periodo e pertanto sono stati classificati nell'attivo circolante. Il decremento dell'esercizio è relativo alla scadenza di alcuni titoli obbligazionari.

Disponibilità liquide

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>Euro migliaia</i>	30.06.2015	31.12.2014	Variazione
Depositi bancari e postali	11.901	4.698	7.203
Denaro e valori in cassa	3	6	(3)
Totale Disponibilità liquide	11.904	4.704	7.200

La voce rappresenta le disponibilità liquide in essere sui conti correnti al 30 giugno 2015 pari a Euro 11.901 migliaia e le disponibilità di cassa pari ad Euro 3 migliaia.

Per un'analisi dettagliata delle variazioni si rimanda a quanto illustrato nel rendiconto finanziario.

Ratei e risconti attivi

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>Euro migliaia</i>	30.06.2015	31.12.2014	Variazione
Ratei attivi	34	59	(25)
Risconti attivi	65	75	(10)
Totale Risconti attivi	99	134	(35)

La voce "Ratei attivi" si riferisce ad interessi su conti correnti e depositi bancari per Euro 21 migliaia, a interessi su obbligazioni e titoli di stato per Euro 12 migliaia e ad interessi su depositi cauzionali vari per Euro 1 migliaia.

La voce "Risconti attivi" si riferisce a oneri ricorrenti di quotazione per Euro 30 migliaia, a canoni di manutenzione periodica sui sistemi informativi usati per Euro 8 migliaia, a viaggi futuri del personale per Euro 14 migliaia, a canoni di locazione per Euro 5 migliaia e assicurazioni e varie per Euro 8 migliaia.

PASSIVO**Patrimonio Netto**

La movimentazione complessiva delle voci costituenti il patrimonio netto viene di seguito allegata:

	Capitale Sociale	Riserva Sovraprezzo	Riserva di rivalutazione	Riserva legale	Altre riserve	Utili (perdite) portati a nuovo	Risultato Esercizio	TOTALE
Saldo al 31 dicembre 2012	120	1.240	-	28	4.469	-	3.127	8.984
Movimenti 2013								
Destinazione utile 2012:								
Distribuzione dividendi							(2.500)	(2.500)
Riserve disponibili					627		(627)	-
Dist. delle ris. disponibili								-
Risultato esercizio 2013							3.799	3.799
Saldo al 31 dicembre 2013	120	1.240	-	28	5.096	-	3.799	10.282
Movimenti 2014								
Destinazione utile 2013:								
Distribuzione dividendi							(2.500)	(2.500)
Riserve disponibili					1.299		(1.299)	-
Dist. delle ris. disponibili								-
Risultato esercizio 2014							4.270	4.270
Saldo al 31 dicembre 2014	120	1.240	-	28	6.395	-	4.270	12.052
Movimenti 2015								
Aumento gratuito di capitale	3.880	(1.240)			(2.640)			0
Aumento di cap. a pagamento	400	7.040						7.440
Destinazione utile 2014:								
Distribuzione dividendi							(2.500)	(2.500)
Riserve disponibili					1.770		(1.770)	-
Dist. delle ris. disponibili								-
Risultato semestre 2015							2.238	2.238
Saldo al 30 giugno 2015	4.400	7.040	-	28	5.524	-	2.238	19.230

Capitale sociale

Il capitale sociale è interamente sottoscritto e versato al 30 giugno 2015 ed ammonta ad Euro 4.400 migliaia (Euro 120 migliaia al 31 dicembre 2014), rappresentato da n. 4.400.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1.

Riserva sovrapprezzo

Tale riserva accoglie l'importo di Euro 7.040 migliaia derivante dall'aumento di capitale conseguente alla quotazione AIM.

Riserva legale

Tale riserva è pari ad Euro 28 migliaia al 30 giugno 2015.

Altre riserve*Riserva straordinaria o facoltativa*

Tale voce, pari ad Euro 5.524 migliaia (Euro 5.553 migliaia al 31 dicembre 2014) si riduce di Euro 29 migliaia, a seguito dell'aumento di capitale a titolo gratuito del 31 marzo 2015, in parte compensato dalla destinazione dell'utile 2014.

Versamento in conto aumento di capitale

L'azzeramento di tale voce, pari ad Euro 841 migliaia al 31 dicembre 2014, deriva dal passaggio a capitale sociale in occasione dell'aumento gratuito di capitale del 31 marzo.

