

COVER50

RELAZIONE SEMESTRALE

Relazione del CDA sulla gestione

AL 30 GIUGNO 2021

Cover 50 S.p.A.

Sede Legale: VIA TORINO n. 25 - PIANEZZA (TO)

Iscritta al Registro Imprese di TORINO - C.F. e numero iscrizione: 08601590014

Iscritta al R.E.A. di TORINO n. 985469

Capitale Sociale sottoscritto € 4.400.000,00 Interamente versato

Partita IVA 08601590014

Soggetta ad attività di Direzione e coordinamento di FHold S.p.A. ex art. 2497 cod. civ.

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente e Amministratore Delegato	Pierangelo Fassino
Consigliere e Amministratore Delegato	Edoardo Alberto Fassino
Consigliere	Valter Cantino

COLLEGIO SINDACALE

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

Signori Azionisti,

Il semestre in esame è stato ancora influenzato dagli effetti negativi causati dalla pandemia Covid-19 e dalla conseguente incertezza generalizzata diffusasi. Nello specifico il timore generato ha provocato una certa prudenza da parte della nostra clientela che ha assistito a bassi tassi di sell-out e ha così ordinato minori quantitativi rispetto agli standard abituali.

Il fatturato del semestre è relativo all'evasione degli ordini raccolti nella campagna vendite primavera/estate 2021 nel periodo luglio/ottobre 2020 e solo in minor misura dalle vendite della stagione autunno/inverno 2021. In tale contesto economico sono da inquadrare i risultati ottenuti nel semestre sia dal punto di vista economico che finanziario. Si è assistito comunque ad un miglioramento della redditività, della patrimonializzazione e della posizione finanziaria netta.

Anche la società controllata PT USA Corp. è riuscita a recuperare redditività chiudendo il semestre in pareggio (utile di \$ 437).

I ricavi hanno fatto registrare un aumento rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente mentre dal punto di vista dell'analisi dei costi si segnala un contenimento degli stessi, ad eccezione del costo del personale la cui riduzione nel semestre dell'anno precedente era dovuta alla chiusura temporanea dell'attività e ai conseguenti provvedimenti di utilizzo delle ferie e di ricorso alla Cassa Integrazione Guadagni in deroga.

A corredo dei documenti della relazione semestrale al 30 giugno 2021, la presente relazione intende analizzare e commentare le *performances* di valore aziendale manifestatesi nel corso del primo semestre 2021.

Si rappresentano di seguito gli elementi sia qualitativi che quantitativi che hanno caratterizzato la *mission* imprenditoriale del primo semestre 2021.

<i>Importi in Euro</i>	I semestre	I semestre	variazione	% variazione
	2021	2020		
Ricavi Italia	5.134.573	4.268.427	866.146	20,3%
Ricavi Estero	6.405.524	6.900.817	(495.293)	(7,2%)
	11.540.097	11.169.244	370.853	3,3%

I ricavi netti ammontano ad Euro 11.540 migliaia (Euro 11.169 migliaia al 30 giugno 2020) e mostrano un incremento del 3,3% rispetto al corrispondente periodo del semestre dell'anno precedente.

I ricavi conseguiti nel territorio italiano, pari ad Euro 5.135 migliaia, rappresentano il 44% dei ricavi totali (38% al 30 giugno 2020), mentre i ricavi conseguiti all'estero, pari ad Euro 6.405 migliaia, rappresentano il 56% dei ricavi netti totali (62% al 30 giugno 2020).

I ricavi per linea di prodotto risultano così distribuiti:

Linea	Ricavi (Euro/migliaia)			
	I semestre 2021	I semestre 2020	Differenze	Diff. %
PT Torino				
Uomo	6.945	7.563	(618)	(8,2%)
PT Torino				
Denim	2.793	2.106	687	32,6%
PT Torino				
Donna	1.116	924	192	20,7%
PT Torino				
Bermuda	652	576	76	13,2%
Total look	34	0	34	100,0%
Totale	11.540	11.169	371	3,3%

Affinché si possano osservare immediatamente i risultati raggiunti, l'Organo Amministrativo espone nelle seguenti tabelle, relative al primo semestre 2021 i principali indicatori di bilancio patrimoniali, finanziari e reddituali di uso comune nella prassi economico aziendale.

<i>(in unità di Euro)</i>	I semestre 2021	Incidenza % sui ricavi	I semestre 2020	Incidenza % sui ricavi
Ricavi netti	11.540.097	98,6%	11.169.244	99,5%
Altri ricavi e proventi	168.667	1,4%	59.395	0,5%
Totale ricavi	11.708.764	100%	11.228.639	100%
Variazione rimanenze di prodotti	(48.509)	-0,4%	59.906	0,5%
Valore della produzione	11.660.255	99,6%	11.288.545	100,5%
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(3.253.745)	-27,8%	(3.485.015)	-31,0%
Costi per servizi	(4.661.675)	-39,8%	(4.812.930)	-42,9%
Costi per godimento di beni di terzi	(252.280)	-2,2%	(255.158)	-2,3%
Costi del personale	(1.658.934)	-14,2%	(1.306.873)	-11,6%
Oneri diversi di gestione	(112.892)	-1,0%	(77.650)	-0,7%
Variazioni delle rimanenze di materie	(197.259)	-1,7%	330.024	2,9%
EBITDA	1.523.470	13,0%	1.680.943	15,0%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(111.974)	-0,9%	(499.915)	-4,5%
EBIT	1.411.496	12,1%	1.181.028	10,5%
Proventi (Oneri) finanziari netti	120.657	1,0%	4.140	0,0%
Rettifiche di valore di attività finanziarie nette	-	0,0%	-	0,0%
Risultato ante imposte	1.532.153	13,1%	1.185.168	10,6%
Imposte correnti e differite	250.000	-2,0%	-	0,0%
Risultato dell'esercizio	1.282.153	11,0%	1.185.168	10,6%

