

MONNALISA



**Relazione semestrale  
al 30 giugno 2018**

Pagina lasciata volutamente bianca

---

## Indice

### **Relazione intermedia sulla gestione per il semestre chiuso al 30 giugno 2018**

|     |   |      |    |
|-----|---|------|----|
| 1.  | Organi sociali  | pag. | 5  |
| 2.  | Struttura del gruppo  | pag. | 6  |
| 3.  | Andamento della gestione ed eventi significativi avvenuti durante il primo semestre 2018                                | pag. | 8  |
| 4.  | Eventi significativi avvenuti dopo la chiusura del primo semestre 2018 ed evoluzione prevedibile della gestione         | pag. | 10 |
| 5.  | Analisi economica, finanziaria e patrimoniale   | pag. | 11 |
| 6.  | Conto economico riclassificato  | pag. | 11 |
| 7.  | Stato patrimoniale riclassificato   | pag. | 13 |
| 8.  | Descrizione dei principali rischi ed incertezze cui la Società è esposta  | pag. | 14 |
| 9.  | Attività di ricerca e sviluppo  | pag. | 17 |
| 10. | Rapporti con società controllate, collegate, controllanti e con imprese sottoposte al comune controllo di queste ultime | pag. | 17 |
| 11. | Altre informazioni  | pag. | 18 |

### **Bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2018**

|   |      |    |
|---|------|----|
| Conto economico del primo semestre 2018                       | pag. | 20 |
| Stato patrimoniale al 30 giugno 2018                          | pag. | 22 |
| Rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2018          | pag. | 25 |
| Nota integrativa  |      |    |
| 1. Premessa   | pag. | 28 |
| 2. Area e metodi di consolidamento                            | pag. | 28 |
| 3. Impegni, garanzie e passività potenziali                   | pag. | 30 |
| 4. Deroghe  | pag. | 30 |
| 5. Note alle voci del conto economico del primo semestre 2018 | pag. | 30 |
| 6. Note alle voci dello stato patrimoniale al 30 giugno 2018  | pag. | 34 |
| 7. Altre informazioni   | pag. | 42 |

---

Pagina lasciata volutamente bianca

MONNALISA

Relazione intermedia sulla gestione  
per il semestre chiuso al 30 giugno 2018

---

---

Pagina lasciata volutamente bianca

---

## 1. Organi sociali

### Consiglio di Amministrazione

Con l'assemblea del 15 giugno 2018, è stata approvata l'adozione di un nuovo statuto, funzionale al processo di quotazione sul sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale organizzato e gestito da Borsa Italia S.p.A. ("AIM Italia"). Nella stessa data è stato nominato il consiglio di amministrazione che rimarrà in carica per tre esercizi, fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020. Fanno parte del nuovo consiglio di amministrazione:

*Presidente*

**Piero Iacomoni**

*Amministratore Delegato*

**Christian Simoni**

*Consiglieri*

**Pierangelo Arcangioli**  
**Simone Pratesi (consigliere indipendente)**  
**Matteo Tugliani**

### Collegio sindacale

*Presidente*

**Micaela Badiali**

*Sindaci Effettivi*

**Gabriele Nardi**  
**Susanna Sgrevi**

*Sindaci Supplenti*

**Patrizia Belli**  
**Gianni Papi**

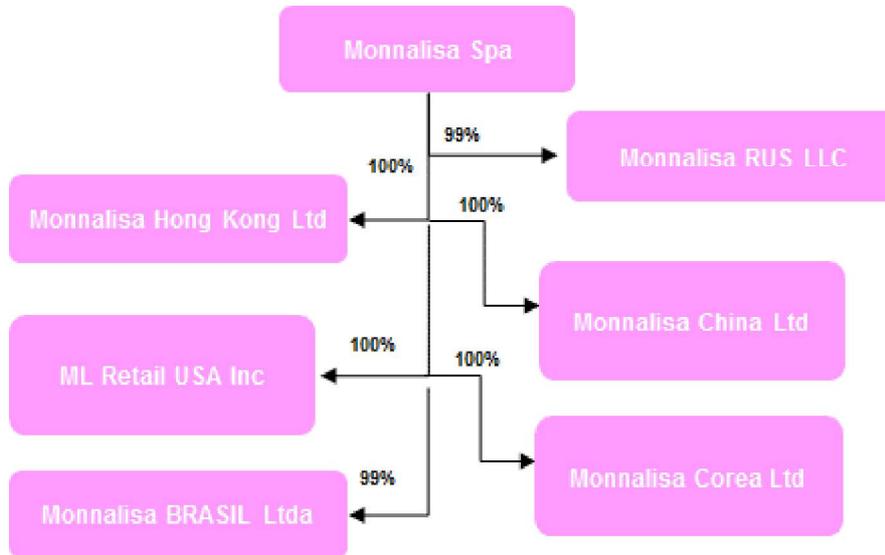
### Società di Revisione Legale

EY S.p.A.

---

## 2. Struttura del Gruppo

Riportiamo di seguito l'organigramma del Gruppo Monnalisa al 30 giugno 2018 che non è variato rispetto al 31 dicembre 2017 e corrisponde anche all'area di consolidamento:



---

Pagina lasciata volutamente bianca

---

### 3. Andamento della gestione ed eventi significativi avvenuti durante il primo semestre 2018

#### Business della Società

Fondata ad Arezzo nel 1968 da Piero Iacomoni – attuale presidente del Consiglio di Amministrazione – Monnalisa progetta, produce e distribuisce *childrenswear* 0-16 anni di fascia alta, con il marchio omonimo, attraverso più canali distributivi. Da sempre, la filosofia aziendale combina l'attività imprenditoriale, l'innovazione, la ricerca di nuovi mercati, lo *styling* originale e una particolare attenzione allo sviluppo delle risorse e competenze aziendali. Il Gruppo Monnalisa (di seguito “Gruppo” o “Società”) opera attraverso una struttura di business centralizzata dove viene svolta la quasi totalità delle attività afferenti al proprio modello organizzativo, fatte salve le attività di distribuzione e di gestione dei punti vendita *retail* nelle diverse aree geografiche, poste invece in essere in via diretta dalle singole entità commerciali del Gruppo nel relativo mercato di riferimento.

Monnalisa è pertanto una *holding* operativa che – oltre alla detenzione delle partecipazioni nelle società commerciali estere – gestisce tutte le fasi del processo produttivo, dalla ideazione e creazione del prodotto alla sua commercializzazione, esternalizzando esclusivamente alcune fasi produttive.

L'internalizzazione del processo creativo e realizzativo dei prodotti – oltre a rappresentare elemento fortemente distintivo del Gruppo Monnalisa – persegue l'obiettivo primario di una forte industrializzazione degli stessi. Il Gruppo è difatti in grado di presidiare internamente tutti i processi strategici con conseguenti risvolti positivi sull'aumento del fatturato e dei margini.

Il Gruppo è organizzato secondo un modello in cui strategie di prodotto e attività comunicativa sono strettamente connesse così da risultare coerenti con l'immagine del marchio e lo stile Monnalisa. Esso si caratterizza per un costante e attento controllo della catena del valore da parte della Società.

#### Ammissione all'AIM Italia / Mercato Alternativo del Capitale

In data 10 luglio 2018 le azioni ordinarie della Società sono state ammesse alle negoziazioni su AIM Italia / Mercato Alternativo del Capitale, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. Le negoziazioni delle azioni ordinarie della Società sono iniziate il 12 luglio 2018.

L'ammissione alla quotazione è avvenuta a seguito del collocamento di complessive n. 1.290.800 azioni ordinarie, di cui n. 1.236.300 azioni connesse ad aumento di capitale a pagamento, attraverso collocamento effettuato principalmente presso investitori qualificati istituzionali, italiani ed esteri, e n. 54.500 azioni poste in vendita da parte dell'azionista di controllo, Jafin Due S.p.A.

Il prezzo di collocamento delle azioni ordinarie è stato fissato in Euro 13,75, con una capitalizzazione della Società alla data di inizio delle negoziazioni pari a Euro 72 milioni e un flottante pari a circa il 25% del capitale sociale, assumendo l'integrale esercizio dell'opzione *greenshoe* per ulteriori n. 54.500 azioni. Il Prezzo di IPO è stato definito dalla Società, d'intesa con il Global Coordinator CFO SIM S.p.A., in considerazione della quantità e delle caratteristiche delle manifestazioni di interesse pervenute nell'ambito del collocamento e al fine di privilegiare una composizione del book caratterizzata dalla presenza di investitori di alto standing con un orizzonte di investimento di medio-lungo periodo. L'offerta globale, conclusasi il 6 luglio 2018, ha registrato, infatti, elevate richieste di sottoscrizione pervenute da parte di circa 30 investitori istituzionali italiani ed esteri. Nell'azionariato di Monnalisa sono presenti pressoché tutte le principali SGR italiane per patrimonio gestito.

Da 50 anni, la filosofia di Monnalisa è basata sulla combinazione unica di attività imprenditoriale, innovazione, ricerca di nuovi mercati, *styling* originale. Oggi la Società distribuisce in oltre 60 Paesi, sia in *flagship store* diretti, che nei più prestigiosi *department store* del mondo, e in oltre 750 punti vendita *multibrand*. La quotazione ha lo scopo di contribuire ad accelerare ulteriormente il processo di crescita e la presenza internazionale del Gruppo, con particolare riferimento al canale *retail* e all'*e-commerce*.

In base all'art. 18 del Regolamento Emittenti AIM Italia, aggiornato al 3 gennaio 2018, la Società ha l'obbligo di pubblicare la relazione semestrale entro il termine di tre mesi dalla data di chiusura del periodo.

---

Pertanto, il Consiglio di Amministrazione di Monnalisa S.p.A. ha approvato in data 28 settembre 2018 la relazione semestrale per la prima volta in riferimento al semestre chiuso al 30 giugno 2018 e ne ha disposto la pubblicazione sulla sezione Investor Relation del sito di Monnalisa S.p.A. e sui canali previsti di Borsa Italiana.

I dati relativi al primo semestre 2017 sono stati predisposti ed inseriti nella presente relazione semestrale ai soli fini comparativi, come richiesto dai principi contabili di riferimento.

#### Andamento della gestione

Nel corso del primo semestre 2018, in linea con quanto stabilito dal piano di sviluppo, pur non essendo ancora all'epoca definita e realizzata l'operazione di IPO, la Società ha proseguito nel progetto di espansione *retail*, investendo risorse proprie.

