

GISMONDI 1754 SPA

Codice fiscale 01516720990 – Partita iva 01516720990
Sede legale: VIA GALATA 34 INT.R - 16121 GENOVA GE
Numero R.E.A 415407
Registro Imprese di GENOVA n. 01516720990
Capitale Sociale Euro € 812.960,00 i.v.

Relazione sulla gestione al bilancio consolidato chiuso al 31.12.2019

Gentili azionisti, il presente bilancio consolidato al 31/12/2019 chiude con un utile d'esercizio pari ad euro 816.907

La presente relazione sulla gestione, redatta in conformità al disposto dell'art. 2428 c.c., correda il bilancio dell'esercizio.

La società è attiva nel settore della creazione, produzione e commercializzazione di gioielli di alta gamma con proprio marchio, realizzando e vendendo prodotti caratterizzati da un importante valore intrinseco dovuto alla forte prevalenza della pietra preziosa sull'oro e da una grande artigianalità che evidenziano un'equilibrata combinazione di design classico e contemporaneo.

Nel corso dell'anno 2019 la società ha continuato a svolgere l'attività principale di commercio di beni di lusso per i mercati wholesale e estero retail ed indirettamente per i mercati Italia e Svizzera, attraverso le società controllate.

Al riguardo si precisa che nel corso dell'anno 2019 la società ha ampliato il proprio target internazionale avviando la distribuzione negli Stati Uniti per mezzo di Neiman Marcus group. La società ha altresì potenziato la rete di vendita all'estero aprendo al mercato Medio Oriente e Sud Europa.

Condizioni operative e sviluppo dell'attività

Nel corso del 2019 è stata perfezionata la riorganizzazione societaria avente ad oggetto il conferimento in natura di Stelle da parte di Massimo Gismondi nella Società - in data 24 maggio 2019 - e l'acquisto da parte della Società dell'intero capitale sociale di Vivid in data 22 maggio 2019.

In data 8 ottobre 2019, con atto a rogito dott. Andrea Guglielmoni, rep. n. 18.753 e n. 8.910 di raccolta, l'assemblea straordinaria della Società ha deliberato la trasformazione da società a responsabilità limitata a società per azioni.

Gismondi 1754 Spa controlla direttamente le società: Stelle S.r.l., Vivid S.A..

Esse svolgono le attività complementari e funzionali al core business del Gruppo e gestiscono le boutique presenti nelle città di Genova, Portofino, Milano e St. Moritz.

L'analisi della situazione della società, del suo andamento e del suo risultato di gestione è analizzata nei paragrafi che seguono, specificamente dedicati allo scenario di mercato e ai prodotti e servizi offerti, agli investimenti e ai principali indicatori dell'andamento economico e dell'evoluzione della situazione patrimoniale e finanziaria.

Andamento della gestione

Andamento economico generale

L'analisi economica globale del mercato luxury evidenzia un incremento dei beni di lusso per la persona che cresce nel 2019 a €281B (+7% a tassi correnti, +4% costanti) confermando le aspettative di crescita al 2025 (+3/5% a tassi costanti). - La Cina rimane il mercato che traina la crescita (+30% a correnti; +26% a costanti), seguita dal resto dell'Asia e dal Giappone. Gli ultra-ricchi rappresentano circa il 30% del mercato globale.

Il settore della gioielleria, assieme alle scarpe di lusso, è il settore che traina la crescita (+12% a correnti). Il canale online è il più dinamico dal punto di vista della crescita (+22% a correnti).

Sviluppo della domanda e andamento dei mercati in cui opera la società

IL mercato internazionale del gioiello è mercato in continua crescita seppur con tassi di crescita altalenanti.