Fondi per rischi e oneri

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>Euro migliaia</i>	30.06.2015	31.12.2014	Variazione
Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	208	187	21
Per imposte, anche differite	303	303	-
Altri			
Totale Fondi per rischi e oneri	511	490	21

La voce “*Fondi per trattamento di quiescenza*” accoglie lo stanziamento relativo al fondo indennità clientela agenti con una movimentazione rappresentata dall'accantonamento di periodo pari ad 21 Euro migliaia. Tale fondo nell'esercizio precedente era confluito nella voce “altri”.

Il “*Fondo per imposte anche differite*” pari ad Euro 303 migliaia (Euro 303 migliaia al 31 dicembre 2014), è costituito essenzialmente dall'accantonamento operato nel 2011 in considerazione di un contenzioso fiscale relativo ad imposte di anni precedenti (anno 2008). Tale fondo accoglie anche la componente relativa alla fiscalità differita per Euro 3 migliaia.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>Euro migliaia</i>	Valore all'inizio dell'esercizio	Accantonamenti	Utilizzi	Valori alla fine del semestre
Trattamento di fine rapporto	561	61	(27)	595
Totale Trattamento di fine rapporto	561	61	(27)	595

Il fondo di fine rapporto di lavoro subordinato risulta costituito in ossequio a quanto previsto dall'Art. 2120 del Codice Civile ed alla normativa fiscale.

La variazione avvenuta nel corso del semestre è relativa all'accantonamento della quota del primo semestre 2015 pari ad Euro 61 migliaia e all'utilizzo nel corso del periodo del fondo per Euro 27 migliaia.

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della Società al 30 giugno 2015 verso i dipendenti.

Debiti

Debiti verso banche

La voce debiti verso le banche rappresenta il debito in essere per finanziamenti bancari ricevuti per un ammontare complessivo pari ad Euro 73 migliaia, di cui Euro 36 migliaia aventi scadenza oltre l'esercizio successivo.

Il debito in essere al 30 giugno 2015 è relativo alla quota residua di un finanziamento stipulato con il Credito Emiliano S.p.A. nel 2011, per un ammontare originario pari ad Euro 350 migliaia, il quale prevede il rimborso in rate trimestrali per un ammontare complessivo annuo di circa Euro 73 migliaia; tale finanziamento non prevede il rispetto di parametri economico-finanziari (*covenants*).

Debiti verso fornitori

La voce "*Debiti verso fornitori*", pari ad Euro 5.530 migliaia, in aumento di Euro 920 migliaia rispetto all'esercizio precedente, è composta principalmente da fatture già ricevute da fornitori italiani ed esteri, rispettivamente per Euro 4.155 migliaia e per Euro 629 migliaia, da ausiliari del commercio per Euro 92 migliaia e da fatture ancora da ricevere per Euro 654 migliaia.

Di seguito riportiamo i debiti suddivisi per area geografica al 30 giugno 2015:

- Debiti Italia: Euro 4.155 migliaia;
- Debiti Estero: Euro 629 migliaia.

Debiti tributari

La voce in oggetto, pari ad Euro 148 migliaia, accoglie i debiti verso l'erario per ritenute d'acconto su redditi di lavoro dipendente, assimilati e autonomi.

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

Nella voce "*Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale*", pari ad Euro 158 migliaia, sono allocati i debiti verso INPS per contributi su lavoro dipendente e assimilati per Euro 132 migliaia, i debiti verso Enasarco per Euro 12 migliaia, i debiti verso fondi di diritto privato per Euro 8 migliaia ed i debiti verso fondi di assistenza sanitaria ed altri fondi minori per Euro 6 migliaia.

Altri debiti

Gli altri debiti, pari a complessivi Euro 320 migliaia, accolgono principalmente il debito maturato verso il personale dipendente.

Ratei e risconti passivi

La voce in oggetto è composta unicamente da ratei passivi per Euro 0,3 migliaia che rappresenta il rateo per il periodo di un'assicurazione furto e incendio.

CONTI D'ORDINE

Garanzie reali

La voce “*Garanzie reali*” pari ad Euro 800 migliaia (Euro 836 migliaia al 31 dicembre 2014) accoglie la garanzia rilasciata a favore della società di leasing ING. Lease (Italia) S.p.A. conseguente alla scissione di un ramo d’azienda alla controllante FHold S.r.l..