Di seguito riportiamo il dettaglio dei nuovi punti vendita aperti o di prossima apertura, nonché l'andamento della gestione espresso nel primo semestre 2018 confrontato con i valori espressi nel primo semestre 2017 per quanto riguarda le poste economiche e nell'esercizio 2017 per quanto riguarda le poste patrimoniali. Nello specifico, sono stati aperti nel primo semestre 2018 i seguenti punti vendita:

| <b>Tipologia</b> | <b>Paese</b> | <b>Città</b>  | <b>Location</b> |
|------------------|--------------|---------------|-----------------|
| DOS              | USA          | New York      | Strada          |
| DOS              | USA          | Beverly Hills | Strada          |
| DOS              | Hong Kong    | Hong Kong     | Dept Store      |
| DOS              | Russia       | Mosca         | Mall            |
| DOS              | Russia       | Mosca         | Strada          |
| DOS              | Cina         | Xian          | Dept Store      |
| DOS              | Cina         | Shenzhen      | Mall            |
| DOS              | Cina         | Wuhan         | Mall            |
| DOO              | UK           | Bicester      | Mall            |

Nello stesso periodo, come già pianificato, sono stati chiusi tre punti vendita a basso traffico in Cina (Yintai, Grand Gateway e Scitech).

Pertanto al termine del primo semestre 2018 il Gruppo Monnalisa possiede complessivamente trentotto punti vendita diretti, tra DOS e DOO.

Sono stati inoltre formalizzati nel primo semestre i contratti per l'apertura di due ulteriori negozi, uno a Philadelphia ed uno a Guam, la cui apertura è prevista rispettivamente per ottobre 2018 e per i primi mesi del 2019.

Sotto l'aspetto economico, Monnalisa ha registrato ricavi per 25 milioni di euro, in crescita del 6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (+9% a cambi costanti) ed un EBITDA pari a 2,3 milioni di euro (9% contro il 14% dello scorso semestre). Dopo aver effettuato ammortamenti e accantonamenti per 1,2 milioni di euro (diminuiti di 0,3 milioni di euro), l'EBIT si è attestato a 1,1 milioni di euro (1,8 milioni di euro nel semestre precedente).

Una volta addebitate imposte sul reddito per 0,2 milioni di euro (0,5 milioni di euro), l'utile netto ha raggiunto 0,6 milioni di euro (1,1 milioni di euro).

Le nuove aperture, ancora in piena fase di start up, hanno influito negativamente sui margini, assorbendo risorse soprattutto per i costi di struttura (personale e affitti) in misura più che proporzionale rispetto all'incremento di fatturato. Inoltre, alcune nuove aperture e ristrutturazioni sono slittate nei tempi rispetto a quanto programmato, comportando il sostenimento di soli costi, senza la realizzazione dei conseguenti ricavi attesi.

---

L'EBITDA adjusted di Monnalisa al 30 giugno 2018 si attesta a circa 3,1 milioni di Euro, in linea rispetto all'EBITDA adjusted 2017 pari a 3,2 milioni di Euro.

Le rettifiche rispetto all'EBITDA reported, per totali 0,8 milioni di Euro sono attribuibili a:

- svendita straordinaria: in occasione del trasferimento al nuovo magazzino avvenuto nel primo semestre 2018, al fine di consentire una maggiore efficienza dei flussi logistici ed un miglior uso degli spazi, sono state vendute alcune collezioni di campionario più datate e seconde scelte;
- costi straordinari legati alla ristrutturazione del DOS di New York;
- costi straordinari di marketing e promozione legati all'anniversario del 50° anno della Società che sono stati completamente spesi.

L'EBITDA Adjusted a cambi costanti sarebbe stato pari a 3,5 milioni di euro, in crescita del 10% rispetto all'EBITDA Adjusted del corrispondente semestre 2017.

Si evidenzia tuttavia che nel 2017 è stato per la prima volta avviato il progetto di realizzazione e vendita di una pre-collezione estiva, avvenuta nel corso dell'ultimo trimestre dell'anno. Tale cambiamento nel processo produttivo e di vendita non rende pienamente comparabili i risultati al 30 giugno 2018 con quelli al 30 giugno 2017. Normalizzando tale effetto, l'EBITDA al 30 giugno 2018 sarebbe stato pari a circa 3,9 milioni.

La situazione patrimoniale al 30 giugno 2018 è particolarmente solida, con un totale degli impieghi di 60,4 milioni di euro, coperti per 29,8 milioni di euro dai mezzi propri e per 14,1 milioni di euro da debiti finanziari netti.

Il patrimonio netto, quindi, oltre a garantire la copertura integrale degli immobilizzi, pari a 22 milioni di euro, finanzia circa il 60% del capitale circolante netto, pari a 13 milioni di euro, che, a sua volta, è coperto dall'indebitamento finanziario netto di 14,1 milioni di euro. Infine, il residuo è costituito dai fondi rischi e dal TFR per totali 2 milioni di euro.

Il capitale circolante netto, tipicamente più elevato a fine giugno per effetto della stagionalità, si è assestato a 19 milioni di euro (16 milioni euro, +20%) quale conseguenza, sul lato degli impieghi, di una crescita del fatturato e di maggiori volumi di magazzino (fatturati poi nei mesi successivi) e, sul lato delle fonti, dalla diminuzione delle passività correnti a 9 milioni di euro, rispetto ai 10,4 milioni di euro del 30 giugno 2017.

Sotto il profilo dei flussi finanziari, nel periodo in esame, la Società ha assorbito con la gestione tipica flussi di cassa per circa 0,4 euro milioni che, nonostante un minore autofinanziamento (utili netti più ammortamenti), sono in diminuzione rispetto all'assorbimento di euro 2 milioni del corrispondente semestre 2017, grazie ad una migliore dinamica del circolante.

L'attività di investimento ha assorbito risorse finanziarie per circa 4 milioni di euro, di cui 2,5 su beni immateriali, costituiti nello specifico da avviamento conseguito all'acquisto di rami di azienda (due negozi negli USA e un negozio a Firenze) e spese sostenute su beni di terzi.

La gestione dell'attività finanziaria ha generato disponibilità nette per 4,2 milioni di euro.

L'indebitamento finanziario netto, alla data del 30 giugno 2018, si è attestato a complessivi 12,7 milioni di euro (8,2 milioni di euro al 31 dicembre 2017), costituito da debiti finanziari non correnti per 3,5 milioni di euro (4,1 milioni di euro) e da debiti finanziari di parte corrente lordi per milioni di euro 13,1 (8,2 milioni di euro) e, dedotte le suddette liquidità per 2,6 milioni di euro (2,8 milioni di euro), netti per 10,5 milioni di euro (5,4 milioni di euro).

#### **4. Evoluzione prevedibile della gestione**

Gli investimenti industriali, la cui copertura finanziaria è stata assicurata dai nuovi mezzi propri ottenuti con il processo di quotazione sul mercato AIM Italia, proseguono come da piano industriale. In particolare, nel secondo semestre 2018 è prevista la costituzione di una società in Turchia e di una a Taiwan, finalizzate all'apertura di punti vendita diretti in quei mercati. A queste iniziative si aggiungono le nuove aperture di

---

Marcianise, presso l'outlet La Reggia pianificata per fine settembre, di Philadelphia, a metà ottobre, di Istanbul, presso il nuovo aeroporto a novembre, e di Sawgrass, a Miami, a dicembre.

E' in corso di delibera l'aumento di capitale sociale della controllata cinese, con lo scopo di sostenere l'ulteriore crescita nel paese e l'apertura di due nuovi punti vendita, uno a Shenzhen e uno a Tianjin.

E' stata, infine, ulteriormente finanziata la controllata americana. Il progetto di espansione negli Stati Uniti ha subito una importante accelerazione nel 2018, con l'acquisto di due punti vendita a New York e Beverly Hills e con la finalizzazione delle trattative per entrare nei mall King of Prussia, a Philadelphia, e Sawgrass Mill, a Miami.

## **5. Eventi significativi avvenuti dopo la chiusura del primo semestre 2018**

Ai sensi del punto 5) terzo comma art. 2428 Codice Civile, non si sono riscontrati fatti di rilievo intervenuti successivamente alla chiusura del semestre che possano influire in modo rilevante sull'andamento del Gruppo.

## **6. Analisi economica, finanziaria e patrimoniale**

L'analisi economica, finanziaria e patrimoniale si fonda sugli schemi riclassificati dello Stato Patrimoniale, predisposto secondo lo schema previsto dagli articoli 2424 e 2424-bis C.C., e del Conto Economico, predisposto secondo lo schema di cui agli articoli 2425 e 2425-bis C.C. Per completezza informativa, vengono riportati i dettagli di analisi sia della sola Monnalisa che del gruppo.

Il Gruppo Monnalisa utilizza inoltre alcuni indicatori alternativi di performance, che non sono identificati come misure contabili nell'ambito dei principi contabili italiani, per consentire una migliore valutazione dell'andamento del Gruppo. Il criterio di determinazione applicato dal Gruppo e i relativi risultati ottenuti potrebbero pertanto non essere omogenei e comparabili con quelli di altri gruppi. Tali indicatori sono costituiti esclusivamente a partire da dati storici del Gruppo del periodo contabile oggetto del presente bilancio e di quelli posti a confronto, senza riferirsi alla performance attesa del Gruppo e non devono essere considerati sostitutivi degli indicatori previsti dai principi contabili di riferimento (OIC).

Di seguito la definizione degli indicatori alternativi di performance utilizzati:

**EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, Amortization):** Indica il risultato prima dei proventi e degli oneri finanziari, delle imposte sul reddito dell'esercizio, degli ammortamenti delle immobilizzazioni e dei costi non ricorrenti (accantonamenti non ricorrenti a fondo svalutazione crediti e utili/perdite su cambi non ricorrenti). L'EBITDA così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori di Monnalisa per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Siccome l'EBITDA non è indicato come misura contabile nell'ambito dei Principi Contabili Italiani, non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi della Società. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato da Monnalisa potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e quindi non risultare con esse comparabile.

**EBIT (Earnings Before Interest and Taxes):** EBIT indica il risultato prima dei proventi e degli oneri finanziari, delle imposte sul reddito dell'esercizio e degli accantonamenti non ricorrenti a fondo svalutazione crediti. L'EBIT così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori di Monnalisa per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Siccome l'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei Principi Contabili Italiani, non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi di Monnalisa. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e quindi non risultare con esse comparabile.

**Capitale Investito Netto:** Il capitale investito netto è ottenuto come sommatoria algebrica del capitale circolante netto, delle immobilizzazioni, delle altre passività comprensive dalla somma dei fondi per

trattamento di quiescenza e obblighi simili, fondi per imposte differite, altri fondi e del fondo svalutazione crediti. Il capitale investito netto non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato da Monnalisa potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e, pertanto, il saldo ottenuto potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

Indebitamento Finanziario Netto: In conformità a quanto stabilito dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che l'indebitamento finanziario netto è ottenuto come somma algebrica delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle attività finanziarie correnti e delle passività finanziarie a breve e a lungo termine (passività correnti e non correnti).