Il grafico al 2019 conferma il trend di crescita globale degli ultimi 20 anni:

VARIAZIONE VALORE
DEL COMMERCIO MONDIALE

5.0% ▲

VARIAZIONE QUANTITÀ
NEGLI SCAMBI INTERNAZIONALI

3.1% ▲



Gismondi 1754 è presente sullo scenario internazionale attraverso i propri punti vendita e tramite canali di vendita diversificati in Europa e nel mondo.

Attualmente la Società è presente con negozi ed agenti:

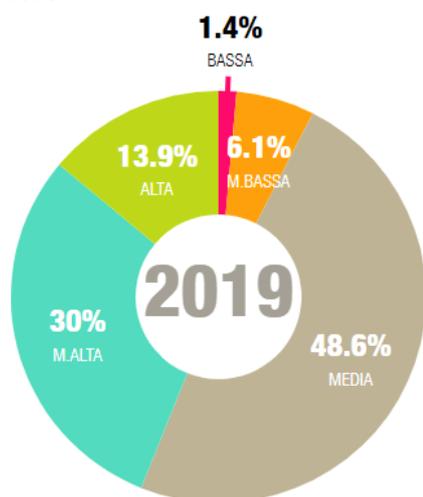
- ✓ 3 boutique dirette gestite dalla Stelle S.r.l. (Italia)
- ✓ 1 boutique diretta gestita dalla Vivid SA (Svizzera)
- ✓ 1 boutique in franchising (Repubblica Ceca)
- ✓ 12 wholesales (USA, Russia e Italia)
- ✓ 2 Agenti in medio oriente e sud Europa

I prodotti Gismondi sono caratterizzati dalla forte prevalenza della pietra preziosa e dell'oro, e sono pertanto di elevato valore intrinseco. Il *design* risulta essere un *mix* tra il classico e il contemporaneo e l'offerta nei confronti del cliente è quella di un prodotto *taylor-made* e unico. Per le ragioni sopra esposte, il *Management* di Gismondi ritiene di collocarsi nella categoria di più alta gamma, con competitors che si focalizzano su:

- elevato valore intrinseco del materiale utilizzato;
- elevata personalizzazione del prodotto.

La fiera di Las Vegas "Couture 2019" ha premiato Gismondi 1754 quale miglior gioiello esposto, confermando il giudizio positivo già espresso della clientela Italiana ed estera.

Il trionfo del "Couture 2019" è stato un acceleratore per l'incremento della penetrazione nei mercati americani ed un passo importante per la percezione della qualità del marchio da parte della clientela. I prezzi di vendita al dettaglio dei gioielli di alta gamma della Gismondi 1754 Spa si attestano su livelli m.alto/alto ed incontrano una domanda numericamente importante pari al 44% della domanda globale.



DISTRIBUZIONE DELLA
DOMANDA MONDIALE
PER FASCIA DI PREZZO

A livello nazionale si registra una contrazione dell'offerta del settore manifatturiero ed una decelerazione delle esportazioni.

L'Istat ha comunicato che la crescita italiana nel 2019 è stata dello 0,3% e la pressione fiscale è salita al 42,4% dal 41,9%.

Nonostante lo scenario italiano non favorevole, la Società ha mantenuto stabile la propria fetta di mercato italiano ed ha incrementato la quota di mercato estero. Ciò è avvenuto anche grazie alle scelte strategiche di investimento, di diversificazione del mercato e di sviluppo di nuovi prodotti ad alto valore aggiunto.

Commento ed analisi degli indicatori di risultato

Nei paragrafi che seguono vengono separatamente analizzati l'andamento economico, patrimoniale e finanziario con l'utilizzo di specifici indicatori di risultato.

Gli indicatori di risultato economici e finanziari sono ricavati direttamente dai dati di bilancio, previa sua riclassificazione.

Infatti, al fine di meglio comprendere l'andamento gestionale, si fornisce di seguito una riclassificazione del Conto economico e dello Stato patrimoniale per l'esercizio in chiusura e per quello precedente.

