

RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE BILANCIO D'ESERCIZIO 2020 – COVER 50 S.p.A.

Signori Azionisti,

a corredo dei documenti di bilancio per l'esercizio 2020, la presente relazione intende analizzare e commentare le *performances* di valore aziendale manifestatesi nel corso dell'esercizio al 31 dicembre 2020.

Si rammenta che nell'anno 2020 è stato anche redatto il bilancio consolidato reso obbligatorio dal regolamento emittenti AIM di Borsa Italiana S.p.A.

L'esercizio è stato caratterizzato dagli effetti negativi causati dalla pandemia Covid-19 e dal conseguente periodo di lockdown che ha influenzato negativamente i risultati dell'anno 2020.

In seguito alla situazione venutasi a creare sono state concesse scontistiche e condizioni eccezionali nella duplice ottica di condividere gli effetti del mancato sell out dei nostri clienti e di fidelizzazione degli stessi, alcuni clienti inoltre non hanno potuto ritirare la merce ordinata a causa di evidenti difficoltà.

I risultati ottenuti sono quindi da inquadrare in una situazione generale di incertezza ed estrema difficoltà economica e, seppur dal punto di vista della redditività in evidente calo, evidenziano la capacità della Società di produrre reddito e far fronte a problematiche non prevedibili.

La società americana PT USA Corp., il cui andamento era in netto miglioramento nell'esercizio precedente, ha sofferto particolarmente gli effetti della crisi mondiale generata dalla pandemia chiudendo l'anno con una riduzione del fatturato del 54% circa e generando una perdita d'esercizio di \$ 544.771, causando così un peggioramento dell'utile consolidato rispetto all'utile generato dalla sola Cover 50 S.p.A. che è stato pari ad Euro 1.382.423.

Il margine di contribuzione, pari a Euro 7.534 migliaia, subisce un evidente calo, sia in valore assoluto, Euro 4.731 migliaia, sia in termini percentuali, -38,6%, a causa della minore redditività delle vendite dovuta alla concessione di particolari condizioni di vendita. Tale riduzione si riflette anche nella flessione dell'Ebitda, decremento realizzatosi nonostante evidenti interventi di riduzione dei costi fissi.

Si rappresentano di seguito gli elementi sia qualitativi che quantitativi che hanno caratterizzato la *mission* imprenditoriale 2020.

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

| Linea | Vendite al 31/12/20 | Vendite al 31/12/19 | Differenze | % | Comp. 20 |
|-------------------|----------------------------|----------------------------|--------------------|----------------|-----------------|
| PT TORINO Uomo | 14.340.479 | 19.884.435 | (5.543.956) | (27,9%) | 67,5% |
| PT TORINO Denim | 4.569.358 | 5.547.923 | (978.565) | (17,6%) | 21,5% |
| PT TORINNO Donna | 1.750.635 | 2.167.092 | (416.457) | (19,2%) | 8,2% |
| PT TORINO Bermuda | 605.850 | 653.444 | (47.594) | (7,3%) | 2,8% |
| Totale | 21.266.322 | 28.252.894 | (6.986.572) | (24,7%) | |

| Area Geografica | Vendite al 31/12/20 | Vendite al 31/12/19 | Differenze | % | Comp. 20 |
|------------------------|----------------------------|----------------------------|--------------------|----------------|-----------------|
| Italia | 8.796.147 | 12.427.191 | (3.631.044) | (29,2%) | 41,4% |
| Unione Europea | 4.231.644 | 5.017.989 | (786.345) | (15,7%) | 19,9% |
| Resto del Mondo | 8.238.531 | 10.807.714 | (2.569.183) | (23,8%) | 38,7% |
| Totale | 21.266.322 | 28.252.894 | (6.986.572) | (24,7%) | |

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 2020 e 2019, i principali indicatori di bilancio patrimoniali, finanziari e reddituali di uso comune nella prassi economico aziendale.