## 7. Conto economico riclassificato

Il conto economico è stato opportunamente riclassificato evidenziando sia il risultato operativo caratteristico, che la gestione finanziaria e straordinaria.

|  | 30/06/2018        |             | 30/06/2017        |             | 31/12/2017        |             |
|--|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|
| Ricavi dalle vendite                             | 24.938.575        |             | 23.471.461        |             | 47.011.251        |             |
| Risultato dell'Area accessoria                   | 478.530           |             | 321.497           |             | 684.342           |             |
| <b>Ricavi Totali</b>                             | <b>25.417.105</b> | <b>100%</b> | <b>23.792.959</b> | <b>100%</b> | <b>47.695.593</b> | <b>100%</b> |
| Costo Realizzazione prodotto                     | -10.814.346       |             | -9.848.423        |             | -19.832.715       |             |
| <i>Costi per materie prime e prodotti finiti</i> | -7.394.249        |             | -6.147.902        |             | -12.703.550       |             |
| <i>Costi per Servizi di produzione</i>           | -3.420.097        |             | -3.700.521        |             | -7.129.165        |             |
| Costi di godimento beni di terzi                 | -2.213.410        |             | -1.636.815        |             | -3.314.110        |             |
| Costi di Marketing                               | -1.164.099        |             | -1.023.146        |             | -1.751.943        |             |
| Costi per altri Servizi                          | -3.585.650        |             | -3.554.260        |             | -6.875.626        |             |
| <b>VALORE AGGIUNTO</b>                           | <b>7.639.600</b>  | <b>30%</b>  | <b>7.730.315</b>  | <b>32%</b>  | <b>15.921.199</b> | <b>33%</b>  |
| Costi del personale                              | -4.956.243        |             | -4.018.668        |             | -8.721.525        |             |
| Oneri diversi di gestione                        | -301.978          |             | -552.784          |             | -450.670          |             |
| Accantonamento Fondo Sval.Crediti                | -47.902           |             | -175.200          |             | -170.000          |             |
| <b>EBITDA</b>                                    | <b>2.333.477</b>  | <b>9%</b>   | <b>2.983.663</b>  | <b>13%</b>  | <b>6.579.004</b>  | <b>14%</b>  |
| Ammortamenti materiali                           | -465.187          |             | -420.663          |             | -883.919          |             |
| Ammortamenti immateriali                         | -764.811          |             | -693.061          |             | -1.374.191        |             |
| <b>EBIT</b>                                      | <b>1.103.479</b>  | <b>4%</b>   | <b>1.869.938</b>  | <b>8%</b>   | <b>3.519.151</b>  | <b>7%</b>   |
| Gestione Finanziaria                             | -218.724          |             | -178.702          |             | -373.591          |             |
| <b>Risultato ante imposte</b>                    | <b>884.755</b>    | <b>3%</b>   | <b>1.691.237</b>  | <b>7%</b>   | <b>3.145.560</b>  | <b>7%</b>   |
| Imposte  | -245.217          |             | -569.241          |             | -891.906          |             |
| <b>Risultato Netto Consolidato</b>               | <b>639.538</b>    | <b>3%</b>   | <b>1.121.996</b>  | <b>5%</b>   | <b>2.253.654</b>  | <b>5%</b>   |

Ai fini della riclassifica, si considerano all'interno della gestione finanziaria gli interessi finanziari attivi e passivi e le spese bancarie.

### *Ricavi per canale distributivo*

I ricavi per canale distributivo hanno visto un'importante crescita dei canali *retail* e B2C, rispettivamente +35% e +54% a cambi correnti e +39% e +54% a cambi costanti. Tale andamento è coerente con la strategia di crescita del Gruppo orientata allo sviluppo del canale *retail*, il cui peso sui ricavi consolidati è aumentato di 4 bpp, attraverso l'apertura di nuovi punti vendita diretti prevalentemente all'estero. Il calo delle vendite sul canale *wholesale* è legato all'interruzione del rapporto con un cliente russo che aveva 4 TPOS (*Third Party Operated Stores*) nella città di Mosca, tre dei quali sono stati riaperti come DOS (*Directly Operated*

*Stores*) nei mesi recenti, e dall'acquisto di un ramo d'azienda di un cliente statunitense consistente in due punti vendita monomarca Monnalisa.

| in migliaia di €                 | Semestre chiuso al 30 giugno |              |               |              | Var %      | Var % a cambi costanti |
|----------------------------------|------------------------------|--------------|---------------|--------------|------------|------------------------|
|                                  | 2018                         | % sui ricavi | 2017          | % sui ricavi |            |                        |
| <b>Retail</b>                    | <b>5.554</b>                 | <b>22%</b>   | <b>4.128</b>  | <b>18%</b>   | <b>35%</b> | <b>39%</b>             |
| <b>Wholesale</b>                 | <b>17.071</b>                | <b>68%</b>   | <b>17.842</b> | <b>76%</b>   | <b>-4%</b> | <b>-2%</b>             |
| <b>B2C (diretto e indiretto)</b> | <b>2.314</b>                 | <b>9%</b>    | <b>1.502</b>  | <b>6%</b>    | <b>54%</b> | <b>54%</b>             |
| <b>Totale</b>                    | <b>24.939</b>                | <b>100%</b>  | <b>23.471</b> | <b>100%</b>  | <b>6%</b>  | <b>9%</b>              |

#### *Ricavi per area geografica*

I ricavi per area geografica segnalano una crescita in Italia, legata soprattutto alle dinamiche del canale *retail*, e in Europa, cresciute rispettivamente del 13% e del 18%, convertendo le vendite in valuta diversa dall'Euro a cambi correnti.

Il lieve calo dell'area geografica Resto del Mondo, che comunque cresce dell'1% a cambi costanti, è legato sia alle già commentate dinamiche di canale in Russia e negli Stati Uniti d'America che all'influenza dei cambi.

| in migliaia di €       | Semestre chiuso al 30 giugno |              |               |              | Var %      | Var % a cambi costanti |
|------------------------|------------------------------|--------------|---------------|--------------|------------|------------------------|
|                        | 2018                         | % sui ricavi | 2017          | % sui ricavi |            |                        |
| <b>Italia</b>          | <b>8.336</b>                 | <b>33%</b>   | <b>7.381</b>  | <b>31%</b>   | <b>13%</b> | <b>13%</b>             |
| <b>Europa</b>          | <b>6.571</b>                 | <b>26%</b>   | <b>5.594</b>  | <b>24%</b>   | <b>17%</b> | <b>18%</b>             |
| <b>Resto del Mondo</b> | <b>10.032</b>                | <b>40%</b>   | <b>10.496</b> | <b>45%</b>   | <b>-4%</b> | <b>1%</b>              |
| <b>Totale</b>          | <b>24.939</b>                | <b>100%</b>  | <b>23.471</b> | <b>100%</b>  | <b>6%</b>  | <b>9%</b>              |

## **8. Stato patrimoniale riclassificato**

Lo stato patrimoniale riclassificato secondo il criterio finanziario è strumentale alla comprensione della composizione degli impieghi e delle fonti ed alla costruzione degli indicatori di equilibrio finanziario, di breve e lungo termine.

Lo stato patrimoniale riclassificato per aree gestionali è invece funzionale alla comprensione del fabbisogno di finanziamento e della dinamica della struttura finanziaria, consentendo la correlazione delle categorie impieghi e fonti, che confrontata con i margini economici corrispondenti permette di costruire specifici indicatori di redditività.

#### *Stato patrimoniale finanziario*

| <b>Attivo</b>  | <b>30/06/2018</b> | <b>%</b>      | <b>31/12/2017</b> | <b>%</b>      | <b>30/06/2017</b> |               |
|--|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| <b>CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b> | -                 |               | 32                |               | 34                |               |
| <b>ATTIVO FISSO</b>                                    | <b>22.085.322</b> | <b>36,54%</b> | <b>19.349.759</b> | <b>34,03%</b> | <b>18.646.398</b> | <b>35,19%</b> |
| Immobilizzazioni immateriali                           | 4.299.359         |               | 2.531.744         |               | 2.781.997         |               |
| Immobilizzazioni materiali                             | 16.319.839        |               | 15.351.891        |               | 14.298.277        |               |
| Immobilizzazioni finanziarie                           | 1.466.124         |               | 1.466.124         |               | 1.566.124         |               |
| <b>ATTIVO CIRCOLANTE (AC)</b>                          | <b>38.350.874</b> | <b>63,46%</b> | <b>37.506.903</b> | <b>65,97%</b> | <b>34.347.644</b> | <b>64,81%</b> |
| Magazzino  | 16.540.937        |               | 16.774.262        |               | 15.867.867        |               |
| Liquidità differite                                    | 19.212.507        |               | 17.920.718        |               | 16.869.831        |               |
| Liquidità immediate                                    | 2.597.430         |               | 2.811.923         |               | 1.609.946         |               |
| <b>CAPITALE INVESTITO (CI)</b>                         | <b>60.436.196</b> | <b>100%</b>   | <b>56.856.694</b> | <b>100%</b>   | <b>52.994.077</b> | <b>100%</b>   |
| <i>Passivo</i>   |                   |               |                   |               |                   |               |
| <b>MEZZI PROPRI</b>                                    | <b>29.793.504</b> | <b>49,30%</b> | <b>29.203.237</b> | <b>51,36%</b> | <b>27.989.303</b> | <b>52,82%</b> |
| Capitale sociale                                       |                   |               | 2.064.000         |               | 2.064.000         |               |
| Riserve  | 27.089.966        |               | 24.885.583        |               | 24.803.307        |               |
| Utile dell'esercizio                                   | 642.242           |               | 2.248.215         |               | 1.119.866         |               |
| Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza terzi     | (2.704)           |               | 5.439             |               | 2.130             |               |
| <b>PASSIVITA' CONSOLIDATE</b>                          | <b>5.619.807</b>  | <b>9,30%</b>  | <b>6.243.163</b>  | <b>10,98%</b> | <b>5.051.493</b>  | <b>9,53%</b>  |
| Finanziarie  | 3.549.754         |               | 4.199.012         |               | 3.090.284         |               |
| Non finanziarie  | 2.070.053         |               | 2.044.151         |               | 1.961.209         |               |
| <b>PASSIVITA' CORRENTI</b>                             | <b>25.022.885</b> | <b>41,40%</b> | <b>21.410.295</b> | <b>37,66%</b> | <b>19.953.281</b> | <b>37,65%</b> |
| Finanziarie  | 13.165.105        |               | 8.278.706         |               | 6.945.133         |               |
| Non finanziarie  | 11.857.780        |               | 13.131.589        |               | 13.008.148        |               |
| <b>CAPITALE DI FINANZIAMENTO</b>                       | <b>60.436.196</b> | <b>100%</b>   | <b>56.856.694</b> | <b>100%</b>   | <b>52.994.077</b> | <b>100%</b>   |

