

COVER50

RELAZIONE SEMESTRALE

Relazione del CDA sulla
gestione, consolidata

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.

Signori Azionisti,

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

Si rammenta che l'obbligo della redazione del bilancio consolidato è sorto con la quotazione sul mercato AIM Italia, mercato di negoziazione multilaterale gestito da Borsa Italiana S.p.A., della Cover 50 S.p.A., quindi l'esercizio 2016 ha rappresentato il primo anno di redazione del bilancio consolidato reso obbligatorio dal Regolamento Emittenti.

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) nonostante vendite in leggero calo rispetto al semestre dell'esercizio precedente.

I ricavi hanno fatto registrare un aumento, 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.

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

I ricavi consolidati delle vendite e delle prestazioni ammontano ad Euro 12.089 migliaia, in aumento del 4,4% rispetto al pari periodo dell'anno precedente, e sono distribuiti geograficamente come segue:

Ricavi per zona (Euro/migliaia)				Ricavi per zona (%)			
	Cover 50	PT USA	Totale		Cover 50	PT USA	Totale
Italia	5.135		5.135	Italia	46,0%		42,5%
Unione Europea	1.793		1.793	Unione Europea	16,0%		14,8%
Resto del Mondo	4.244	917	5.161	Resto del Mondo	38,0%	100,0%	42,7%
Totale	11.172	917	12.089	Totale	100%	100%	100%

I ricavi conseguiti nel territorio italiano, pari ad Euro 5.135 migliaia, rappresentano il 42,5% dei ricavi totali mentre i ricavi conseguiti all'estero, pari ad Euro 6.954 migliaia rappresentano il 57,5% dei ricavi netti totali.

Di seguito la variazione in migliaia di Euro dei ricavi suddivisi per macro area:

Area Geografica	Vendite al 30/06/21	Vendite al 30/06/20	Differenze	%
Italia	5.135	4.268	867	20,3%
Unione Europea	1.793	2.249	(456)	(20,3%)
Resto del Mondo	5.161	5.062	99	2,0%
Totale	12.089	11.579	510	4,4%

I ricavi consolidati per linea di prodotto risultano così distribuiti:

Ricavi per linea di prodotto (Euro/migliaia)				Ricavi per linea di prodotto (%)			
	Cover 50	PT USA	Totale		Cover 50	PT USA	Totale
PT Torino				PT Torino			
Uomo	6.736	581	7.317	Uomo	60,3%	63,4%	60,5%
PT Torino				PT Torino			
Denim	2.703	208	2.911	Denim	24,2%	22,6%	24,1%
PT Torino				PT Torino			
Donna	1.113	6	1.119	Donna	10,0%	0,7%	9,3%
PT Torino				PT Torino			
Bermuda	588	122	710	Bermuda	5,2%	13,3%	5,9%
PT Torino				PT Torino			
Total Look	32		32	Total Look	0,3%		0,2%
Totale	11.172	917	12.089	Totale	100%	100%	100%

Di seguito la variazione in migliaia di Euro dei ricavi suddivisi per linea di prodotto:

Linea	Vendite al 30/06/21	Vendite al 30/06/20	Differenze	%
PT Torino - Uomo	7.317	7.862	(545)	(6,9%)
PT Torino - Denim	2.911	2.198	713	32,4%
PT Torino - Donna	1.119	925	194	21,0%
PT Torino - Bermuda	710	594	116	19,5%
PT Torino – Total Look	32	0	32	100%
Totale	12.089	11.579	510	4,4%

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.