| <i>Importi in unità di Euro</i> | 2020 | % | 2019 | % |
|--|-------------------|---------------|--------------------|---------------|
| Ricavi netti | 21.266.322 | 99,4% | 28.252.894 | 99,8% |
| Altri ricavi e proventi | 135.800 | 0,6% | 67.273 | 0,2% |
| Totale ricavi | 21.402.122 | 100,0% | 28.320.167 | 100,0% |
| Variazione rimanenze di prodotti in corso di lav., semil. e finiti | (5.015) | -0,0% | (550.317) | -1,9% |
| Valore della produzione | 21.397.107 | 100,0% | 27.769.850 | 98,1% |
| Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | (6.247.208) | -29,2% | (7.781.149) | -27,5% |
| Costi per servizi | (8.732.159) | -40,8% | (11.189.048) | -39,5% |
| Costi per godimento di beni di terzi | (504.664) | -2,4% | (495.775) | -1,8% |
| Costi del personale | (2.764.792) | -12,9% | (3.013.264) | -10,6% |
| Oneri diversi di gestione | (174.340) | -0,8% | (243.209) | -0,9% |
| Variazioni delle rimanenze di mat. P., suss., di cons. e merci | (1.202.669) | -5,6% | 401.160 | 1,4% |
| EBITDA | 1.771.275 | 8,3% | 5.448.565 | 19,2% |
| Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni | (704.356) | -3,3% | (1.134.302) | -4,0% |
| EBIT | 1.066.919 | 5,0% | 4.314.263 | 15,2% |
| Proventi (Oneri) finanziari netti | (225.724) | -1,1% | 96.800 | 0,3% |
| Risultato ante imposte | 841.195 | 3,9% | 4.411.063 | 15,6% |
| Imposte correnti e differite | 541.228 | 2,6% | (1.229.526) | -4,4% |
| Risultato dell'esercizio | 1.382.423 | 6,5% | 3.181.537 | 11,2% |

Migliorano gli indicatori patrimoniali in termini di netto e 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>Importi in unità di Euro</i> | 2020 | 2019 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| IMPIEGHI | | |
| Capitale circolante netto | 13.082.675 | 14.114.516 |
| Immobilizzazioni | 1.362.527 | 1.566.049 |
| Attività non correnti | 392.486 | 409.346 |
| Passività non correnti | (1.794.517) | (1.573.617) |
| Capitale investito netto | 13.043.171 | 14.516.294 |
| FONTI | | |
| Patrimonio netto | 28.240.453 | 26.863.564 |
| Posizione finanziaria netta | (15.197.282) | (12.347.270) |
| Totale Fonti di Finanziamento | 13.043.171 | 14.516.294 |

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2020 evidenzia un saldo positivo pari ad Euro 15.197 migliaia (positivo per Euro 12.347 migliaia al 31 dicembre 2019), in netto miglioramento rispetto agli esercizi precedenti.

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

| | 31/12/2020 | 31/12/2019 |
|-----------|-------------------|-------------------|
| ROE netto | 4,90% | 11,84% |
| ROE lordo | 2,98% | 16,42% |
| ROI | 8,18% | 29,72% |
| ROS | 5,02% | 15,27% |

INDICI PATRIMONIALI

| <i>Importi in Euro</i> | 31/12/2020 | 31/12/2019 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Margine primario di struttura | 26.877.926 | 25.297.515 |
| Quoziente primario di struttura | 20,73 | 17,15 |
| Margine secondario di struttura | 29.927.863 | 25.298.876 |
| Quoziente secondario di struttura | 22,96 | 17,15 |

INDICI FINANZIARI

| <i>Importi in Euro</i> | 31/12/2020 | 31/12/2019 |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Margine di disponibilità | 31.329.894 | 26.871.132 |
| Quoziente di disponibilità | 6,03 | 5,76 |
| Margine di tesoreria | 23.570.974 | 17.497.543 |
| Quoziente di tesoreria | 4,78 | 4,10 |