#### *Stato patrimoniale funzionale*

| <b>STATO PATRIMONIALE FUNZIONALE</b>      |                   |               |                   |               |                   |               |
|---|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| <i>Impieghi</i>                           | <b>30/06/2018</b> |               | <b>31/12/2017</b> |               | <b>30/06/2017</b> |               |
| <b>CAPITALE INVESTITO OPERATIVO</b>       | <b>58.967.610</b> |               | <b>55.382.871</b> |               | <b>51.369.745</b> |               |
| - Passività operative                     | 13.927.834        |               | 15.175.780        |               | 14.969.359        |               |
| <b>CAPITALE INVESTITO OPERATIVO NETTO</b> | <b>45.039.776</b> | <b>96,84%</b> | <b>40.207.091</b> | <b>96,46%</b> | <b>36.400.386</b> | <b>95,73%</b> |
| <b>IMPIEGHI EXTRA-OPERATIVI</b>           | <b>1.468.586</b>  | <b>3,16%</b>  | <b>1.473.823</b>  | <b>3,54%</b>  | <b>1.624.331</b>  | <b>4,27%</b>  |
| <b>CAPITALE INVESTITO NETTO (CIN)</b>     | <b>46.508.362</b> | <b>100%</b>   | <b>41.680.915</b> | <b>100%</b>   | <b>38.024.717</b> | <b>100%</b>   |
| <i>Fonti</i>                              |                   |               |                   |               |                   |               |
| <b>MEZZI PROPRI</b>                       | <b>29.793.504</b> | <b>64,06%</b> | <b>29.203.197</b> | <b>70,06%</b> | <b>27.989.302</b> | <b>73,61%</b> |
| <b>DEBITI FINANZIARI</b>                  | <b>16.714.859</b> | <b>35,94%</b> | <b>12.477.718</b> | <b>29,94%</b> | <b>10.035.417</b> | <b>26,39%</b> |
| <b>CAPITALE DI FINANZIAMENTO</b>          | <b>46.508.362</b> | <b>100%</b>   | <b>41.680.915</b> | <b>100%</b>   | <b>38.024.717</b> | <b>100%</b>   |

#### *Posizione Finanziaria Netta*

La posizione finanziaria netta, esposta secondo lo schema della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, al 30 giugno 2018 e al 31 dicembre 2017 è riportata nella tabella seguente:

| <i>(valori in migliaia di euro)</i>              | <b>30/06/2018</b> | <b>31/12/2017</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| A Denaro e valori in cassa                       | 76                | 65                |
| B Depositi bancari e postali                     | 2.500             | 2.747             |
| C Titoli detenuti per la negoziazione            |                   |                   |
| D Liquidità A+B+C                                | 2.576             | 2.812             |
| E Crediti finanziari correnti                    | 1.400             | 1.400             |
| F Debiti bancari correnti                        | 9.163             | 4.276             |
| G Parte corrente dell'indebitamento non corrente | 4.002             | 4.002             |
| H Altri debiti finanziari correnti               |                   |                   |
| I Indebitamento finanziario corrente F+G+H       | 13.165            | 8.278             |
| J Indebitamento finanziario corrente netto I-E-D | 9.189             | 4.066             |
| K Debiti bancari non correnti                    | 3.549             | 4.199             |
| L Obbligazioni emesse                            |                   |                   |
| M Altri debiti non correnti                      |                   |                   |
| N Indebitamento finanziario non corrente K+L+M   | 3.549             | 4.199             |
| O Indebitamento finanziario netto J+N            | 12.738            | 8.265             |

## 9. Descrizione dei principali rischi ed incertezze cui la Società è esposta

Nella gestione delle proprie attività e nell'implementazione della propria strategia, il gruppo è naturalmente esposto – come ogni azienda – ad una serie di rischi che, se non correttamente gestiti e arginati, possono influire sui risultati dal punto di vista economico e sulle condizioni patrimoniali e finanziarie attuali e prospettiche.

Monnalisa S.p.A. ha messo a punto delle procedure per la gestione dei rischi nelle aree maggiormente esposte al fine di eliminare o ridurre possibili impatti negativi sulla situazione economica e finanziaria della Società.

### *Rischi connessi al mercato*

Il gruppo Monnalisa svolge la propria attività nel mercato della moda di lusso, caratterizzato da una forte competitività, proveniente soprattutto dai marchi dell'adulto declinati nel bambino, e volatilità, con prodotti dal ciclo di vita molto breve e con una frenetica e continua disponibilità di nuovi prodotti e marchi. A questo rischio si associa quello derivante dai paesi in cui l'azienda opera, ciascuno caratterizzato da una differente situazione economica e politica, in particolare per quelle nazioni nelle quali il gruppo è presente in maniera diretta. Si gestiscono questi rischi investendo sull'innovazione e la ricerca, alimentando la creatività con continui stimoli e sfide. Inoltre, l'essere diffusamente presente in un numero significativo di mercati del mondo consente al gruppo di mitigare il rischio derivante dall'eventuale deteriorarsi della situazione economica o politica di alcuni mercati.

### *Rischi connessi all'immagine*

Il mercato in cui opera il gruppo Monnalisa è influenzato dalla percezione del cliente dettagliante e del cliente finale non solo rispetto alla proposta stilistica dell'azienda, ma anche rispetto alla qualità intrinseca del prodotto ed alla reputazione del marchio. Allo scopo di arginare questi rischi, viene gestita con attenzione l'immagine del prodotto e del marchio (comunicazione brand, prodotto, azienda, gruppo). La funzione di public relations è interna, per consentire un presidio più efficace dei messaggi da comunicare all'esterno, garantendone coerenza in termini di identità di marchio e di realtà di gruppo. A tutela del consumatore finale ed a presidio del conseguente rischio reputazionale, è data molta attenzione alla sicurezza del prodotto e dei materiali in esso impiegati, mediante controllo qualità, test chimici e fisici su specifici prodotti, adesione a normativa Reach ed ottemperanza ai requisiti molto restrittivi di accesso ai grandi mall cinesi e coreani, mediante specifiche certificazioni di prodotto.

---

### *Rischi connessi alla rete distributiva*

I rischi derivanti dal canale retail e wholesale sono relativi alla solvibilità dei clienti ed alla loro solidità, che viene regolarmente monitorata, da una parte, valutando con prudenza i fidi da accordare, e dall'altra affidandosi ad un servizio di assicurazione e gestione del credito. E' inoltre attivo un ulteriore servizio per acquisire informazioni commerciali on line, in tempo reale, in modo da poter monitorare nel tempo la bontà del fido accordato.

Risulta inoltre essenziale, in un mercato di questo tipo, riuscire ad ottenere e mantenere nel tempo le location più ambite nelle città più importanti del mondo e nei department store di maggior prestigio. Il rischio maggiore connesso a questo tipo di canale è relativo alla durata dei contratti di affitto, alla loro possibilità di rinnovo ed alla eventuale revisione delle condizioni applicate.

Il gruppo investe continuamente nel canale distributivo, a conferma di una logica win win tra cliente e fornitore, mediante un supporto personalizzato per il layout e l'allestimento del punto vendita, un aiuto nella preparazione dell'ordine di impianto, il monitoraggio del mix di assortimento, la formazione del personale di vendita, interventi di visual merchandising, gestione e co-gestione di eventi in store, servizio cambio merce e supporto modulare nella gestione dell'inventario.

### *Rischi connessi ai rapporti con i produttori e fornitori*

La produzione è realizzata esternamente presso piccoli laboratori locali (façon) e presso produttori di commercializzati, situati in Italia ed all'estero (Cina, Turchia, Egitto). Con i principali fornitori, la collaborazione è realizzata con un approccio orientato alla partnership di lungo periodo, che si basa sulla condivisione di obiettivi e strumenti per individuare soluzioni professionali di qualità e giungere a risultati di comune soddisfazione, orientandosi verso una stabilizzazione del rapporto, contenendo, nel contempo, il rischio di dipendenza da fornitori chiave, per mole di lavoro o per tipologia di prodotto/servizio offerto. Nonostante il gruppo non dipenda in misura significativa da alcun fornitore, non è possibile escludere a priori il rischio di cessazione per qualsiasi motivo dei rapporti di fornitura in essere, pertanto vengono monitorati regolarmente i carichi di lavoro presso ciascun fornitore e viene condotta una intensa attività di scouting di nuovi fornitori ovunque nel mondo.

### *Rischi connessi alla perdita di know how e talenti*

Il successo del gruppo dipende fortemente dalle persone che vi lavorano, dalle loro competenze e dalla loro professionalità. Si cerca perciò di prevenire la perdita dei talenti garantendo un ambiente di lavoro stimolante, sfidante e ricco di opportunità di apprendimento e crescita. Nel contempo, è promossa la condivisione del sapere di ciascuno, mediante la promozione della crescita trasversale e la diffusione delle proprie competenze con formazione diretta dei propri colleghi e pubblicazione sul server di tutto quanto possa essere schematizzato tramite procedure ed istruzioni.

Con l'apertura di nuove filiali all'estero in paesi con culture profondamente diverse da quella della capogruppo, diviene cruciale anche la comprensione delle dinamiche lavorative e motivazionali del personale con un'altra nazionalità, sviluppando politiche ad hoc e tenendo conto di una diversa attitudine alla loyalty aziendale nel tempo.

### *Rischi connessi alla perdita di informazioni e dati*

Pur essendo venuto meno l'obbligo di redazione ed aggiornamento del documento programmatico sulla sicurezza, il gruppo Monnalisa ha inserito le procedure di gestione e back up dei dati nelle istruzioni del manuale ISO 9001 della capogruppo. Non si sono mai avuti reclami relativi a violazioni della privacy e perdita dei dati. Una delle tre persone dell'ufficio IT è dedicata all'aggiornamento continuo degli strumenti IT, per scongiurare il rischio di obsolescenza, mentre in ambito di direzione è attivo un comitato per lo sviluppo della tecnologia a livello sw. Per il sistema di vendita on line dei propri prodotti, vengono impiegati sistemi di pagamento sicuri gestiti da società certificate che utilizzano i migliori protocolli di sicurezza. Mediante i propri controlli viene garantita la bontà formale e sostanziale delle transazioni.