Impegni

La voce “*Impegni*” pari ad Euro 49 migliaia, si riferisce al debito residuo per i relativi canoni di locazione finanziaria relativi ad autoveicoli; per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo “Altre informazioni”.

CONTO ECONOMICO**Valore della produzione****Ricavi delle vendite e delle prestazioni**

I ricavi delle vendite e delle prestazioni al 30 giugno 2015 ammontano ad Euro 12.874 migliaia (Euro 12.243 migliaia nel primo semestre 2014); per una migliore comprensione di seguito riportiamo una ripartizione del fatturato per aree geografiche:

<i>Euro migliaia</i>	30/06/2015	30/06/2014	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni:			
Vendite Italia	5.221	4.817	404
Vendite Estero	7.653	7.426	227
Totale Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12.874	12.243	631

Le vendite estere, in aumento rispetto al precedente semestre, sono riferibili ai seguenti paesi:

<i>Euro migliaia</i>	30/06/2015
Giappone	2.463
Belgio	829
Germania	622
Olanda	342
Usa	374
Turchia	368
Spagna	330
Francia	319
Svizzera	271
Austria	181
Rep. Sovietiche	175
Resto del mondo (altri 25 Paesi)	1.379
Totale vendite estero	7.653

Altri ricavi e proventi

La voce “*Altri ricavi e proventi*” pari ad Euro 20 migliaia (Euro 7 migliaia nel primo semestre 2014) si riferisce principalmente a sopravvenienze attive maturate nel periodo avente natura ordinaria per Euro 16 migliaia ed a rimborsi assicurativi e legali per Euro 4 migliaia.

Costi della produzione**Costi per materie prime**

La voce in oggetto risulta al 30 giugno 2015 così composta:

<i>Euro migliaia</i>	30/06/2015	30/06/2014	Variazione
Materie prime	2.031	2.032	(1)
Altri costi	1.461	1.367	94
Totale Costi per materie prime	3.492	3.399	93

I “*Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci*” pari ad Euro 3.492 migliaia (Euro 3.399 migliaia nel primo semestre 2014) includono i costi sostenuti nell’esercizio per l’acquisto di materiali atti alla produzione commerciale.

Costi per servizi

La voce in oggetto risulta al 30 giugno 2015 così composta:

<i>Euro migliaia</i>	30/06/2015	30/06/2014	Variazione
Façon/lavanderia/stireria/controllo qualità	2.353	2.421	(68)
Marketing/pubblicità/comunicazione	480	163	317
Provvigioni	669	735	(66)
Trasporti	377	356	21
Consulenze	164	199	(35)
Compensi amm.ri e sindaci	171	107	64
Altro	256	215	41
Totale Costi per servizi	4.470	4.196	274

La voce “*Costi per servizi*” pari ad Euro 4.470 migliaia al 30 giugno 2015 (Euro 4.196 migliaia nel primo semestre 2014) fa registrare un incremento legato soprattutto ai costi di natura commerciale per la comunicazione ed il marketing.

Costi per godimento beni di terzi

La voce “*Costi per godimento beni di terzi*” pari ad Euro 243 migliaia (Euro 232 migliaia nel primo semestre 2014) include principalmente i costi relativi a locazioni di locali utilizzati dalla Società; la parte residuale si riferisce a contratti di leasing finanziari relativi ad autoveicoli per i cui dettagli si rimanda al paragrafo “Altre informazioni”. L’incremento fatto registrare deriva dall’aumento degli affitti conseguenti all’ampliamento dello showroom di Milano avvenuto nel secondo semestre dell’anno 2014.

Costi per il personale

La voce in oggetto risulta al 30 giugno 2015 così composta:

<i>Euro migliaia</i>	30/06/2015	30/06/2014	Variazione
Salari e stipendi	971	805	166
Oneri sociali	285	231	54
Trattamento di fine rapporto	66	50	16
Trattamento di quiescenza e simili	-	-	-
Altri costi	2	1	1
Totale Costi per il personale	1.324	1.087	237

I “*Costi per il personale*” pari ad Euro 1.324 migliaia (Euro 1.087 migliaia nel primo semestre 2014) mostrano un incremento del periodo correlato ad un maggior organico e al maggior peso di personale strategico assunto nel corso del secondo semestre 2014 in parte in sostituzione di consulenti esterni.