Principali dati economici

Il conto economico riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in migliaia di euro):

CONTO ECONOMICO	31/12/2019	
VALORE DELLA PRODUZIONE	5.691.880	
Costi per materie prime	2.265.283	40%
Costi per servizi	1.318.396	23%
Costi godimento beni di terzi	212.936	4%
Costi per il personale	468.005	8%
Ammortamenti e svalutazioni	273.742	5%
Altri costi	42.555	1%
COSTI DELLA PRODUZIONE	4.580.917	80%
DIFF. VALORE E COSTI DI PROD.	1.110.963	20%
EBITDA	1.384.706	24%
PROVENTI E ONERI FINANZIARI	141.526	2%
RETT. DI ATT. E PASS. FINANZ.	-	0%
RISULTATO ANTE IMPOSTE	969.437	17%
Imposte	152.530	3%
Utile (perdita) dell'esercizio	816.907	14%

Gli andamenti economici sopra descritti evidenziano un miglioramento nelle incidenze dei costi di materie prime che insieme ad altri fattori porta ad una crescita dell'EBITDA che si attesta al 24% sul valore della produzione.

I trend economici complessivi seguono comunque un andamento di crescita dovuto al sempre maggior apprezzamento da parte del mercato dei nostri prodotti e delle nostre collezioni.

Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato della Società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente.

Gli aggregati rilevanti, ottenuti rielaborando i dati tratti dal bilancio del 2019 con il criterio finanziario, riscritti in chiave sintetica, sono così esprimibili in migliaia di euro:

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO	31/12/2019
LIQUIDITA' IMMEDIATE	4.983.280
LIQUIDITA' DIFFERITE	2.440.864
MAGAZZINO RIMANENZE	4.188.411
ATTIVO CORRENTE (C)	11.612.555
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	37.880
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.060.205

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	63.783
ATTIVO FISSO	1.161.868
ATTIVITA' - IMPIEGHI (K)	12.774.425
PASSIVO CORRENTE (P)	4.234.394
PASSIVO CONSOLIDATO	869.307
CAPITALE NETTO (N)	7.670.724
PASSIVO E NETTO - FONTI	12.774.425

Principali indicatori

Poste le suddette riclassificazioni, vengono calcolati i seguenti indici di bilancio:

INDICATORI ECONOMICI

Indici di redditività	Anno 2019
ROE-Return on equity: (RN/N) Risultato netto d'esercizio/capitale netto	11%
ROI-Return on investment: (ROGA/K) Risultato op. globale/Capitale investito	9%
ROS-Return on sales: (ROGA/VP) Risultato op. globale/Valore produzione	20%
EBITDA (earnings before interest,tax, depreciation, amortization) (Utile d'esercizio±saldo gestione finanziaria+ammortamenti/svalutazioni+imposte)	24%

ROE (Return On Equity)

Il ROE del 2019 non è ancora rappresentativo la remunerazione del capitale proprio in quanto l'operazione di aumento di capitale sociale è stata realizzata a fine dicembre ed i suoi effetti si dovrebbero esplicitare nei successivi esercizi.

ROI (Return On Investment)

Il ROI dell'esercizio 2019 è par al 9% e rappresenta un buon indice di settore.

ROS (Return On Sale)

Il ROS dell'esercizio 2019 è par al 21% e rappresenta un buon indice di settore.

EBITDA (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization)

Tale indice risulta in crescita rispetto all'esercizio precedente.

INDICATORI PATRIMONIALI E FINANZIARI

Gli indicatori patrimoniali e finanziari significativi possono essere quelli di seguito indicati.

Indicatori patrimoniali e finanziari	Anno 2019
Margine di struttura primario PN/Attivo immobilizzato netto	7
Margine di struttura secondario Fonti consolidate/Attivo immobilizzato netto	7
Indice di disponibilità Attivo circolante/Passività a breve	2,74
Indice di liquidità Attivo circolante (escluso magazzino)/Passività a breve	1,75

Margine di Struttura Primario (detto anche Margine di Copertura delle Immobilizzazioni)

La società gode di un ottimo equilibrio finanziario visto che le fonti proprie sono 7 volte quello che è il capitale immobilizzato.