In occasione del CDA del 21 maggio 2018 sono stati formalizzati i ruoli privacy aziendali (titolare, responsabile, DPO) ai sensi del Regolamento UE 2016/679.

### *Rischi di liquidità*

Il gruppo Monnalisa pianifica la propria dinamica finanziaria in modo da ridurre il rischio di liquidità. Sulla base dei fabbisogni finanziari, vengono utilizzate le linee di credito garantite dal sistema bancario, facendo

---

ricorso alle fonti più consone, in termini di durata, rispetto agli impieghi correlati. Allo scopo di arginare l'assorbimento di liquidità causato dall'espandersi del circolante, ne viene monitorato costantemente volume e composizione, cercando di contenerlo o comunque di renderlo omogeneo nelle sue varie componenti (crediti, debiti, magazzino) sia in termini di volumi che di durata. Nel contempo, il gruppo nelle sue varie sedi verifica il valore delle proprie giacenze, allineandolo ai prezzi di presumibile realizzo, individuando modalità e canali per esitare i capi rimanenti.

#### *Rischi patrimoniali*

I rischi di natura patrimoniale, intesi come possibilità che il gruppo non sia in grado di far fronte ad eventi "negativi", sia di natura esogena che endogena, sono compiutamente arginati dalla politica aziendale che per lungo tempo ha visto accantonare gli utili prodotti, tanto da ulteriormente incrementare la riserva legale, nonostante il raggiungimento del limite previsto dal Codice Civile. Ciò è stato confermato dall'aumento del patrimonio netto conseguente alla quotazione sul mercato AIM Italia.

#### *Rischi connessi all'andamento dei tassi di cambio*

Il gruppo opera sui mercati internazionali con finalità transattive, sia in acquisto che in vendita, utilizzando valute diverse dall'euro. Risultando, per la capogruppo, i volumi di acquisto in dollari disallineati temporalmente rispetto alla definizione dei listini di vendita, si procede quando ritenuto opportuno, a copertura dei tassi di cambio, fissati in sede di compilazione della distinta base, mediante utilizzo di flexible forward, mai di natura speculativa, ma solo a carattere assicurativo, a garanzia della marginalità pianificata. Con la stessa ratio, e ove ne sussistano i presupposti, vengono coperti i flussi di pagamento in valuta relativi alle vendite realizzate nei mercati esteri.

#### *Rischi connessi a fenomeni di corruzione*

Il gruppo non lavora con la pubblica amministrazione né con la grande distribuzione organizzata, il rischio di corruzione è pertanto considerato basso. A mantenere basso il livello di rischio contribuiscono il sistema di governance ed i processi aziendali, che prevedono la separazione delle funzioni, ed il collegio sindacale nel suo ruolo di controllo. Il monitoraggio delle attività in merito alla gestione del rischio di corruzione rientra tra le aree affrontate in sede di preparazione del sistema 231/01, il cui modello nella parte generale e speciale, assieme al codice etico, sono stati approvati dal Cda a dicembre 2017. Il percorso di implementazione su base volontaria di un Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ai sensi del D. Lgs. 231/2001 ha consentito di affinare ulteriormente l'analisi dei rischi, approfondendo in particolare modo quelli a rilevanza penale ai sensi del Decreto. Contribuiscono ad arginare il rischio, i meccanismi di segnalazione presenti all'interno dell'Organizzazione, che si estendono anche all'esterno, attraverso la possibilità di contattare direttamente l'Ente di Certificazione esterno o, addirittura, l'Ente di Accreditamento di SA8000. Nel corso del semestre, così come negli anni precedenti, non si sono avute segnalazioni rispetto a possibili atteggiamenti o fenomeni di corruzione.

#### *Rischi connessi alla governance*

La capogruppo è un'azienda di natura familiare, alla prima generazione, in cui ancora è forte la presenza fattiva dei fondatori in termini di contributo e di indirizzo, pertanto sono evidenti potenziali rischi di continuità e perennità. Allo scopo di arginare questa tipologia di rischi, nel 2010 è stato costituito un consiglio di amministrazione, rinnovato nel 2018, che ospita ad oggi oltre al presidente Piero Iacomoni, tre membri esterni, tra i quali l'amministratore delegato Christian Simoni, e un membro indipendente. Resta da valutare l'eventuale allargamento del Consiglio di Amministrazione a nuovi membri.

#### *Rischi connessi all'attività contabile*

L'attività contabile della capogruppo è interna ed è presidiata da persone con esperienza mediamente ventennale nello stesso ruolo. Alla professionalità delle persone, si associa l'aggiornamento continuo ed il supporto di consulenti esterni di alto profilo. L'incarico di revisione legale è stato affidato alla società di revisione EY SpA alla quale è stata affidata la certificazione del bilancio d'esercizio della capogruppo e del bilancio consolidato. Per quanto attiene le società controllate, l'attività contabile è affidata a società di consulenza locali con esperienza internazionale. Le società controllate con maggior volumi di fatturato (Russia, Cina, Hong Kong) sono soggette a revisione da parte di auditor locali o di sedi locali di EY. Non si sono verificati casi di sanzioni, monetarie e non, per non conformità a leggi e regolamenti.

Alla chiusura dell'esercizio non risulta in essere alcun contenzioso con l'amministrazione fiscale.

## 10. Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi e per gli effetti di quanto riportato al punto 1) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si attesta che nel corso del primo semestre 2018 sono continuate le attività di ricerca e sviluppo su progetti ritenuti particolarmente innovativi, sia attraverso proprio personale che attraverso attività di consulenza.

I costi sostenuti per l'attività di ricerca e sviluppo dei processi e dei prodotti non vengono capitalizzati, ma sono ricompresi per natura nei costi di gestione, e come tali sono quindi interamente addebitati a conto economico. Il totale dei costi sostenuti per l'attività di R&S nel corso del semestre è stato pari a € 1.309.829.

## 11. Rapporti con società controllate, collegate, controllanti, con società sottoposte al comune controllo di queste ultime e con parti correlate

I rapporti con le controllate del Gruppo e con le parti correlate sono descritti nella tabella che qui segue. Tali rapporti non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali e sono regolati a condizioni di mercato:

| Società                         | Debiti Vari    | Crediti vari     | Crediti comm.li  | Debiti comm.li | Vendite          | Acquisti       |
|---------------------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| Jafin SpA                       | 0              | 1.400.000        | 14.830           | 0              | 0                | 0              |
| PJ Srl                          | 0              | 60.000           | 6.100            | 575            | 0                | 159.722        |
| Monnalisa & Co srl              | 0              | 0                | 0                | 0              | 0                | 0              |
| Monnalisa China Ltd             | 160.000        | 3.300.000        | 2.501.332        | 0              | 438.925          | 0              |
| ML Retail USA Inc               | 0              | 591.156          | 417.159          | 0              | 172.201          | 0              |
| Monnalisa Rus LLC               | 0              | 136              | 690.701          | 0              | 1.393.904        | 0              |
| Monnalisa Brasil LTDA           | 0              | 500.036          | 96.563           | 0              | 78.286           | 0              |
| Monnalisa Korea Ltd             | 0              | 81.000           | 97.296           | 0              |                  | 0              |
| Monnalisa HK Ltd                | 0              | 50.000           | 1.032.618        | 0              | 191.475          | 0              |
| Monnalisa&Co. Srl               | 0              | 0                | 7.320            | 0              | 0                | 0              |
| Jafin DUE SpA                   | 0              | 0                | 0                | 0              | 0                | 0              |
| Hermes& Athena Consulting S.r.l | 0              | 0                | 0                | 120.000        | 0                | 100.000        |
| Didj S.r.l.                     | 0              | 0                | 0                | 61.000         | 0                | 4.448          |
| <b>Totale</b>                   | <b>160.000</b> | <b>5.982.328</b> | <b>4.863.919</b> | <b>181.575</b> | <b>2.274.791</b> | <b>264.170</b> |

## 12. Altre informazioni

La società non detiene altre azioni proprie.

La società non ha intrapreso particolari politiche di impatto ambientale perché non necessarie in relazione all'attività svolta.

La Società adotta tutte le misure idonee a tutelare la salute e la sicurezza degli ambienti di lavoro attraverso l'applicazione delle procedure tradizionali (valutazione dei rischi, piano di sorveglianza sanitaria) e con il supporto delle figure professionali competenti (Dirigenti, Preposti, Medico Competente e Responsabile del Servizio di Prevenzione e Protezione come da D.Lgs. 81/2008).

La prevenzione dei rischi lavorativi è un principio fondamentale cui si ispira la Società e rappresenta un'opportunità per migliorare la qualità della vita negli stabilimenti e negli uffici della Società; in tale ottica,

---

sono continuate le iniziative di formazione e sensibilizzazione dei dipendenti e in genere di tutti i lavoratori sulle problematiche riguardanti la sicurezza negli ambienti di lavoro. L'attività è stata attuata mediante interventi di formazione e informazione (realizzati con appositi corsi), l'attuazione del piano di sorveglianza sanitaria, la divulgazione di avvisi e circolari come previsto dalle normative in materia. In ottemperanza alle disposizioni del D.L. n.81 del 2008, sono stati effettuati ulteriori investimenti per migliorare l'adeguatezza degli impianti e delle attrezzature ai dettati della suddetta normativa.

Al fine di rispettare le disposizioni del Regolamento Emittenti AIM Italia / Mercato Alternativo del Capitale aggiornato al 3 gennaio 2018, la Società si è dotata di apposite procedure di corporate governance quali:

- procedura di Internal Dealing volta a regolare gli obblighi informativi inerenti determinate operazioni compiute dagli amministratori della Società;
- regolamento per la gestione e il trattamento delle informazioni societarie e per la comunicazione all'esterno delle informazioni privilegiate;
- procedura per le operazioni con parti correlate volta a disciplinare l'individuazione, l'approvazione e l'esecuzione delle operazioni poste in essere dalla Società con parti correlate al fine di assicurare la trasparenza e la correttezza, sia sostanziale sia procedurale, delle operazioni stesse;
- procedura per l'adempimento degli obblighi di comunicazione al Nomad.

per il Consiglio di Amministrazione di Monnalisa S.p.A.