Si evidenzia di seguito la composizione relativa al personale dipendente suddivisa per categoria:

Categoria	30/06/2015	30/06/2014	Media
Dirigenti	2	1	1
Impiegati	26	21	23
Operai	14	14	14
Apprendista	2	1	2
Totale	44	37	40

Ammortamenti e svalutazioni

La ripartizione nelle sotto-voci richieste è già presentata nel prospetto di stato patrimoniale.

Oneri diversi di gestione

La voce “*Oneri diversi di gestione*” pari ad Euro 142 migliaia al 30 giugno 2015, mostra un incremento rispetto all’importo sostenuto nel precedente esercizio per Euro 17 migliaia; essa include principalmente le spese di rappresentanza per Euro 62 migliaia e sopravvenienze passive per Euro 14 migliaia.

Proventi ed oneri finanziari

La voce in oggetto risulta a fine periodo così composta:

<i>Euro migliaia</i>	30/06/2015	30/06/2014	Variazione
Proventi finanziari	44	36	8
Oneri finanziari	(14)	(17)	3
Utili e perdite su cambi	(31)	(1)	(30)
Totale proventi e oneri finanziari	(1)	18	(19)

La voce “*Proventi finanziari*” è principalmente relativa ad interessi attivi bancari per Euro 40 migliaia e ad interessi attivi su titoli obbligazionari e altri titoli per Euro 4 migliaia.

La voce “*Oneri finanziari*” è principalmente relativa ad oneri finanziari diversi per Euro 13 migliaia e ad interessi passivi bancari per Euro 1 migliaia.

La voce “*Utile e perdite su cambi*” risulta pari ad Euro 31 migliaia, costituita per Euro 43 migliaia da una perdita su cambi e per Euro 12 migliaia da un utile su cambi.

Proventi e oneri straordinari

La voce “*Proventi e oneri straordinari*” si riferisce per Euro 4 migliaia a sopravvenienze attive e per Euro 3 migliaia a sopravvenienze passive.

Imposte dell'esercizio

La voce in esame, di importo pari ad Euro 825 migliaia risulta dalla stima delle imposte dovute a titolo di Ires e di Irap calcolate partendo dall'utile del semestre ed effettuando tutte le principali riprese fiscali. Il calcolo dell'Ires tiene conto dell'effetto positivo stimato dovuto all'Ace, il calcolo dell'Irap tiene conto della deducibilità integrale del costo per personale assunto a tempo indeterminato.

ALTRE INFORMAZIONI**Prospetto riepilogativo relativo ai leasing finanziari**

I contratti di locazione finanziaria in essere al 30/06/2015 sono i seguenti:

- Audi A6 Berlina 2011 Diesel A6 3.0 V6 TDI 204cv Multitronic 2967 contratto n.ro 6062209 stipulato con la UBI Leasing S.p.A., decorrenza 01/07/2011, termine 01/07/2015, il cui valore ed il cui debito residuo per i relativi canoni sono esposti nei conti d'ordine e sintetizzato come segue (*Importi in Euro*):

DESCRIZIONE	IMPORTI
Valore delle rate di canone non scadute alla data della relazione semestrale	0
Interessi passivi di competenza del periodo	472
Valore netto al quale i beni, relativi a leasing in corso, sarebbero stati iscritti alla data di chiusura della relazione semestrale, qualora fossero stati considerati immobilizzazioni (a-c+/-d+/-e):	0
a) di cui valore lordo dei beni	41.885
b) di cui valore dell'ammortamento del periodo	5.236
c) di cui valore del fondo ammortamento a fine periodo	41.885
d) di cui rettifiche di valore	-
e) di cui riprese di valore	-

- Audi Q5 2012 FL 2.0 TDI Clean Diese, contratto n.ro 149426, stipulato con la Audi Financial Service/Volkswagen bank Gmbh, decorrenza 17/02/2014, termine 16/02/2018, il cui valore ed il cui debito residuo per i relativi canoni sono esposti nei conti d'ordine e sintetizzato come segue (*Importi in Euro*):

DESCRIZIONE	IMPORTI
Valore delle rate di canone non scadute alla data della relazione semestrale	30.268
Interessi passivi di competenza del periodo	445
Valore netto al quale i beni, relativi a leasing in corso, sarebbero stati iscritti alla data di chiusura della relazione semestrale, qualora fossero stati considerati immobilizzazioni (a-c+/-d+/-e):	33.248
a) di cui valore lordo dei beni	44.330
b) di cui valore dell'ammortamento del periodo	5.541
c) di cui valore del fondo ammortamento a fine periodo	11.082
d) di cui rettifiche di valore	-
e) di cui riprese di valore	-

