

**COVER50**

**COVER 50 S.p.a.**

Partita IVA: IT 08601590014  
Codice Fiscale: IT 08601590014

Società soggetta a direzione e coordinamento di Fhold S.p.A.

Via Torino, 25 - 10044 Pianezza (TO) Italy  
t. +39 011 966 1445 f. +39 011 966 1889  
[www.coverweb.it](http://www.coverweb.it) - [amministrazione@coverweb.it](mailto:amministrazione@coverweb.it)

# BILANCIO 2022

# RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

24 MARZO 2023

## RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE BILANCIO D'ESERCIZIO 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 al 31 dicembre 2022.

Si rammenta che nell'anno 2022 è stato anche redatto il bilancio consolidato reso obbligatorio dal regolamento emittenti Euronext Growth Milan di Borsa Italiana S.p.A..

Si ricorda che in data 24 marzo 2023, ai sensi degli artt. 2364, 2° comma, del codice civile e 12 dello Statuto sociale è stato deliberato di differire di qualche giorno il termine ordinario per la convocazione dell'Assemblea dei soci per l'approvazione del bilancio d'esercizio e per il rinnovo delle cariche sociali a causa delle ragioni connesse al contesto dell'operazione di acquisizione della totalità delle azioni detenute da Fhold S.p.A., alla tempistica dell'operazione stessa e alla nomina dei componenti degli organi sociali in scadenza.

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 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 12.618 migliaia, subisce un netto aumento, sia in valore assoluto, Euro 3.137 migliaia, sia in termini percentuali, +33,1%, 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.

Possiamo affermare che anche le vendite delle nuove linee di prodotto, "total look", hanno contribuito all'ottenimento del brillante risultato.

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

<b>Linea</b>	<b>Vendite al 31/12/22</b>	<b>Vendite al 31/12/21</b>	<b>Differenze</b>	<b>%</b>	<b>Comp. 22</b>
PT TORINO Uomo	15.752.417	13.893.119	1.859.298	13,4%	55,0%
PT TORINO Denim	7.379.223	5.912.999	1.466.224	24,8%	25,8%
PT TORINNO Donna	2.743.369	2.251.794	491.575	21,8%	9,5%
PT TORINO Bermuda	818.677	732.220	86.457	11,8%	2,9%
PT TORINO total look	1.937.147	65.316	1.871.831	2865,8%	6,8%
<b>Totale</b>	<b>28.630.833</b>	<b>22.855.448</b>	<b>5.775.385</b>	<b>25,3%</b>	

<b>Area Geografica</b>	<b>Vendite al 31/12/22</b>	<b>Vendite al 31/12/21</b>	<b>Differenze</b>	<b>%</b>	<b>Comp. 22</b>
Italia	12.896.288	10.136.813	2.759.475	27,2%	45,0%
Unione Europea	5.424.415	3.478.809	1.945.606	55,9%	19,0%
Resto del Mondo	10.310.130	9.239.826	1.070.304	11,6%	36,0%
<b>Totale</b>	<b>28.630.833</b>	<b>22.855.448</b>	<b>5.775.385</b>	<b>25,3%</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>	<b>2022</b>	<b>%</b>	<b>2021</b>	<b>%</b>
Ricavi netti	28.630.833	99,0%	22.855.448	98,9%
Altri ricavi e proventi	294.099	1,0%	251.579	1,1%
<b>Totale ricavi</b>	<b>28.924.932</b>	<b>100,0%</b>	<b>23.107.027</b>	<b>100,0%</b>
Variazione rimanenze di prodotti in corso di lav., semil. e finiti	238.225	0,8%	30.018	0,10%
<b>Valore della produzione</b>	<b>29.163.157</b>	<b>100,8%</b>	<b>23.137.045</b>	<b>100,1%</b>
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(9.371.580)	-32,4%	(6.804.769)	-29,4%
Costi per servizi	(10.556.726)	-36,5%	(9.018.256)	-39,0%
Costi per godimento di beni di terzi	(522.777)	-1,8%	(502.946)	-2,2%
Costi del personale	(3.273.633)	-11,3%	(3.043.917)	-13,2%
Oneri diversi di gestione	(279.835)	-1,0%	(172.219)	-0,7%
Variazioni delle rimanenze di mat. P., suss., di cons. e merci	1.086.130	3,8%	(106.181)	-0,5%
<b>EBITDA</b>	<b>6.244.736</b>	<b>21,6%</b>	<b>3.488.757</b>	<b>15,1%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(1.194.527)	-4,2%	(521.104)	-2,3%
<b>EBIT</b>	<b>5.050.209</b>	<b>17,5%</b>	<b>2.967.653</b>	<b>12,8%</b>
Proventi (Oneri) finanziari netti	417.794	1,4%	340.737	1,5%
Svalutazione di attività finanziarie	(300.000)	-1,0%		
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>5.168.003</b>	<b>17,9%</b>	<b>3.308.390</b>	<b>14,3%</b>
<b>Imposte correnti e differite</b>	<b>(1.512.521)</b>	<b>-5,2%</b>	<b>(915.666)</b>	<b>-3,9%</b>
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>3.655.482</b>	<b>12,6%</b>	<b>2.392.724</b>	<b>10,4%</b>

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>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>IMPIEGHI</b>		
Capitale circolante netto	12.248.816	11.854.393
Immobilizzazioni	1.256.589	1.316.847
Attività non correnti	341.918	347.790
Passività non correnti	(2.642.721)	(1.897.071)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>10.904.602</b>	<b>11.621.959</b>
<b>FONTI</b>		
Patrimonio netto	32.539.618	30.636.674
Posizione finanziaria netta	(21.635.016)	(19.014.715)
<b>Totale Fonti di Finanziamento</b>	<b>10.904.602</b>	<b>11.621.959</b>

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2022 evidenzia un saldo positivo pari ad Euro 21.635 migliaia (positivo per Euro 19.015 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	11,23%	7,81%
ROE lordo	15,88%	10,80%
ROI	46,31%	25,53%
ROS	17,64%	12,98%

### **INDICI PATRIMONIALI**

<i>Importi in Euro</i>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
Margine primario di struttura	31.283.029	29.319.827
Quoziente primario di struttura	25,90	23,27
Margine secondario di struttura	31.992.693	31.100.395
Quoziente secondario di struttura	26,46	24,62

### **INDICI FINANZIARI**

<i>Importi in Euro</i>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
Margine di disponibilità	34.293.496	32.649.676
Quoziente di disponibilità	4,71	5,81
Margine di tesoreria	25.286.383	24.966.919
Quoziente di tesoreria	3,74	4,68

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 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.

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. 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 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 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 2022 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
<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
<u>Totale attivo</u>	<u>202.500</u>	<u>2.531.738</u>	<u>6.300</u>	<u>0</u>	<u>2.740.538</u>
<b>Passivo</b>					
Fornitori	0	0	229.615	459.088	688.703
Fondo amm.to macchinari	0	0	6.300	0	6.300
<u>Totale passivo</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>235.915</u>	<u>459.088</u>	<u>695.003</u>
<b>Ricavi</b>					
Vendita prodotti	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
<u>Totale ricavi</u>	<u>2.500</u>	<u>2.176.402</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2.178.902</u>
<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
<u>Totale costi</u>	<u>295.164</u>	<u>0</u>	<u>1.469.616</u>	<u>1.096.039</u>	<u>2.860.819</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 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 la Società 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