Il Presidente

Piero Iacomoni

---

## Conto Economico al 30 giugno 2018

|  | 30.06.2018        | 30.06.2017        |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>A) Valore della produzione</b>  |                   |                   |
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni                                      | 24.938.575        | 23.471.461        |
| 2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti  | (449.310)         | 1.582.132         |
| 4) Incrementi immobilizzaz. per lavori interni                                   | 12.310            | 38.033            |
| 5) Altri ricavi e proventi   | 1.008.297         | 868.573           |
| <b>Totale valore della produzione</b>  | <b>25.509.873</b> | <b>25.960.199</b> |
| <b>B) Costi della produzione</b>   |                   |                   |
| 6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci                            | 7.203.179         | 8.263.239         |
| 7) Per servizi   | 8.127.479         | 8.564.668         |
| 8) Per godimento di beni di terzi  | 2.581.231         | 1.813.643         |
| 9) Per il personale  |                   |                   |
| a) Salari e stipendi   | 3.766.521         | 3.049.072         |
| b) Oneri sociali   | 852.215           | 769.012           |
| c) Trattamento di fine rapporto  | 135.809           | 96.020            |
| d) Trattamento di quiescenza e simili  | 62.895            | 72.589            |
| e) Altri costi   | 138.803           | 31.975            |
| Totale costi del personale   | 4.956.243         | 4.018.668         |
| 10) Ammortamenti e svalutazioni  |                   |                   |
| a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali                               | 764.811           | 693.061           |
| b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali                                 | 465.187           | 420.663           |
| d) Svalut. crediti attivo circ. e disponib.liq.                                  | 47.902            | 175.200           |
| Totale ammortamenti e svalutazioni   | 1.277.901         | 1.288.924         |
| 11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | (41.617)          | (411.666)         |
| 14) Oneri diversi di gestione  | 363.691           | 194.924           |
| <b>Totale costi della produzione</b>   | <b>24.468.107</b> | <b>23.732.400</b> |
| <b>Differenza tra valore e costi di produzione (A - B)</b>                       | <b>1.041.766</b>  | <b>2.227.799</b>  |
| <b>C) Proventi e oneri finanziari</b>  |                   |                   |
| 16) Altri proventi finanziari  |                   |                   |
| b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni                                     | 15.000            | 15.000            |
| d) proventi diversi dai precedenti   | 9.854             | 13.838            |
| Totale altri proventi finanziari   | 24.854            | 28.838            |
| 17) Interessi e altri oneri finanziari   |                   |                   |
| - altri  | 243.578           | 207.539           |
| Totale interessi e altri oneri finanziari  | 243.578           | 207.539           |
| 17-bis) Utili e (perdite) su cambi   | 49.763            | (381.812)         |
| <b>Totale proventi e oneri finanziari</b>  | <b>(168.961)</b>  | <b>(560.513)</b>  |
| <b>D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b>               |                   |                   |
| 18) Rivalutazioni:   |                   |                   |
| d) di strumenti finanziari derivati  | 37.095            | 23.952            |
| Totale rivalutazioni   | 37.095            | 23.952            |
| 19) Svalutazioni:  |                   |                   |
| d) di strumenti finanziari derivati  | 25.145            |                   |
| Totale svalutazioni  | 25.145            |                   |
| <b>Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b>     | <b>11.950</b>     | <b>23.952</b>     |
| <b>Risultato prima delle imposte (A-B±C±D)</b>                                   | <b>884.755</b>    | <b>1.691.238</b>  |
| a) Imposte correnti  | 543.012           | 777.984           |
| b) Imposte differite (anticipate)  | (297.795)         | -208.743          |
| Totale imposte sul reddito   | 245.217           | 569.241           |
| <b>21) Utile (Perdita) del periodo</b>   | <b>639.538</b>    | <b>1.121.997</b>  |
| Risultato di pertinenza del gruppo   | 642.242           | 1.119.867         |
| Risultato di pertinenza di terzi   | (2.704)           | 2.130             |

---

## Stato Patrimoniale al 30 giugno 2018

| <b>ATTIVO</b>  | <b>30.06.2018</b> | <b>31.12.2017</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>  |                   | <b>32</b>         |
| <b>B) Immobilizzazioni</b>   |                   |                   |
| <b>I - Immobilizzazioni immateriali</b>  |                   |                   |
| 3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno                                 | 127.925           | 185.987           |
| 4) Concessione, licenze, marchi e diritti simili   | 572               | 1.134             |
| 5) avviamento  | 2.305.906         | 697.953           |
| 6) immobilizzazioni in corso e acconti   | 211.487           |                   |
| 7) altre   | 1.653.469         | 1.646.670         |
| <b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>   | <b>4.299.359</b>  | <b>2.531.744</b>  |
| <b>II - Immobilizzazioni materiali</b>   |                   |                   |
| 1) Terreni e fabbricati  | 3.271.150         | 3.309.586         |
| 2) Impianti e macchinario  | 2.186.961         | 750.665           |
| 3) Attrezzature industriali e commerciali  | 243.034           | 240.034           |
| 4) Altri beni  | 2.451.742         | 2248172           |
| 5) Immobilizzazioni in corso e acconti   | 8.166.952         | 8.803.434         |
| <b>Totale immobilizzazioni materiali</b>   | <b>16.319.839</b> | <b>15.351.891</b> |
| <b>III - Immobilizzazioni finanziarie</b>  |                   |                   |
| 1) Partecipazioni in:  |                   |                   |
| D bis) altre imprese;  | 8.624             | 8.624             |
| <b>Totale Partecipazioni</b>   | <b>8.624</b>      | <b>8.624</b>      |
| 2) Crediti   |                   |                   |
| d bis) verso altri   |                   |                   |
| oltre l'esercizio successivo   | 257.500           | 257.500           |
| 3) Altri titoli  | 1.200.000         | 1.200.000         |
| <b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>   | <b>1.466.124</b>  | <b>1.466.124</b>  |
| <b>B) Totale immobilizzazioni</b>  | <b>22.085.321</b> | <b>19.349.759</b> |
| <b>C) Attivo circolante</b>  |                   |                   |
| <b>I - Rimanenze</b>   |                   |                   |
| 1) materie prime, sussidiarie e di consumo   | 2.064.749         | 2.023.132         |
| 2) prodotti in corso di lavoraz. e semilav.  | 1.718.964         | 1.618.539         |
| 4) prodotti finiti e merci   | 12.677.674        | 13.064.076        |
| 5) acconti   | 79.550            | 68.515            |
| <b>Totale rimanenze</b>  | <b>16.540.937</b> | <b>16.774.262</b> |
| <b>II - Crediti, con separata indicazione, per ciascuna voce, degli importi esigibili oltre l'esercizio successivo</b> |                   |                   |
| 1) Verso clienti   |                   |                   |
| - entro l'esercizio successivo   | 11.884.748        | 11.107.829        |
| <b>Totale crediti verso clienti</b>  | <b>11.884.748</b> | <b>11.107.829</b> |
| 5-bis) Crediti tributari   |                   |                   |
| - entro l'esercizio successivo   | 3.896.391         | 4.314.994         |
| <b>Totale crediti tributari</b>  | <b>3.896.391</b>  | <b>4.314.994</b>  |
| 5-ter) Imposte anticipate  |                   |                   |
| - entro l'esercizio successivo   | 1.333.140         | 593.029           |
| <b>Totale crediti per imposte anticipate</b>   | <b>1.333.140</b>  | <b>593.029</b>    |
| 5-quater) Verso altri  |                   |                   |
| - entro l'esercizio successivo   | 1.387.558         | 1.644.052         |
| - oltre l'esercizio successivo   | 153.030           | 119.593           |
| <b>Totale crediti verso altri</b>  | <b>1.540.589</b>  | <b>1.763.645</b>  |
| <b>Totale crediti</b>  | <b>18.654.867</b> | <b>17.779.497</b> |
| <b>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>   |                   |                   |
| 5) Strumenti finanziari derivati attivi entro 12 mesi  | 2.462             | 7.667             |
| <b>Totale att. fin. che non costituiscono immobilizzazioni</b>   | <b>2.462</b>      | <b>7.667</b>      |
| <b>IV - Disponibilità liquide</b>  |                   |                   |
| 1) Depositi bancari e postali  | 2.521.925         | 2.746.976         |
| 3) Denaro e valori in cassa  | 75.505            | 64.947            |
| <b>Totale disponibilità liquide</b>  | <b>2.597.430</b>  | <b>2.811.923</b>  |
| <b>C) Totale attivo circolante</b>   | <b>37.795.697</b> | <b>37.373.349</b> |
| <b>D) Ratei e risconti</b>   |                   |                   |
| Risconti attivi  | 555.178           | 133.554           |
| <b>D) Totale ratei e risconti</b>  | <b>555.178</b>    | <b>133.554</b>    |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>   | <b>60.436.196</b> | <b>56.856.694</b> |