- Audi A3 2012 Sportback 1.6 Tdi, cl.d contratto n.ro 159320, stipulato con la Audi Financial Service/Volkswagen bank Gmbh, decorrenza 27/10/2014, termine 26/10/2018, il cui valore ed il cui debito residuo per i relativi canoni sono esposti nei conti d'ordine e sintetizzato come segue (*Importi in Euro*):

DESCRIZIONE	IMPORTI
Valore delle rate di canone non scadute alla data della relazione semestrale	18.958
Interessi passivi di competenza del periodo	261
Valore netto al quale i beni, relativi a leasing in corso, sarebbero stati iscritti alla data di chiusura della relazione semestrale, qualora fossero stati considerati immobilizzazioni (a-c+/-d+/-e):	16.476
a) di cui valore lordo dei beni	21.968
b) di cui valore dell'ammortamento del periodo	2.746
c) di cui valore del fondo ammortamento a fine periodo	5.492
d) di cui rettifiche di valore	-
e) di cui riprese di valore	-

Compensi spettanti agli amministratori e ai sindaci della società

Nel semestre il compenso totale inserito nella relazione semestrale per il Consiglio di Amministrazione e per il Collegio Sindacale ammonta a Euro 171 migliaia.

Accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

La Società non ha sottoscritto accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale che possano avere un impatto significativo sulla situazione patrimoniale e finanziaria, nonché sul risultato economico della Società.

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 di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Si evidenzia, inoltre, che nella relazione sulla gestione sono altresì fornite, ai sensi dell’art. 19, comma 5 della legge n. 136 del 30 aprile 1999, le informazioni sui costi, sui ricavi e sugli investimenti concernenti le operazioni intercorse fra le società controllanti, le controllanti di queste ultime e le imprese controllate e collegate.

Nel corso del semestre 2015 la Società ha intrattenuto nello svolgimento della propria attività rapporti con le seguenti Parti Correlate, che la Società ritiene in linea con le normali condizioni di mercato:

- FHold S.r.l. in quanto società controllante al 73.90%;
- Conf Group S.a.r.l. in quanto società controllata da FHold S.r.l.;
- GT Company S.r.l. in quanto società partecipata al 30% da Edoardo Alberto Fassino, Amministratore Delegato dell’Emittente nonché figlio di Pierangelo Fassino il quale a sua volta controlla indirettamente l’Emittente, essendo quest’ultimo titolare del 66% del capitale sociale di FHold S.r.l..

Si segnala inoltre che:

- Pierangelo Fassino, Presidente e Amministratore Delegato della Società, è Parte Correlata in quanto oltre alla carica dallo stesso ricoperta, controlla indirettamente la Società essendo titolare di una partecipazione del 66% in FHold S.r.l., di cui è altresì Amministratore Unico;
- Edoardo Alberto Fassino, Consigliere e Amministratore Delegato della Società, è Parte Correlata della Società in quanto oltre alla carica dallo stesso ricoperta, è figlio di Pierangelo Fassino.

Nell’ambito delle operazioni con Parti Correlate, le operazioni concluse dalla Società con Conf Group S.a.r.l. e GT Company S.r.l. sono considerate significative in quanto compiute con i due principali *façonisti* con i quali si intrattengono rapporti relativi alla fase di produzione dei capi della Società e sino a marzo 2015 anche di natura finanziaria.

Si segnala inoltre che, come evidenziato nella sezione partecipazioni, nel marzo 2015 la Società ha ceduto l'intera propria partecipazione nel capitale sociale della società façonista Conf Group S.a.r.l. a FHold S.r.l. Da un punto di vista generale, la Società ritiene che le condizioni previste ed effettivamente praticate nei rapporti con le Parti Correlate siano in linea con le normali condizioni di mercato.

Informativa sull'attività di direzione e coordinamento di società

Cover 50 S.p.A. è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte della Fhold S.r.l. ai sensi dell'articolo 2497 del Codice Civile.

COVER 50 S.p.A.

Sede Legale: VIA TORINO 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 Srl ex art. 2497 cod. civ.

RELAZIONE SEMESTRALE SULLA GESTIONE

(redatta ai sensi dell'art. 2428 c.c.)