Nonostante il calo delle vendite realizzatosi in seguito alla sospensione dell'attività dovuta all'emergenza Covid-19 e al conseguente peggioramento del risultato economico 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 alla Società di cogliere le interessanti opportunità che il mercato, anche per effetto della crisi che ha caratterizzato gli ultimi anni, potrà presentare nel futuro a condizione, tuttavia, che possiedano quelle caratteristiche di solidità ed efficienza cui da sempre ispirano i nostri investimenti. In quest'ottica la decisione di investire risorse per il lancio di nuove linee di prodotto di abbigliamento, nella convinzione che la diversificazione dell'offerta, seppur focalizzata ancora in via principale sul prodotto pantalone, possa contribuire ad accelerare il recupero della redditività degli esercizi precedenti.

La comparazione schematica dei risultati consente tecnicamente di comprendere come nell'esercizio 2020 le *performances* aziendali si siano consolidate. La gestione aziendale ha comunque 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.

Sono inoltre in corso di analisi e approfondimento alcune nuove iniziative, prime fra tutte la realizzazione di nuove linee di prodotto abbigliamento complementari al pantalone e il lancio dell'e-commerce, 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. La Società ha incrementato la solidità del proprio patrimonio e registra al termine dell'esercizio una situazione di assoluto equilibrio nella correlazione fonte-impieghi sia di breve che di lungo periodo (si evidenzia che la sola potenziale tesoreria aziendale sarebbe in grado di coprire autonomamente l'ammontare complessivo dei debiti sociali). D'altro canto, si evidenzia che a giudizio degli Amministratori, la redditività potrebbe ulteriormente incrementarsi grazie allo sviluppo dell'attività su mercati ricettivi, primo fra tutti gli USA, verso i quali comunque è costante l'analisi di processo rivolta ad una integrazione ragionata del prodotto.

Considerato quanto innanzi esposto ed osservate analiticamente le tabelle prodotte si può concludere affermando che il *management* nel 2020 ha perseverato nell'applicazione della *governance* intrapresa nel corso degli anni pregressi nonostante le evidenti generalizzate difficoltà. Le sinergie tra le divisioni aziendali, la costante attenzione rivolta al contenimento dei costi monetari e non, di produzione e non, e infine una politica commerciale sia di consolidamento per gli attuali clienti ma anche di assoluta promozione per i potenziali, hanno consentito alla Società di perseguire la *mission* imprenditoriale con una performante redditività del capitale proprio.

GESTIONE DEL RISCHIO E DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI RISCHI

I rischi specifici che possono determinare il sorgere di obbligazioni in capo alla Società sono oggetto di valutazione in sede di determinazione dei relativi accantonamenti e trovano menzione nell'ambito delle note al bilancio unitamente alle passività potenziali di rilievo. Qui di seguito si fa riferimento a quei fattori di rischio e incertezza correlati essenzialmente al contesto economico-normativo e di mercato e che possono influenzare le *performances* della Società stessa.

L'attività di vendita della Società è indirizzata verso soggetti terzi. I principali rischi e incertezze cui la Società è esposta sono quindi rappresentati principalmente dai vari fattori in grado di influenzare la situazione economica, patrimoniale e finanziaria dei soggetti terzi e rappresentativi, in prima istanza, del quadro macro-economico e normativo nei vari Paesi in cui la Società opera.

La redditività delle attività della Società, è soggetta, inoltre, ai rischi legati alla solvenza delle controparti, nonché alle condizioni economiche generali dei mercati in cui tali attività vengono svolte; i citati mercati,

infatti, sono altamente concorrenziali in termini di qualità dei prodotti, di innovazione, di condizioni economiche, di affidabilità e di assistenza ai consumatori.

ALTRE INFORMAZIONI

Salute, sicurezza e ambiente

La Società dedica grande attenzione alle tematiche della protezione ambientale e della sicurezza e salute nei luoghi di lavoro. In particolare sono state adottate tempestivamente tutte le misure previste dai vari protocolli sanitari susseguitesesi 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 della Società.