| <b>PASSIVO</b>  | <b>30.06.2018</b> | <b>31.12.2017</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>A) Patrimonio netto</b>  |                   |                   |
| <i>I Capitale</i>   | 2.064.000         | 2.064.000         |
| <i>III Riserve di rivalutazione</i>   | 2.959.446         | 2.959.446         |
| <i>IV Riserva legale</i>  | 943.276           | 943.276           |
| <i>VI - Altre riserve , distintamente indicate</i>  |                   |                   |
| <i>Riserva da differenze di traduzione</i>  | (627.007)         | (554.920)         |
| <i>Altre riserve</i>  | 51.576            | 51.576            |
| <i>Totale altre riserve</i>   | (575.431)         | (503.344)         |
| <i>VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi</i>                                       | 1.258             | (23.275)          |
| <i>VIII Utili (perdite) portati a nuovo</i>   | 23.752.443        | 21.504.228        |
| <i>IX Utile (perdita) dell'esercizio</i>  | 642.242           | 2.248.215         |
| <b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>  | <b>29.787.233</b> | <b>29.192.546</b> |
| <b>Patrimonio Netto di Terzi</b>  |                   |                   |
| <i>Capitale e Riserve di Terzi</i>  | 8.974             | 5.252             |
| <i>Utile/Perdita di Terzi</i>   | (2.704)           | 5.439             |
| <b>Totale patrimonio netto di Terzi</b>   | <b>6.270</b>      | <b>10.691</b>     |
| <b>Totale Patrimonio netto</b>  | <b>29.793.503</b> | <b>29.203.237</b> |
| <b>B) Fondi per rischi e oneri</b>  |                   |                   |
| 1) Fondi per trattamento di quiescenza e obbligazioni simili  | 50.165            | 59.621            |
| 2) Fondo per imposte  | 45.035            | 58.658            |
| 3) Strumenti finanziari derivati passivi  | -                 | 38.292            |
| 4) Altri fondi  | 256.855           | 372.855           |
| <b>Totale fondi per rischi e oneri</b>  | <b>352.054</b>    | <b>529.426</b>    |
| <b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>  | <b>1.530.523</b>  | <b>1.426.921</b>  |
| <b>D) Debiti, con separata indicazione, per ciascuna voce, degli importo esigibili oltre l'esercizio successivo</b> |                   |                   |
| <i>4) Debiti verso banche</i>   |                   |                   |
| - entro l'esercizio successivo  | 13.165.105        | 8.278.706         |
| - oltre l'esercizio successivo  | 3.549.754         | 4.199.011         |
| <b>Totale debiti verso banche</b>   | <b>16.714.859</b> | <b>12.477.717</b> |
| <i>6) Acconti</i>   |                   |                   |
| - entro l'esercizio successivo  | 1.186.900         | 1.405.190         |
| <b>Totale acconti</b>   | <b>1.186.900</b>  | <b>1.405.190</b>  |
| <i>7) Debiti verso fornitori</i>  |                   |                   |
| - entro l'esercizio successivo  | 7.848.412         | 9.546.033         |
| <b>Totale debiti verso fornitori</b>  | <b>7.848.412</b>  | <b>9.546.033</b>  |
| <i>12) Debiti tributari</i>   |                   |                   |
| - entro l'esercizio successivo  | 1.092.587         | 583.226           |
| <b>Totale debiti tributari</b>  | <b>1.092.587</b>  | <b>583.226</b>    |
| <i>13) Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale</i>  |                   |                   |
| - entro l'esercizio successivo  | 345.828           | 395.378           |
| <b>Totale debiti verso istituti di previdenza e assistenza sociale</b>  | <b>345.828</b>    | <b>395.378</b>    |
| <i>14) Altri debiti</i>   |                   |                   |
| - entro l'esercizio successivo  | 1.260.488         | 1.169.914         |
| - oltre l'esercizio successivo  | 187.475           | 87.804            |
| <b>Totale altri debiti</b>  | <b>1.447.963</b>  | <b>1.257.718</b>  |
| <b>Totale debiti</b>  | <b>28.636.548</b> | <b>25.665.262</b> |
| <b>E) Ratei e risconti</b>  |                   |                   |
| <i>ratei passivi</i>  | 123.566           | 31.848            |
| <b>Totale Ratei e risconti passivi</b>  | <b>123.566</b>    | <b>31.848</b>     |
| <b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>  | <b>60.436.196</b> | <b>56.856.694</b> |

---

# Rendiconto finanziario consolidato

| Descrizione   | 30/06/2018         | 30/06/2017         |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>  |                    |                    |
| Utile (perdita) del periodo   | 639.538            | 1.121.996          |
| Imposte sul reddito   | 245.217            | 569.241            |
| Interessi passivi/(attivi)  | 218.724            | 178.702            |
| (Dividendi)   |                    |                    |
| (Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività   |                    |                    |
| <b>1) Utile (perdita) del periodo prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>               | <b>1.103.479</b>   | <b>1.869.939</b>   |
| <b> Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>                          |                    |                    |
| Accantonamenti ai fondi   | 217.751            | 180.451            |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni   | 1.229.998          | 1.113.724          |
| Svalutazioni per perdite durevoli di valore   |                    |                    |
| Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie | (10.250)           | (8.294)            |
| Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari  |                    |                    |
| Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto                           | 1.437.499          | 1.285.881          |
| <b>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>   | <b>2.540.978</b>   | <b>3.155.820</b>   |
| <b>Variazioni del capitale circolante netto</b>   |                    |                    |
| Decremento/(Incremento) delle rimanenze   | 233.234            | (1.904.473)        |
| Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti   | (776.919)          | (186.701)          |
| Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori  | (1.697.621)        | (913.191)          |
| Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi   | (421.624)          | (315.943)          |
| Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi  | 91.718             | 6.117              |
| Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto   | (74.504)           | (767.041)          |
| Totale variazioni del capitale circolante netto   | (2.496.617)        | (4.081.232)        |
| <b>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</b>   | <b>44.361</b>      | <b>(925.412)</b>   |
| <b>Altre rettifiche</b>   |                    |                    |
| Interessi incassati/(pagati)  | (218.724)          | (178.702)          |
| (Imposte sul reddito pagate)  |                    |                    |
| Dividendi incassati   |                    |                    |
| (Utilizzo dei fondi)  | (239.606)          | (244.213)          |
| Altri incassi/(pagamenti)   | (72.109)           | (680.466)          |
| Totale altre rettifiche   | (530.439)          | (1.103.381)        |
| <b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>   | <b>(486.077)</b>   | <b>(2.028.793)</b> |
| <b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>  |                    |                    |
| <b>Immobilizzazioni materiali</b>   |                    |                    |
| (Investimenti)  | (1.473.134)        | (1.395.105)        |
| Disinvestimenti   | 40.484             |                    |
| <b>Immobilizzazioni immateriali</b>   |                    |                    |
| (Investimenti)  | (2.532.427)        | (1.365.479)        |
| Disinvestimenti   |                    |                    |
| <b>Immobilizzazioni finanziarie</b>   |                    |                    |
| (Investimenti)  |                    | (300.000)          |
| Disinvestimenti   |                    |                    |
| <b>Attività finanziarie non immobilizzate</b>   |                    |                    |
| (Investimenti)  |                    |                    |
| Disinvestimenti   |                    |                    |
| (Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide)  |                    |                    |
| Cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquide  |                    |                    |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>   | <b>(3.965.561)</b> | <b>(3.060.584)</b> |
| <b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>  |                    |                    |
| <b>Mezzi di terzi</b>   |                    |                    |
| Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche   | 4.886.399          | 436.452            |
| Accensione finanziamenti  | 1.500.000          | 2.249.785          |
| (Rimborso finanziamenti)  | (2.149.257)        |                    |
| <b>Mezzi propri</b>   |                    |                    |
| Aumento di capitale a pagamento   |                    |                    |
| (Rimborso di capitale)  |                    |                    |
| Cessione/(Acquisto) di azioni proprie   |                    |                    |
| (Dividendi e acconti su dividendi pagati)   |                    |                    |

|   |                  |                  |
|---|------------------|------------------|
| <b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>    | <b>4.237.142</b> | <b>2.686.237</b> |
| Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C) | (214.493)        | (2.043.142)      |
| Effetto cambi sulle disponibilità liquide                       |                  |                  |
| <b>Disponibilità liquide a inizio esercizio</b>                 | <b>2.811.923</b> | <b>4.013.087</b> |
| Depositi bancari e postali                                      | 2.746.976        | 3.976.409        |
| Assegni   |                  |                  |
| Valori in cassa   | 36.678           | 36.678           |
| <b>Disponibilità liquide a fine esercizio</b>                   | <b>2.597.430</b> | <b>1.609.645</b> |
| Depositi bancari e postali                                      | 2.521.925        | 1.555.134        |
| Assegni   |                  | 1.717            |
| Valori in cassa   | 75.505           | 53.095           |

---

# Nota Integrativa al bilancio consolidato al 30 giugno 2018

## 1.Premessa

Monnalisa S.p.A., nel seguito la “Società” o la “capogruppo” è una società costituita e domiciliata in Italia, con sede legale in Arezzo, Via Madame Curie n. 7 e organizzata secondo l’ordinamento giuridico della Repubblica Italiana. Il presente bilancio consolidato costituito da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e nota integrativa è stato redatto in conformità al dettato dell’art. 29 del d.lgs.127/91, come risulta dalla presente nota integrativa, predisposta ai sensi dell’art. 38 dello stesso decreto.

Oltre agli allegati previsti dalla legge, vengono presentati prospetti di raccordo tra il risultato netto e il patrimonio netto della consolidante e i rispettivi valori risultanti dal bilancio consolidato

I valori di bilancio sono rappresentati in unità di Euro mediante arrotondamenti dei relativi importi. Le eventuali differenze da arrotondamento sono state indicate alla voce “Riserva da arrotondamento Euro” compresa tra le poste di Patrimonio Netto.

La nota integrativa presenta le informazioni delle voci dello Stato Patrimoniale e di Conto Economico secondo l’ordine in cui le relative voci sono indicate nei rispettivi schemi di bilancio.

Ai sensi dell’art. 29, comma 4 del d.lgs. 127/91 si segnala che non è stato necessario derogare alle disposizioni dello stesso d.lgs.

Nella Nota Integrativa e nei suoi allegati sono riportate informazioni aggiuntive, anche se non espressamente richieste dalle disposizioni di legge, ritenute utili per fornire una rappresentazione completa della situazione aziendale.

Si precisa che:

- non sono stati effettuati raggruppamenti di voci né dello Stato Patrimoniale né del Conto Economico;
- vi è comparabilità fra le poste del bilancio del periodo e quelle del precedente.

Ai sensi dell’art. 2424, non sono riscontrabili elementi dell’attivo o del passivo tali da ricadere sotto più voci dello schema.

In data 10 luglio 2018 le azioni ordinarie della Società sono state ammesse alle negoziazioni su AIM Italia / Mercato Alternativo del Capitale, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. Le negoziazioni delle azioni ordinarie della Società sono iniziate il 12 luglio 2018.

In base all’art. 18 del Regolamento Emittenti AIM Italia, aggiornato al 3 gennaio 2018, la Società ha l’obbligo di pubblicare la relazione semestrale entro il termine di tre mesi dalla data di chiusura del periodo.

Pertanto, il Consiglio di Amministrazione di Monnalisa S.p.A. ha approvato in data 28 settembre 2018 la relazione semestrale per la prima volta in riferimento al semestre chiuso al 30 giugno 2018 e ne ha disposto la pubblicazione sulla sezione Investor Relation del sito di Monnalisa S.p.A. e sui canali previsti di Borsa Italiana.

I dati relativi al primo semestre 2017 sono stati dunque predisposti ed inseriti nella presente relazione semestrale ai soli fini comparativi, come richiesto dai principi contabili di riferimento.

Il bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2018, di cui la presente nota integrativa costituisce parte integrante, è redatto in conformità al principio contabile OIC 30.