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente e Amministratore Delegato	Pierangelo Fassino
Consigliere e Amministratore Delegato	Edoardo Alberto Fassino
Consigliere	Aldo Milanese

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Angelo Frascina
Sindaco effettivo	Luca Asvisio
Sindaco effettivo	Sergio Salvatore Frascina
Sindaco supplente	Pierfranco Ghirardi
Sindaco supplente	Angelo Comes

REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

Spettabili Azionisti,

Il 13 maggio 2015 ha rappresentato un passaggio fondamentale nell'evoluzione della Cover 50 S.p.A.. In tale data infatti le azioni ordinarie della Società sono state negoziate per la prima volta all'AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.. Sono state emesse n. 400.000 nuove azioni del valore nominale di Euro 1,00 acquistate ad un prezzo unitario di Euro 18,60 che hanno generato un entrata di Euro 7.440.000; allo stesso prezzo unitario sono state vendute dalla FHold S.r.l. n. 748.200 azioni.

La Società non è più quindi detenuta al 100% dalla FHold S.r.l che comunque ne mantiene l'attività di direzione e coordinamento possedendo il 73,90% del capitale sociale.

Il semestre in esame, nel quale si è continuato a manifestare un trend positivo sulle vendite in aumento del 5% rispetto al primo semestre dell'anno 2014, è stato caratterizzato anche dalle attività necessarie per la realizzazione del progetto di quotazione, dall'avvio delle attività per una maggiore internazionalizzazione della Società e dallo sviluppo delle attività di comunicazione a cui sono stati destinati Euro 480 migliaia (nello stesso periodo dell'anno 2014 l'importo era pari a Euro 163 migliaia).

A corredo dei documenti della relazione semestrale al 30 giugno 2015, la presente relazione intende analizzare e commentare le *performances* di valore aziendale manifestatesi nel corso del primo semestre 2015.

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.

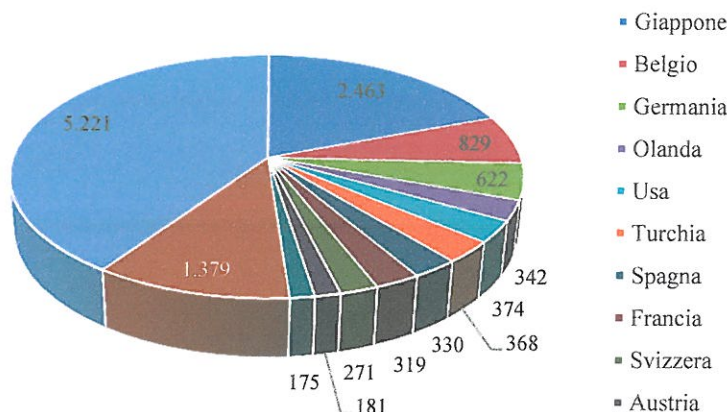
Dal punto di vista dell'analisi dei costi si segnala un incremento nei costi di comunicazione, come sopra menzionato, e del personale, entrambi considerati "investimenti" indispensabili allo sviluppo delle politiche societarie. In particolare l'incremento dell'organico è necessario per sopperire da una 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.

Si rappresentano di seguito gli elementi sia qualitativi che quantitativi che hanno caratterizzato la *mission* imprenditoriale del primo semestre 2015.

<i>Importi in Euro</i>	30/06/2014	30/06/2015	Incremento	% incremento
Ricavi Italia	4.817.087	5.221.125	404.038	8%
Ricavi Estero	7.426.323	7.652.823	226.500	3%
	12.243.410	12.873.948	630.538	5%

I ricavi netti ammontano ad Euro 12.874 migliaia (Euro 12.243 migliaia al 30 giugno 2014) e mostrano un incremento del 5% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

I ricavi conseguiti nel territorio italiano pari ad Euro 5.221 migliaia rappresentano il 41% sui ricavi totali (39% al 30 giugno 2014), mentre i ricavi conseguiti all'estero, pari ad Euro 7.653 migliaia rappresentano il 59% dei ricavi netti totali (61% al 30 giugno 2014).



Affinché si possano osservare immediatamente i risultati raggiunti, l'Organo Amministrativo espone nelle seguenti tabelle, relative al primo semestre 2015 i principali indicatori di bilancio patrimoniali, finanziari e reddituali di uso comune nella prassi economico aziendale.

