

# RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

## BILANCIO CONSOLIDATO 2022 – COVER 50 S.p.A.

Signori Azionisti,

a corredo dei documenti di bilancio per l'esercizio 2022, la presente relazione intende analizzare e commentare le *performances* di valore aziendale manifestatesi nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022.

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

L'esercizio è ancora stato caratterizzato da una netta ripresa della redditività aziendale e da un aumento del fatturato, come preannunciato nella precedente relazione possiamo affermare di essere tornati ai livelli di fatturato e redditività pre pandemia. Si ribadisce inoltre che la Società non è direttamente esposta in modo significativo al rischio dovuto alla guerra in corso, gli ordinativi dei clienti delle nazioni coinvolte nel conflitto non sono tali da generare il peggioramento della redditività.

La società americana PT USA Corp., ha chiuso l'anno 2022 con un fatturato che ha sfiorato i 3,9 milioni di dollari e con un utile di esercizio di \$ 303.089, contribuendo così ad un aumento della redditività di gruppo e generando un miglioramento dell'utile consolidato, pari a Euro 3.901.600 rispetto all'utile prodotto dalla sola Cover 50 S.p.A. che è stato pari ad Euro 3.655.482.

Il margine di contribuzione, pari a Euro 13.661 migliaia, subisce un netto aumento, sia in valore assoluto, Euro 3.260 migliaia, sia in termini percentuali, +31,3%, a causa di una ritrovata redditività delle vendite e di una continua politica di ottimizzazione delle risorse. Tale incremento si riflette anche nell'aumento dell'Ebitda.

Si rappresentano di seguito gli elementi sia qualitativi che quantitativi che hanno caratterizzato la *mission* imprenditoriale 2022.

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

| Linea             | Vendite al 31/12/22 | Vendite al 31/12/21 | Differenze       | %            | Comp. 22 |
|-------------------|---------------------|---------------------|------------------|--------------|----------|
| PT TORINO Uomo    | 16.643.947          | 14.865.665          | 1.778.282        | 12,0%        | 55,3%    |
| PT TORINO Denim   | 7.894.108           | 6.349.592           | 1.544.516        | 24,3%        | 26,2%    |
| PT TORINO Donna   | 2.751.458           | 2.257.284           | 494.174          | 21,9%        | 9,1%     |
| PT TORINO Bermuda | 886.683             | 806.679             | 80.004           | 9,9%         | 3,0%     |
| PT TORINO TL      | 1.948.349           | 63.132              | 1.885.217        | 2986,2%      | 6,4%     |
| <b>Totale</b>     | <b>30.124.545</b>   | <b>24.342.352</b>   | <b>5.782.193</b> | <b>23,8%</b> |          |

| Area Geografica | Vendite al 31/12/22 | Vendite al 31/12/21 | Differenze       | %            | Comp. 22 |
|-----------------|---------------------|---------------------|------------------|--------------|----------|
| Italia          | 12.896.288          | 10.136.813          | 2.759.475        | 27,2%        | 42,8%    |
| Unione Europea  | 5.424.415           | 3.478.809           | 1.945.606        | 55,9%        | 18,0%    |
| Resto del Mondo | 11.803.842          | 10.726.730          | 1.077.112        | 10,0%        | 39,2%    |
| <b>Totale</b>   | <b>30.124.545</b>   | <b>24.342.352</b>   | <b>5.782.193</b> | <b>23,8%</b> |          |

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 2022 e 2021, i principali indicatori di bilancio patrimoniali, finanziari e reddituali di uso comune nella prassi economico aziendale.