Conto economico riclassificato

<i>(in unità di Euro)</i>	30.06.2021	%	30.06.2020	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12.088.659	98,6%	11.579.314	99,4%
Altri ricavi e proventi	168.684	1,4%	73.595	0,6%
Totale ricavi	12.257.343	100,0%	11.652.909	100,0%
Variazione rimanenze di prodotti in corso di lav., semil. e finiti	(131.451)	-1,1%	27.970	0,2%
Valore della produzione	12.125.892	98,9%	11.680.879	100,2%
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(3.349.444)	-27,3%	(3.617.806)	-31,0%
Costi per servizi	(4.756.411)	-38,8%	(4.976.821)	-42,7%
Costi per godimento di beni di terzi	(296.672)	-2,4%	(349.519)	-3,0%
Costi del personale	(1.843.189)	-15,0%	(1.516.654)	-13,0%
Oneri diversi di gestione	(113.390)	-0,9%	(78.588)	-0,7%
Variazioni delle rimanenze di mat. P., suss., di cons. e merci	(197.259)	-1,6%	330.024	2,8%
EBITDA	1.569.527	12,8%	1.471.515	12,6%
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(60.030)	-0,5%	(68.001)	-1,3%
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(58.696)	-0,5%	(79.134)	-0,7%
Altri accantonamenti	-	0,0%	(225.000)	-1,9%
Svalutazione dei crediti	(4.129)	-0,0%	(156.924)	-1,3%
EBIT (**)	1.446.672	11,8%	942.456	8,1%
Oneri finanziari	(75.215)	-0,6%	(74.955)	-0,6%
Proventi finanziari	84.700	0,7%	51.066	0,4%
Utili (e perdite) su cambi	102.942	0,8%	14.298	0,1%
Proventi (Oneri) finanziari netti	112.427	0,9%	(9.591)	-0,1%
Rivalutazioni di attività finanziarie	-	0,0%	-	0,0%
Svalutazioni di attività finanziarie	-	0,0%	-	0,0%
Rettifiche di valore di attività finanziarie nette	-	0,0%	-	0,0%
Risultato ante imposte	1.559.099	12,7%	932.865	8,0%
Imposte correnti	(254.742)	-2,1%	(204)	-0,0%
Imposte differite	(6.094)	-0,0%	5.221	0,0%
Risultato dell'esercizio	1.298.263	10,6%	937.882	8,0%

Il margine operativo lordo (EBITDA), pari al 12,8% del fatturato consolidato (12,6% nel precedente semestre), ha raggiunto nel primo semestre 2021 Euro 1.570 migliaia, in aumento rispetto al primo semestre 2020.

Gli altri indicatori di redditività fanno registrare un incremento sia in valore assoluto che in percentuale sulle vendite.

Anche per effetto della costante indicazione alla prudenza da parte di tutte le parti impegnate nell'attività, migliorano gli indicatori patrimoniali in termini di patrimonio netto e di posizione finanziaria come di seguito evidenziato.

Stato patrimoniale riclassificato

<i>(in unità di Euro)</i>	30/06/2021	31/12/2020
IMPIEGHI		
Capitale circolante netto (1)	11.221.307	11.642.512
Immobilizzazioni	628.786	650.931
Attività non correnti	456.029	452.238
Passività non correnti	(1.918.217)	(1.794.517)
Capitale investito netto (2)	10.387.905	10.951.164
FONTI		
Patrimonio netto [A]	27.807.761	26.557.038
Posizione finanziaria netta (3) [B]	17.419.856	15.605.874
Totale Fonti di Finanziamento		
[A] - [B]	10.387.905	10.951.164

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2021 evidenzia un saldo positivo pari ad Euro 17.420 migliaia in crescita rispetto 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 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 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 cauto ottimismo nonostante le difficoltà oggettive della situazione economica mondiale.

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 dal Gruppo.

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. Il Gruppo 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 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 alla relazione semestrale consolidata 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 macro-economico 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.

La sicurezza e la salvaguardia dell'ambiente, oltre ad essere considerati obiettivi prioritari, costituiscono infatti elementi fondamentali nella strategia di crescita del Gruppo.

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 Cover 50 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 spesati nel semestre, così come negli esercizi precedenti.

Azioni proprie e azioni di società controllanti

La Cover 50 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

E' presente un'unità locale della Cover 50 sita in Milano (*Showroom*).

Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo.

Alla data della presente relazione semestrale la Cover 50 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 della Cover 50 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 Cover 50 e le parti correlate nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2021 possono essere riassunti nella tabella della pagina seguente.

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	2.281.871
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
<u>Totale attivo</u>	<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
<u>Totale passivo</u>	<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
<u>Totale ricavi</u>	<u>10</u>	<u>373.050</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>373.060</u>
Costi					
Servizio façon e lavanderia	0	0	833.186	400.764	1.233.950
Affitti	142.289	0	0	0	142.289
Ammortamenti	0	0	472	0	472
<u>Totale costi</u>	<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