Attività di Ricerca e sviluppo

La Vostra società ha svolto la consueta attività di ricerca e sviluppo legata al rinnovamento stagionale dei prodotti, sia per quanto riguarda gli aspetti stilistico/tecnici, che per la scelta dei nuovi materiali da utilizzare. I costi relativi al personale impiegato nell'attività di ricerca e sviluppo sono stati interamente spesi nell'esercizio, così come negli esercizi precedenti.

Azioni proprie e azioni di società controllanti

La Società non possiede azioni proprie né azioni o quote di società controllanti, neppure per tramite di Società fiduciaria o per interposta persona.

Sedi secondarie e unità locali

È presente un'unità locale sita in Milano (*Showroom*).

Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo.

Alla data del presente bilancio la Società non ha ancora adottato un modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del Decreto Legislativo n. 231 dell'8 giugno 2001 per le ragioni di cui alla precedente relazione sulla gestione al bilancio 31 dicembre 2017.

Rapporti infragruppo e con parti correlate

In merito alle operazioni effettuate infragruppo e con le parti correlate, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrano nelle normali attività delle Società e sono concluse a normali condizioni di mercato, realizzate sulla base di regole che ne assicurano la trasparenza nonché la correttezza sostanziale e procedurale.

I rapporti intercorsi tra la Società e le parti ad essa correlate nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 possono essere riassunti nella tabella che segue:

COVER 50 S.p.A. - RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

| | Fhold S.p.A. Controllante | PT USA Corp. Controllata | GT Company Srl Parte correlata | Conf Group Sarl Parte correlata | Totale |
|-----------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------|
| Attivo | | | | | |
| Finanziamenti | 0 | 774.183 | 0 | 0 | 774.183 |
| Clienti | 0 | 2.185.220 | 0 | 0 | 2.185.220 |
| 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 | 100 | 0 | 0 | 0 | 100 |
| <u>Totale attivo</u> | <u>200.100</u> | <u>2.969.166</u> | <u>6.300</u> | <u>0</u> | <u>3.175.566</u> |
| Passivo | | | | | |
| Fornitori | 0 | 0 | 367.697 | 244.485 | 612.182 |
| Fondo amm.to macchinari | 0 | 0 | 5.198 | 0 | 5.198 |
| <u>Totale passivo</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>372.895</u> | <u>244.485</u> | <u>617.380</u> |
| Ricavi | | | | | |
| Vendita pantaloni | 0 | 1.014.007 | 0 | 0 | 1.014.007 |
| Interessi attivi su finanziam. | 0 | 9.019 | 0 | 0 | 9.019 |
| Interessi attivi su cauzioni | 100 | 0 | 0 | 0 | 100 |
| <u>Totale ricavi</u> | <u>100</u> | <u>1.023.026</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>1.023.126</u> |
| Costi | | | | | |
| Servizio façon | 0 | 0 | 1.559.025 | 923.124 | 2.482.149 |
| 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>1.559.970</u> | <u>923.124</u> | <u>2.769.095</u> |

Nella Nota Integrativa sono fornite le informazioni relative alle parti correlate.

Strumenti finanziari.

Con riferimento a quanto richiesto dall'art. 2428 c. 3 punto 6 bis del C.C., in relazione all'uso da parte della società di strumenti finanziari, si precisa che la società nel corso dell'esercizio 2020 ha stipulato, con Unicredit S.p.A., n. 1 contratto derivato finalizzato a ridurre il rischio di variabilità dei tassi di interesse sul finanziamento a medio termine stipulato con lo stesso istituto di credito. Tale strumento non è rilevante per la valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico dell'esercizio.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Riguardo le previsioni per il 2021, 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 2021 sarà ancora caratterizzato da un certo grado di incertezza. I risultati della campagna vendite appena conclusa mostrano un segnale di miglioramento, infatti gli ordini raccolti nella campagna vendite autunno/inverno 2021 evidenziano un incremento rispetto alla precedente stagione primavera/estate 2021, rilevando riguardo al comparto Denim e Donna delle performance positive anche rispetto alla stagione autunno/inverno 2020.

Pianezza, 26 marzo 2021

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Pierangelo Fassino