| <i>Importi in unità di Euro</i>                                    | 2022               | %             | 2021              | %             |
|--|--------------------|---------------|-------------------|---------------|
| Ricavi netti   | 30.124.545         | 99,0%         | 24.342.352        | 99,0%         |
| Altri ricavi e proventi  | 299.269            | 1,0%          | 251.579           | 1,0%          |
| <b>Totale ricavi</b>   | <b>30.423.814</b>  | <b>100,0%</b> | <b>24.593.931</b> | <b>100,0%</b> |
| Variazione rimanenze di prodotti in corso di lav., semil. e finiti | 428.224            | 1,4%          | (153.479)         | (0,6%)        |
| <b>Valore della produzione</b>                                     | <b>30.852.038</b>  | <b>101,4%</b> | <b>24.440.452</b> | <b>99,4%</b>  |
| Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci           | (9.912.499)        | (32,6%)       | (7.091.843)       | (28,8%)       |
| Costi per servizi  | (10.814.718)       | (35,5%)       | (9.253.198)       | (37,6%)       |
| Costi per godimento di beni di terzi                               | (621.794)          | (2,0%)        | (595.481)         | (2,4%)        |
| Costi del personale  | (3.662.163)        | (12,0%)       | (3.438.871)       | (14,0%)       |
| Oneri diversi di gestione  | (279.835)          | (0,9%)        | (172.219)         | (0,7%)        |
| Variazioni delle rimanenze di mat. P., suss., di cons. e merci     | 1.086.130          | 3,6%          | (106.181)         | (0,4%)        |
| <b>EBITDA</b>  | <b>6.647.159</b>   | <b>21,8%</b>  | <b>3.782.659</b>  | <b>15,4%</b>  |
| Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni                        | (1.598.766)        | (5,3%)        | (599.262)         | (2,5%)        |
| <b>EBIT</b>  | <b>5.048.393</b>   | <b>16,6%</b>  | <b>3.183.397</b>  | <b>12,9%</b>  |
| Proventi (Oneri) finanziari netti                                  | 351.644            | 1,2%          | 274.177           | 1,1%          |
| <b>Risultato ante imposte</b>                                      | <b>5.400.037</b>   | <b>17,7%</b>  | <b>3.457.574</b>  | <b>14,1%</b>  |
| <b>Imposte correnti e differite</b>                                | <b>(1.498.437)</b> | <b>(4,9%)</b> | <b>(932.364)</b>  | <b>(3,8%)</b> |
| <b>Risultato dell'esercizio</b>                                    | <b>3.901.600</b>   | <b>12,8%</b>  | <b>2.525.210</b>  | <b>10,3%</b>  |

Migliorano gli indicatori patrimoniali in termini di netto e 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> | 2022             | 2021             |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| <b>IMPIEGHI</b>                 |                  |                  |
| Capitale circolante netto       | 11.492.351       | 10.873.359       |
| Immobilizzazioni                | 414.040          | 532.862          |
| Attività non correnti           | 370.819          | 375.007          |
| Passività non correnti          | (2.779.491)      | (1.984.669)      |
| <b>Capitale investito netto</b> | <b>9.497.719</b> | <b>9.796.559</b> |

## **FONTI**

|                                      |                  |                  |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Patrimonio netto                     | 30.992.012       | 28.959.355       |
| Posizione finanziaria netta          | (21.494.293)     | (19.162.796)     |
| <b>Totale Fonti di Finanziamento</b> | <b>9.497.719</b> | <b>9.796.559</b> |

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2022 evidenzia un saldo positivo pari ad Euro 21.494 migliaia (positivo per Euro 19.163 migliaia al 31 dicembre 2021), 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**

|           | <b>31/12/2022</b> | <b>31/12/2021</b> |
|-----------|-------------------|-------------------|
| ROE netto | 12,59%            | 8,72%             |
| ROE lordo | 17,42%            | 11,94%            |
| ROI       | 56,31%            | 32,50%            |
| ROS       | 17,75%            | 13,08%            |

## **INDICI PATRIMONIALI**

| <i>Importi in Euro</i>            | <b>31/12/2022</b> | <b>31/12/2021</b> |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Margine primario di struttura     | 30.577.972        | 28.426.493        |
| Quoziente primario di struttura   | 74,85             | 54,35             |
| Margine secondario di struttura   | 31.287.636        | 30.207.061        |
| Quoziente secondario di struttura | 76,57             | 57,69             |

## **INDICI FINANZIARI**

| <i>Importi in Euro</i>     | <b>31/12/2022</b> | <b>31/12/2021</b> |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Margine di disponibilità   | 33.696.308        | 31.816.723        |
| Quoziente di disponibilità | 4,61              | 5,64              |
| Margine di tesoreria       | 24.197.817        | 23.834.702        |
| Quoziente di tesoreria     | 3,60              | 4,47              |