<i>(in unità di Euro)</i>	I semestre 2015	Incidenza % sul fatturato	I semestre 2014	Incidenza % sul fatturato
Ricavi netti	12.873.948	99,8%	12.243.409	99,9%
Altri ricavi e proventi	20.181	0,2%	6.582	0,1%
Totale ricavi	12.894.129	100%	12.249.991	100,0%
Variazione rimanenze di prodotti in corso di lav., semil. e finiti	(232.013)	-1,8%	2.111	0,0%
Valore della produzione	12.662.116	98,2%	12.252.102	100,0%
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(3.491.870)	-27,1%	(3.398.871)	-27,7%
Costi per servizi	(4.470.464)	-34,7%	(4.196.028)	-34,3%
Costi per godimento di beni di terzi	(242.892)	-1,9%	(232.409)	-1,9%
Costi del personale	(1.323.939)	-10,3%	(1.086.825)	-8,9%
Oneri diversi di gestione	(141.759)	-1,1%	(124.707)	-1,0%
Variazioni delle rimanenze di mat. P., suss., di cons. e merci	303.866	2,4%	181.409	1,5%
EBITDA	3.295.058	25,6%	3.394.671	27,7%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(232.966)	-1,8%	(192.417)	-1,6%
EBIT	3.062.092	23,7%	3.202.254	26,1%
Proventi (Oneri) finanziari netti	(701)	0,0%	18.120	0,1%
Rettifiche di valore di attività finanziarie nette	-	0,0%	(37.904)	-0,3%
Proventi (Oneri) straordinari netti	986	0,0%	-	0,0%
Risultato ante imposte	3.062.377	23,8%	3.182.470	26,0%
Imposte correnti e differite	(824.618)	-6,4%	(1.025.951)	-8,4%
Risultato dell'esercizio	2.237.759	17,4%	2.156.519	17,6%

Il margine operativo lordo (EBITDA) ha raggiunto nel primo semestre 2015 Euro 3.295 migliaia, pari al 25.6% del fatturato; tale indicatore conferma la bontà delle scelte poste in essere nel passato ed il costante

supporto da parte del *management* ad una crescita virtuosa e basata su una attenta pianificazione del *business*.

La lieve riduzione rispetto al precedente periodo è correlata a maggiori costi, principalmente costi di comunicazione e marketing e maggiori costi del personale, sostenuti nel primo semestre dell'esercizio 2015, a supporto dell'espansione dell'attività della Società.

Si registra una lieve flessione sia in termini percentuali sia in termini assoluti dell'EBIT rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente (Euro 3.062 migliaia pari al 23,7% sul fatturato nel primo semestre 2015, Euro 3.202 migliaia pari al 26,1% sul fatturato nel primo semestre 2014), principalmente a causa della quota di ammortamento correlata agli oneri sostenuti dalla Società per la quotazione sul mercato AIM/Italia avvenuta in data 13 maggio 2015.

Il primo semestre 2015 registra oneri finanziari netti pari ad Euro 1 migliaia rispetto ad Euro 18 migliaia registrati nello stesso periodo dell'anno precedente.

Il decremento è dovuto principalmente alla cessione, avvenuta in data 26 marzo 2015, del credito finanziario e dei relativi interessi vantati nei confronti della Conf Group S.a.r.l..

Il primo semestre 2015 si chiude con un risultato ante-imposte pari a Euro 3.062 migliaia e un risultato netto del semestre pari a Euro 2.238 migliaia (17,4% del fatturato) per effetto di imposte complessive ammontanti ad Euro 825 migliaia.

Anche per effetto della costante indicazione alla prudenza da parte di tutte le parti impegnate nell'attività, migliorano gli indicatori patrimoniali sia in termini di netto, sia soprattutto 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*.

<i>(in unità di Euro)</i>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
IMPIEGHI		
Capitale circolante netto	6.182.161	6.976.240
Immobilizzazioni	1.569.417	717.419
Attività non correnti	552.464	561.942
Passività non correnti	(1.106.810)	(1.050.718)
Capitale investito netto	7.197.232	7.204.883
FONTI		
Patrimonio netto	19.229.960	12.052.198
Posizione finanziaria netta	(12.032.728)	(4.847.315)
Totale Fonti di Finanziamento	7.197.232	7.204.883

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2015 evidenzia un saldo positivo pari ad Euro 12.033 migliaia (positivo per Euro 4.847 migliaia al 31 dicembre 2014). Il miglioramento intervenuto nella posizione finanziaria netta è principalmente ascrivibile al flusso netto di cassa generato dall'operazione di quotazione come sopra descritta.