Margine di Struttura Secondario

La società gode di un ottimo equilibrio finanziario visto che le fonti consolidate sono 9 volte quello che è il capitale immobilizzato.

Indice di Disponibilità

Con un indice di 2,74 la società evidenzia un perfetto equilibrio tra fonti ed impieghi.

Indice di Liquidità Primario (acid test)

Con un indice che pur non considerando il magazzino è di 1,75, la società evidenzia un eccellente equilibrio tra fonti ed impieghi.

Posizione Finanziaria netta

PFN	Anno 2019
Importi in €uro	
Titoli negoziabili	-
Depositi bancari	4.948.522
Cassa	34.758
Debiti verso banche	- 1.396.600
Liquidità (PFN) verso banche	3.586.680
Altri debiti finanziari <12 m	
Altri debiti finanziari >12 m	- 203.076
Liquidità (PFN) Totale	3.383.604

Informazioni relative alle relazioni con il personale

La composizione del personale che opera nelle società del Gruppo al 31 dicembre 2019 è di 16 unità: n.8 donne e n. 8 uomini, di cui 1 dirigente, 1 operaio e 14 impiegati.

Durante l'anno si sono tenute 100 ore di formazione interna.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati infortuni.

Si segnala inoltre, come già evidenziato nella Nota Integrativa che a decorrere dal 11/03/2020 l'attività di produzione e vendita è temporaneamente sospesa in osservanza di quanto previsto dal Protocollo condiviso di regolamentazione per il contrasto e il contenimento del Covid-19 negli ambienti di lavoro del 14 marzo 2020 (il "Protocollo") che recepisce il codice di autoregolamentazione cui i datori di lavoro devono adeguarsi per proseguire l'attività garantendo la massima sicurezza per i lavoratori e sebbene tale misura non fosse necessaria ai fini del rispetto del Protocollo stesso. Ciò è avvenuto mediante la concessione di ferie e di cassa integrazione in deroga.

Alla data odierna, la Società ha adottato tutte le misure precauzionali per contenere la diffusione del virus.

Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi dell'art. 2428, comma 2, n. 1), c.c. si comunica che la società non ha sostenuto attività di ricerca e sviluppo.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti

Con riguardo alle 2 controllate al 100%, Stelle S.r.l. e VIVID S.A. non si segnalano eventi di rilievo. La Società ha intrattenuto i seguenti rapporti con le Società del Gruppo avvenuti alle normali condizioni di mercato.

RAPPORTI COMMERCIALI INFRAGRUPPO								
Denominazione	Crediti	Debiti	Costi			Ricavi		
			Beni	Servizi	Altro	Beni	Servizi	Altro
Stelle S.r.l.	428.841	374.403	43.475			741.614		
Vivid SA	26.979	245.250				387.244		

RAPPORTI FINANZIARI INFRAGRUPPO		
Denominazione	Crediti	Debiti
Stelle S.r.l.		147.000
Vivid SA		10.461

Le operazioni con parti correlate non risultano di alcun rilievo e sono state concluse a normali condizioni di mercato (sia a livello di prezzo che di condizioni di pagamento).

Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

Di seguito Vi illustriamo in dettaglio il possesso diretto di azioni/quote di società controllanti.

Descrizione	Valore nominale*	Capitale (%)	Corrispettivo
Stelle S.r.l.	319.946	100%	300.000
Vivid SA	1.364.093	100%	224.980

*dati al 31/12/2019

La società non possiede azioni proprie e non ha acquistato o ceduto, nel corso dell'esercizio, azioni proprie.