Anche in considerazione dei risultati dell'esercizio in esame e dell'andamento degli ordini raccolti nelle ultime stagioni di vendita, l'Organo Amministrativo confida che il percorso virtuoso che ha caratterizzato la gestione aziendale negli ultimi anni possa proseguire nel futuro e consentire al Gruppo di cogliere le interessanti opportunità che il mercato, anche per effetto della crisi che ha caratterizzato gli ultimi anni, potrà presentare nel futuro a condizione, tuttavia, che possiedano quelle caratteristiche di solidità ed efficienza cui da sempre ispiriamo i nostri investimenti. In quest'ottica la decisione di investire risorse per il lancio di nuove linee di prodotto di abbigliamento anche nella linea donna, 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 2022 le *performances* aziendali si siano consolidate. La gestione aziendale ha continuato a generare 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.

Volgendo all'analisi tecnica, la lettura complessiva degli indicatori di bilancio evidenzia che l'esercizio in esame presenta non solo una redditività assoluta di matrice economica ma, altresì, una redditività che pervade trasversalmente tutte le aree e le divisioni funzionali societarie. Il Gruppo ha incrementato la solidità del proprio patrimonio e registra al termine dell'esercizio una situazione di assoluto equilibrio nella correlazione fonte-impieghi sia di breve che di lungo periodo (si evidenzia che la sola potenziale tesoreria aziendale sarebbe in grado di coprire autonomamente l'ammontare complessivo dei debiti sociali). D'altro canto, si evidenzia che a giudizio degli amministratori, la redditività potrebbe ulteriormente incrementarsi grazie allo sviluppo dell'attività su mercati ricettivi, primo fra tutti gli USA, verso i quali comunque è costante l'analisi di processo rivolta ad una integrazione ragionata del prodotto.

Considerato quanto innanzi esposto ed osservate analiticamente le tabelle prodotte si può concludere affermando che il *management* nell'anno 2022 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 al Gruppo di perseguire la *mission* imprenditoriale con una performante redditività del capitale proprio.

## **GESTIONE DEL RISCHIO E DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI RISCHI**

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

L'attività di vendita del Gruppo è indirizzata verso soggetti terzi. I principali rischi e incertezze cui il Gruppo è esposto sono quindi rappresentati principalmente dai vari fattori in grado di influenzare la situazione

economica, patrimoniale e finanziaria dei soggetti terzi e rappresentativi, in prima istanza, del quadro macroeconomico e normativo nei vari Paesi in cui il Gruppo opera.

La redditività delle attività del Gruppo, è soggetta, inoltre, ai rischi legati alla solvenza delle controparti, nonché alle condizioni economiche generali dei mercati in cui tali attività vengono svolte; i citati mercati, infatti, sono altamente concorrenziali in termini di qualità dei prodotti, di innovazione, di condizioni economiche, di affidabilità e di assistenza ai consumatori.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

### **Salute, sicurezza e ambiente**

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

### **Attività di Ricerca e sviluppo**

La controllante Cover 50 S.p.A. ha svolto la consueta attività di ricerca e sviluppo legata al rinnovamento stagionale dei prodotti, sia per quanto riguarda gli aspetti stilistico/tecnici, che per la scelta dei nuovi materiali da utilizzare. I costi relativi al personale impiegato nell'attività di ricerca e sviluppo sono stati interamente spesi nell'esercizio, così come negli esercizi precedenti.

### **Azioni proprie e azioni di società controllanti**

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

### **Sedi secondarie e unità locali**

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

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

Alla data del presente bilancio la Cover 50 S.p.A. non ha ancora adottato un modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del Decreto Legislativo n. 231 dell'8 giugno 2001 per le ragioni di cui alla precedente relazione sulla gestione al bilancio consolidato 31 dicembre 2017.