Il capitale circolante netto mostra una lieve flessione rispetto al precedente esercizio; si segnala che su tale indicatore non assume rilevanza il valore del magazzino e dei crediti in quanto sostanzialmente allineati all'esercizio 2014.

L'incremento delle immobilizzazioni è rappresentato dalla capitalizzazione dei costi legati alla quotazione come descritto nelle note esplicative.

L'Organo Amministrativo confida che il percorso virtuoso che ha caratterizzato la gestione aziendale negli ultimi anni possa proseguire nel futuro e consenta 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 dell'esercizio 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 2015 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

Sono presenti unità locali site in Milano (*Showroom*) e Venaria (deposito).

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. Il Consiglio di Amministrazione della Società in data 16 aprile 2015 ha fissato la data del 30 giugno 2016 come termine per dotarsi di tale modello organizzativo.

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 2015 possono essere riassunti nella tabella che segue:

<u>Importi in Euro</u>	<u>Costi</u>	<u>Ricavi</u>
FHOLD S.r.l. – Affitti passivi	157.883	
FHOLD S.r.l. - Interessi attivi		625
CONF GROUP S.a.r.l. – Façon	441.980	
GT COMPANY S.r.l. – Façon	971.957	
<u>Importi in Euro</u>	<u>Debiti</u>	<u>Crediti</u>
<u>FHOLD S.r.l. – CONTROLLANTE</u>		
Fornitori – Clienti	33.253	-
Cauzioni attive		250.000
Ratei per interessi su cauzioni		625
TOTALE RAPPORTI CON FHOLD S.r.l.	33.253	250.625
<u>CONF GROUP S.a.r.l. – Controllata da FHold S.r.l.</u>		
Fornitori	19.125	
TOTALE RAPPORTI CON CONF GROUP S.a.r.l.	19.125	
<u>GT COMPANY S.r.l. – Partecipata da Edoardo Fassino</u>		
Fornitori	385.907	
TOTALE RAPPORTI CON GT COMPANY S.r.l.	385.907	

Nelle Note esplicative sono fornite le informazioni relative alle parti correlate.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE 2015

Sono iniziati i lavori di ampliamento della sede al fine di ottenere una migliore gestione degli spazi e alla creazione di uno showroom direzionale di circa 800 mq che affiancherà quelli già esistenti di Milano, Tokyo e Monaco di Baviera.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Riguardo le previsioni per la fine dell'esercizio 2015, l'Organo Amministrativo ritiene di poter esprimersi fiduciosamente circa il consolidamento dei risultati rispetto all'esercizio 2014. 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 2016.

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, 15 settembre 2015

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Pierangelo Fassino

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SULLA RELAZIONE SEMESTRALE

**Al Consiglio di Amministrazione della
COVER 50 S.p.A.**

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata della relazione semestrale, costituita dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della COVER 50 S.p.A. (la "Società") al 30 giugno 2015, che rappresenta la prima relazione semestrale predisposta dalla Società in quanto la quotazione sul mercato AIM Italia è avvenuta in data 13 maggio 2015. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione della relazione semestrale in conformità al Principio Contabile OIC 30. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sulla relazione semestrale sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'*International Standard on Review Engagements* 2410, "*Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*". La revisione contabile limitata della relazione semestrale consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità agli *International Standards on Auditing* e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sulla relazione semestrale.

Conclusioni

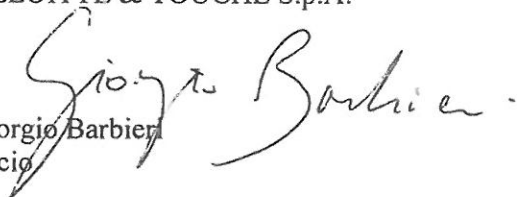
Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che la relazione semestrale della COVER 50 S.p.A. al 30 giugno 2015 non sia stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al Principio Contabile OIC 30.

Altri aspetti

La relazione semestrale della COVER 50 S.p.A. al 30 giugno 2015 riporta, a fini comparativi, i dati patrimoniali al 31 dicembre 2014 e i dati economici relativi al primo semestre dell'esercizio precedente; questi ultimi non sono stati oggetto di revisione contabile né completa né limitata.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Giorgio Barbieri
Socio

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Giorgio Barbieri". The signature is written in a cursive, flowing style with some loops and flourishes.

Torino, 16 settembre 2015