Il margine di contribuzione è aumentato, mentre il margine operativo lordo (EBITDA) ha raggiunto nel primo semestre 2021 Euro 1.523 migliaia, in leggero calo rispetto al pari periodo dell'anno 2020 in seguito all'aumento del costo del personale, tornato ai livelli pre-pandemia per le ragioni esposte in premessa, e alla minore redditività delle vendite dovuta alla vendita di stock di prodotti di stagioni passate.

Si registra un incremento di Euro 230 migliaia dell'EBIT rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente (Euro 1.411 migliaia pari all'12,1% del fatturato nel primo semestre 2021, Euro 1.181 migliaia pari al 10,5% fatturato nel primo semestre 2020).

Il primo semestre 2021 registra un saldo di proventi finanziari netti pari ad Euro 121 migliaia.

Il primo semestre 2021 si chiude con un risultato netto di Euro 1.282 migliaia dopo un accantonamento per imposte stimate in Euro 250 migliaia.

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

<i>(in unità di Euro)</i>	30/06/2021	31/12/2020
IMPIEGHI		
Capitale circolante netto	12.772.333	13.082.675
Immobilizzazioni	1.370.088	1.362.527
Attività non correnti	406.108	392.486
Passività non correnti	(1.918.217)	(1.794.517)
Capitale investito netto	12.630.312	13.043.171
FONTI		
Patrimonio netto [A]	29.524.312	28.240.453
Posizione finanziaria netta [B]	(16.894.000)	(15.197.282)
Totale Fonti di Finanziamento [A] - [B]	12.630.312	13.043.171

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2021 evidenzia un saldo positivo in aumento pari ad Euro 16.894 migliaia (positivo per Euro 15.197 migliaia al 31 dicembre 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 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 in una condizione tale da poter guardare al futuro con un cauto ottimismo nonostante le difficoltà oggettive della situazione economica generale.

Sono previste analisi e approfondimenti di alcune potenziali 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 del semestre una situazione di assoluto equilibrio nella correlazione fonte-impieghi sia di breve che di lungo periodo.

Considerato quanto innanzi esposto ed osservate analiticamente le tabelle prodotte si può concludere affermando che il *management* anche nel primo semestre 2021, nonostante le oggettive difficoltà, 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 macroeconomico 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.

Sono state prontamente adottate tutte le misure necessarie a contenere e limitare il rischio derivante dal propagarsi del virus Covid 19.

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

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

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; sono in corso le opportune valutazioni al riguardo.

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 2021 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	799.394	0	0	799.394
Clienti	0	2.281.871	0	0	2.261.871
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	10	0	0	0	10
Totale attivo	<u>200.010</u>	<u>3.091.028</u>	<u>6.300</u>	<u>0</u>	<u>3.297.338</u>
Passivo					
Fornitori	0	0	347.093	237.449	584.542
Fondo amm.to macchinari	0	0	5.670	0	5.670
Totale passivo	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>352.763</u>	<u>237.449</u>	<u>590.212</u>
Ricavi					
Vendita pantaloni	0	368.673	0	0	368.673
Interessi attivi su finanziam.	0	4.377	0	0	4.377
Interessi attivi su cauzioni	10	0	0	0	10
Totale ricavi	<u>10</u>	<u>373.050</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>373.060</u>
Costi					
Servizio façon	0	0	833.186	400.764	1.233.950
Affitti	142.289	0	0	0	142.289
Ammortamenti	0	0	472	0	472
Totale costi	<u>142.289</u>	<u>0</u>	<u>833.658</u>	<u>400.764</u>	<u>1.376.711</u>

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

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nonostante il perdurare degli effetti negativi dovuti alla pandemia la Società ritiene di aver intrapreso i provvedimenti necessari per fronteggiare la situazione e tornare ai livelli di redditività del recente passato pre-pandemia.

In particolare il così definito progetto “Total look”, presentato durante la settimana della moda di Milano, sta producendo i risultati attesi. La decisione di introdurre nuove categorie di prodotto da affiancare al pantalone permette di sfruttare l’introduzione pluriennale del marchio per aumentare la presenza sul punto vendita, di inserire prodotti con maggiore redditività, di creare brand awareness, di potersi proporre con minore difficoltà nei department store e di aumentare così anche le vendite dei pantaloni.

L’aumento degli orinativi della campagna vendite in corso (primavera/estate 2022) è anche dovuto all’effetto del progetto “Total look”, tale incremento è stimato nella misura di circa il 25% e fa presumere un’inversione di tendenza che conduce a guardare al futuro con cauto ottimismo.

Intendiamo continuare a 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, 21 settembre 2021

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Pierangelo Fassino