## **Rapporti infragruppo e con parti correlate**

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

I rapporti intercorsi tra la Cover 50 S.p.A. e le parti ad essa correlate nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 possono essere riassunti nella tabella che segue:

|                                   | Fhold<br>S.p.A.<br>Controllante | PT USA<br>Corp.<br>Controllata | GT Company<br>Srl<br>Parte correlata | Conf Group<br>Sarl<br>Parte correlata | Totale                  |
|-----------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------|
| <b>Attivo</b>                     |                                 |                                |                                      |                                       |                         |
| Finanziamenti                     | 0                               | 890.681                        | 0                                    | 0                                     | 890.681                 |
| Clienti                           | 0                               | 1.631.294                      | 0                                    | 0                                     | 1.631.294               |
| 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 | 2.500                           | 0                              | 0                                    | 0                                     | 2.500                   |
| <b><u>Totale attivo</u></b>       | <b><u>202.500</u></b>           | <b><u>2.531.738</u></b>        | <b><u>6.300</u></b>                  | <b><u>0</u></b>                       | <b><u>2.740.538</u></b> |
| <b>Passivo</b>                    |                                 |                                |                                      |                                       |                         |
| Fornitori                         | 0                               | 0                              | 229.615                              | 459.088                               | 688.703                 |
| Fondo amm.to macchinari           | 0                               | 0                              | 6.300                                | 0                                     | 6.300                   |
| <b><u>Totale passivo</u></b>      | <b><u>0</u></b>                 | <b><u>0</u></b>                | <b><u>235.915</u></b>                | <b><u>459.088</u></b>                 | <b><u>695.003</u></b>   |
| <b>Ricavi</b>                     |                                 |                                |                                      |                                       |                         |
| Vendita pantaloni                 | 0                               | 2.166.447                      | 0                                    | 0                                     | 2.166.447               |
| Interessi attivi su finanziam.    | 0                               | 9.955                          | 0                                    | 0                                     | 9.955                   |
| Interessi attivi su cauzioni      | 2.500                           | 0                              | 0                                    | 0                                     | 2.500                   |
| <b><u>Totale ricavi</u></b>       | <b><u>2.500</u></b>             | <b><u>2.176.402</u></b>        | <b><u>0</u></b>                      | <b><u>0</u></b>                       | <b><u>2.178.902</u></b> |
| <b>Costi</b>                      |                                 |                                |                                      |                                       |                         |
| Servizio façon                    | 0                               | 0                              | 1.469.459                            | 1.096.039                             | 2.565.498               |
| Affitti                           | 295.164                         | 0                              | 0                                    | 0                                     | 295.164                 |
| Ammortamenti                      | 0                               | 0                              | 157                                  | 0                                     | 157                     |
| <b><u>Totale costi</u></b>        | <b><u>295.164</u></b>           | <b><u>0</u></b>                | <b><u>1.469.616</u></b>              | <b><u>1.096.039</u></b>               | <b><u>2.860.819</u></b> |

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 Cover 50 S.p.A. 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 2023, l'Organo Amministrativo alla luce dei quantitativi degli ordini raccolti nelle ultime stagioni di vendite ritiene che la Società possa almeno confermare i livelli di fatturato e redditività realizzati nell'ultimo esercizio.

Occorre sottolineare inoltre che in data 15 marzo 2023 è stato sottoscritto un accordo per la cessione delle quote (74,36% del capitale) detenute dall'attuale controllante Fhold S.p.A. ad una società controllata da Made in Italy Fund, Fondo già presente nel segmento fashion. Si ritiene che in caso di perfezionamento di tale accordo il Gruppo beneficerà di sinergie che permetteranno di accelerare la crescita dell'azienda da un lato ampliando i canali di distribuzione e dall'altro ottimizzando l'utilizzo delle risorse.

Successivamente alla chiusura dell'esercizio va evidenziato come la situazione internazionale si è fortemente degradata a causa delle recenti tragiche vicende che hanno coinvolto l'Est europeo, generando forte preoccupazione e incertezza sui mercati. A riguardo si segnala tuttavia che da tali circostanze, fermo restando la normale incertezza connessa all'evoluzione delle stesse ad oggi non prevedibile, non sono attualmente attesi degli effetti significativi per la Società tali da impattare l'operation e il business.

Pianezza, 24 marzo 2023

Per il Consiglio di Amministrazione  
L'Amministratore Delegato  
Edoardo Alberto Fassino