Informativa sull'attività di direzione e coordinamento

La Società esercita attività di direzione e di coordinamento, ex art. 2497 c.c., sulla Società Stelle S.r.l. e Vivid SA e le operazioni intercorse a normali condizioni di mercato sono descritte nelle tabelle sopra esposte.

Informazioni sui principali rischi ed incertezze

La principale area di rischio è legata all'andamento del mercato e alle previsioni relative alle vendite. Il 2019 non ha visto il verificarsi di alcuno dei rischi oggetto di monitoraggio.

Non si segnalano allo stato attuale elementi di incertezza relativamente alla valutazione delle voci dell'attivo.

Obiettivi e politiche di gestione del rischio finanziario

Gli obiettivi e le politiche della società in materia di gestione del (limitato) rischio finanziario sono indicate nel seguente prospetto.

Vi precisiamo che, ai fini dell'informativa che segue, non sono stati considerati i crediti e i debiti di natura commerciale, la totalità dei quali ha scadenza contrattuale non superiore ai 18 mesi.

Strumenti finanziari	Politiche di gestione del rischio
Depositi bancari e postali	Non sussistono rischi di cui gli amministratori siano a conoscenza
Assegni	Il rischio è gestito attraverso un'attenta politica di selezione dei creditori a cui viene concessa la possibilità di pagare mediante assegni
Denaro e valori in cassa	Non sussistono rischi
Altri debiti	Non sussistono rischi di cui gli amministratori siano a conoscenza

Informazioni ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del codice civile

Ai sensi dell'art. 2428, comma 2, n. 6-bis), c.c. non sussistono informazioni in merito all'utilizzo di strumenti finanziari, in quanto non utilizzati.

I rischi specifici che possono far determinare delle obbligazioni o passività a carico della Società sono stati oggetto di valutazione in sede di predisposizione del bilancio. Di seguito sono indicati i principali fattori di rischio che possono influenzare la performance della Società.

Rischio di credito

L'impresa opera solo con clienti fidelizzati e, pertanto, non sono richieste particolari garanzie sui correlati crediti. Per la nuova clientela che richiede dilazioni nei pagamenti, è comunque prassi procedere alla verifica della relativa classe di merito creditizio. Il valore dei crediti viene monitorato costantemente nel corso dell'esercizio in modo tale che l'ammontare esprima sempre il valore di presumibile realizzo.

Rischio di mercato finanziario

Nel corso degli ultimi anni, i mercati finanziari sono stati connotati da una volatilità particolarmente marcata che ha avuto pesanti ripercussioni sulle istituzioni bancarie e finanziarie e, più in generale, sull'intera economia. Il significativo e diffuso deterioramento delle condizioni di mercato è stato accentuato da una grave e generalizzata difficoltà nell'accesso al credito, sia per i consumatori sia per le imprese.

Questa situazione ha esposto ed espone a un generalizzato rischio dovuto alle repentine fluttuazioni dei tassi di cambio monetario, dei tassi di interesse su interessi attivi e passivi e dei prezzi delle materie prime (oro, argento, pietre preziose).

Ciò nonostante la Società valuta tali fluttuazioni di impatto scarsamente rilevante e non ha ritenuto vantaggioso, nel corso del 2019, l'impegno con prodotti derivati per la copertura del rischio.

Composizione azionariato

In data 18 dicembre 2019 la società ha completato con successo il processo di quotazione sul mercato AIM Italia.

Alla data odierna, il capitale sociale della società sottoscritto e versato è pari a Euro 812.960 suddiviso in n. 4.064.800 azioni ordinarie. Le azioni sono nominative, indivisibili e sono emesse in regime di dematerializzazione.

Il prezzo di collocamento alla data di emissione è stato fissato ad €3.2 di cui 0.2€ di valore nominale. Inoltre sono state assegnate gratuitamente agli investitori 1.016.200 warrant (1 ogni 4az).

La composizione dell'azionariato ad oggi è la seguente:

Azionista Diretto	Numero di Azioni	Percentuale sul capitale sociale con diritto di voto
Massimo Gismondi	2.500.000	61,50%
Zeus Capital Alternative – Best Opportunities SIF	206.400	5,08%
Mercato	1.358.400	33,42%
Totale	4.064.800	100,00%

Evoluzione prevedibile della gestione

Per il 2020 la strategia societaria prevede:

- proseguimento delle politiche di branding internazionale incentrate sul riconoscimento nel marchio della qualità del prodotto. A tal fine verranno effettuati nuovi investimenti per consolidare l'immagine del marchio e della brand awareness: campagne pubblicitarie attraverso strumenti tradizionali, social media e partecipazione ad eventi.
- Partecipazione a fiere internazionali di settore come, Qatar international Exhibition, Vicenza.
- Continuerà la politica di espansione dei diversi mercati nei diversi canali commerciali:

al fine di consolidare ulteriormente il suo posizionamento sul mercato USA, Gismondi intende rafforzare la rete di distribuzione negli USA, tramite l'apertura di nuovi corner presso la catena Neiman Marcus e con l'ausilio di nuovi concessionari indipendenti. Con riferimento al mercato paesi del medio oriente la società è intenzionata ad incrementare la propria quota di mercato. In virtù del trend positivo riscosso dal franchising in Repubblica Ceca, la Società intende inoltre sviluppare maggiormente tale canale distributivo attraverso la ricerca di un nuovo master franchising nei paesi del Middle East.

- Visto l'importante flusso di produzione che si andrà a sviluppare nel 2020 abbiamo provveduto a rinegoziare i costi di produzione che dovrebbero generare nell'anno dei benefici di marginalità e/o competitivi
- Sviluppo di una nostra piattaforma e-commerce e sottoscrizione di accordi commerciali con piattaforme internazionali riconosciute nel settore del lusso
- A livello di prodotto sono allo studio e sono state realizzate le nuove collezioni per la prossima stagione.

La società rende noto che al momento, vista la periodicità del proprio fatturato, non è in grado di valutare quali effetti l'emergenza Covid19 causerà sulla commercializzazione dei propri gioielli, mentre sulla produzione non si avranno rallentamenti in quanto la collezione 2020/2021 è stata ultimata precedentemente al verificarsi dell'epidemia italiana. Questa scelta ha consentito di limitare i danni conseguenti al blocco delle produzioni sul territorio verificatosi a seguito del il Decreto Legge 23 febbraio 2020, n. 6, "recante misure urgenti in materia di contenimento e gestione dell'emergenza epidemiologica da COVID-19", successivamente integrato con Decreti del Presidente del Consiglio dei Ministri in data 1 marzo, 4 marzo, 8 marzo, 9 marzo, 11 marzo, 22 marzo, e con successivo Decreto Legge 25 marzo 2020, n. 19 recante " misure urgenti per fronteggiare l'emergenza epidemiologica da COVID-19.

Attualmente la società dispone di uno stock di magazzino adeguato a far fronte a fermi di produzione di circa 16/20 settimane.

Avvio dell'adozione di un nuovo sistema informativo aziendale

La Società ha in corso l'implementazione di nuovi sistemi informativi:

- Embyon di Teamsystem (ERP) – attualmente in funzione
- Salesforce (CRM) – in formazione al personale

Termine di convocazione dell'Assemblea

L'assemblea è stata convocata in data 15/05/2020 in deroga al termine ordinario di approvazione, stabilito dall'art. 2364, comma 2, c.c., a seguito del decreto-legge 17 marzo 2020, n. 18), all'art. 106 è stato previsto che tutte le società potessero convocare l'assemblea ordinaria entro 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale e la nostra società ha deciso di avvalersi di tale facoltà così come deliberato nel Consiglio di Amministrazione del 15/04/2020.

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato.

Per il Consiglio di amministrazione
Il Presidente