## 2.Area e metodi di consolidamento

Il bilancio consolidato trae origine dai bilanci del periodo della Monnalisa SpA (Capogruppo) e delle Società nelle quali la Capogruppo detiene direttamente o indirettamente la quota di controllo del capitale oppure esercita il controllo. I bilanci delle Società incluse nell’area di consolidamento sono assunti con il metodo integrale. L’elenco di queste Società viene dato di seguito:

| Denominazione sociale   | Sede               | Capitale sociale |                   | Soci                     | Quota proprietà | Quota consolid. |
|-------------------------|--------------------|------------------|-------------------|--------------------------|-----------------|-----------------|
|                         |                    | valuta           | importo in valuta |                          |                 |                 |
| Monnalisa Brazil Ltda   | San Paolo (Brazil) | Real             | 1.680.390         | Monnalisa SPA; Jafin SPA | 99%             | 100%            |
| Monnalisa China LLC     | Shanghai (Cina)    | Yuan             | 23.460.799        | Monnalisa SPA            | 100%            | 100%            |
| Monnalisa Hong Kong LTD | HK                 | HKD              | 427.565           | Monnalisa SPA            | 100%            | 100%            |

|                     |                     |     |             |                          |      |      |
|---------------------|---------------------|-----|-------------|--------------------------|------|------|
| Monnalisa Korea Ltd | Seoul (Korea)       | WON | 100.687.020 | Monnalisa SPA            | 100% | 100% |
| Monnalisa Rus OOO   | Mosca (Russia)      | RUR | 10.000      | Monnalisa SPA; Jafin SPA | 99%  | 100% |
| ML Retail Usa Inc   | Houston Texas (USA) | USD | 644.573     | Monnalisa SPA            | 100% | 100% |

Non vi sono casi di imprese consolidate con il metodo proporzionale.

Le Società in cui la partecipazione detenuta è inferiore alla soglia del 20% e che costituiscono immobilizzazioni vengono valutate col metodo del costo o di sottoscrizione.

Per il consolidamento sono stati utilizzati i bilanci del periodo al 30 giugno 2018 delle singole Società, riclassificati e rettificati per uniformarli ai principi contabili e ai criteri di presentazione adottati dal Gruppo.

Ai sensi dell'art.30, 1° comma, del D.Lgs.9 aprile 1991 n.127, la data di riferimento del presente bilancio consolidato coincide con la data del 30 giugno 2018.

Di seguito, un dettaglio delle società controllate:

- **Monnalisa Hong Kong:** costituita in data 25.08.2015, con sede in Hong Kong e controllata al 100% da Monnalisa Spa e finalizzata allo sviluppo del mercato retail locale;
- **Monnalisa Rus LLC:** è stata costituita in data 14 gennaio 2016, partecipata al 99% da Monnalisa S.p.A. e 1% Jafin Spa, con la finalità di rendere più efficiente la gestione del mercato locale wholesale e di inserimento in quello retail tramite l'apertura diretta di negozi monomarca;
- **Monnalisa China Ltd:** è stata costituita in data 17 febbraio 2016, con sede in Shanghai e controllata al 100% da Monnalisa S.p.A. La sua costituzione è finalizzata alla gestione del controllo qualitativo dei prodotti acquistati in Cina e allo sviluppo del mercato retail locale, attraverso l'apertura di negozi monomarca nei mall più prestigiosi di Shanghai, Pechino e altre importanti città cinesi;
- **ML Retail Usa, Inc.:** è stata costituita in data 22 settembre 2016, partecipata al 100% da Monnalisa S.p.A. con la finalità di gestire l'attività retail a Miami e nei nuovi punti vendita di New York e Los Angeles, acquisiti nel corso del 2018. In ragione di ciò è stato ritenuto necessario effettuare un ulteriore finanziamento fruttifero verso la controllata nel primo semestre del 2018 per complessivi euro 240 mila;
- **Monnalisa Korea Ltd:** è stata costituita in data dicembre 2016, partecipata al 100% da Monnalisa S.p.A. Questa società ha la finalità di entrare nel mercato retail in Corea e renderne efficiente la gestione.
- **Monnalisa Brazil Participacoes, LTDA:** è stata costituita in data 22 dicembre 2016, al fine di gestire l'attività nel mercato retail in Brasile nel punto vendita di San Paolo. A seguito di apposito aumento di capitale la partecipazione nel 2017 è passata dal 50% al 99%, riclassificandola da collegata a controllata.

In merito ai criteri di consolidamento si precisa che avendo la Capogruppo direttamente promosso e partecipato alla costituzione delle singole società consolidate, con la sottoscrizione del valore nominale del capitale, in sede di eliminazione del valore delle partecipazioni non sono emerse differenze da annullamento. Le quote di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi sono iscritte nell'apposita voce dello stato patrimoniale. Nel conto economico viene evidenziata separatamente la quota di risultato di competenza di terzi.

I rapporti patrimoniali ed economici tra le società incluse nell'area di consolidamento sono stati totalmente eliminati.

Gli utili e le perdite emergenti da operazioni tra società consolidate, che non siano realizzati con operazioni con terzi, vengono eliminati.

Sono stati utilizzati i bilanci intermedi delle società incluse nell'area di consolidamento predisposti per l'approvazione da parte dei competenti organi societari. Gli stessi bilanci, ove necessario, sono stati opportunamente rettificati per uniformarli ai principi contabili nazionali OIC.

La conversione del bilancio delle Società controllate e collegate estere è stata effettuata utilizzando il cambio a pronti alla data di bilancio per le attività e passività ed utilizzando il cambio medio del periodo per le voci di conto economico. L'effetto netto della traduzione del bilancio della società partecipata in moneta di conto è rilevato nella "*Riserva da differenze di traduzione*".

Per la conversione dei bilanci espressi in valuta estera sono stati applicati i tassi tratti dal sito ufficiale della Banca d'Italia, indicati nella seguente tabella, precisando che quello medio del primo semestre 2018 è costituito dalla media dei cambi medi dei singoli mesi:

| Valuta               | Cambio        |                 |
|----------------------|---------------|-----------------|
|                      | al 30/06/2018 | I Semestre 2018 |
| Dollaro USA          | 1,16580       | 1,210800        |
| Yuan cinese          | 7,71700       | 7,710000        |
| Dollaro di Hong Kong | 9,1468        | 9,4902          |
| Won sudcoreano       | 1.296,72      | 1.302,94        |
| Rublo Russo          | 73,15820      | 71,9802         |
| Real Brasiliano      | 4,4876        | 4,1414          |

I criteri di valutazione applicati per il bilancio consolidato al 30 giugno 2018 sono coerenti con quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017.

### 3. Impegni, garanzie e passività potenziali

Non vi sono impegni non risultanti dallo stato patrimoniale.

### 4. Deroche

Non sono state effettuate deroghe ai criteri di valutazione sopra descritti.

### 5. Note nelle voci del conto economico

#### Ricavi per categoria di attività

I ricavi al 30 giugno 2018 ammontano ad euro 24.938.575 euro contro i 23.471.461 euro al 30 giugno 2017, in crescita di 1.467 migliaia di euro. Nella seguente tabella è indicata la loro composizione:

| Categoria        | 30/06/2018        | 30/06/2017        | Variazioni       |
|------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Vendite merci    | 14.373            | 13.938            | 435              |
| Vendite prodotti | 24.924.202        | 23.457.523        | 1.466.679        |
| <b>Totale</b>    | <b>24.938.575</b> | <b>23.471.461</b> | <b>1.467.114</b> |

Come meglio specificato nella relazione sulla gestione, a cui espressamente si rimanda, è proseguito nel corso del periodo il trend positivo di crescita dei ricavi facendo registrare un +6,3%.

#### Ricavi per area geografica

La composizione della voce è così dettagliata:

| Area          | Vendite           | Prestazioni | Totale            |
|---------------|-------------------|-------------|-------------------|
| Italia        | 8.335.837         |             |                   |
| EU            | 6.571.028         |             |                   |
| Rdm           | 10.031.710        |             |                   |
| <b>Totale</b> | <b>24.938.575</b> |             | <b>24.938.575</b> |

### Altri ricavi

La voce Altri ricavi, di cui alla voce A 5), pari al 30 giugno 2018 ad euro 1.008.297 è costituita per euro 534.429 dal contributo in conto esercizio per il Credito di Imposta per Ricerca e Sviluppo introdotto dall'art. 3 del Decreto legge 23.12.2013 nr. 145, come sostituito dall'art. I, comma 35, L. n. 190/2014-legge di stabilità 2015. L'agevolazione spetta in relazione alle spese sostenute per la ricerca e sviluppo di nuovi prodotti.

Gli ulteriori ricavi iscritti nella voce in questione si riferiscono principalmente a ricavi derivanti dalla vendita di mobili ai punti vendita, nonché ad affitti attivi.

### Ricavi di entità o incidenza eccezionale

Nel primo semestre 2018 non sono stati contabilizzati ricavi di entità o incidenza eccezionale.

### Costi di produzione

I costi della produzione al 30 giugno 2018 ammontano a euro 24.468.107 contro un valore pari a euro 23.732.400 al 30 giugno 2017. Nella seguente tabella è indicata la loro composizione:

| Descrizione                               | 30/06/2018        | 30/06/2017        | Variazioni       |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| Materie prime, sussidiarie e merci        | 7.203.179         | 8.263.239         | (1.060.060)      |
| Servizi                                   | 8.127.479         | 8.564.668         | (437.189)        |
| Godimento di beni di terzi                | 2.581.231         | 1.813.643         | 767.588          |
| Salari e stipendi                         | 3.766.521         | 3.049.072         | 717.449          |
| Oneri sociali                             | 852.215           | 769.012           | 83.203           |
| Trattamento di fine rapporto              | 135.809           | 96.020            | 39.789           |
| Trattamento quiescenza e simili           | 62.895            | 72.589            | (9.694)          |
| Altri costi del personale                 | 138.803           | 31.975            | 106.828          |
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali | 764.811           | 693.061           | 71.750           |
| Ammortamento immobilizzazioni materiali   | 465.187           | 420.663           | 44.524           |
| Svalutazioni crediti attivo circolante    | 47.902            | 175.200           | (127.298)        |
| Variazione rimanenze materie prime        | (41.617)          | (411.666)         | 370.049          |
| Oneri diversi di gestione                 | 363.691           | 194.924           | 168.767          |
| <b>Totale</b>                             | <b>24.468.107</b> | <b>23.732.400</b> | <b>3.572.719</b> |

### Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci e Costi per servizi

Sono strettamente correlati a quanto esposto nella parte della Relazione sulla gestione e all'andamento del punto A (Valore della produzione) del Conto economico e sono rilevati nel rispetto del principio di correlazione con i ricavi dell'esercizio.

Nella voce "Costi per servizi" rientrano costi sostenuti principalmente per:

- Façon (cucito, stiro, ricamo, stampa, fasi accessorie);
- Agenti e Rappresentanti;
- manutenzioni impianti e macchinari;

- pubblicità, sia a livello nazionale che locale;
- sfilate e manifestazioni, sia a livello nazionale che locale;
- utenze varie;
- consulenze tecniche, amministrative e commerciali.

### **Costi per il personale**

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi.

### **Godimento di beni di terzi**

La voce include costi sostenuti per royalties relativi a disegni dei cartoons, fitti passivi di immobili ed oneri condominiali.

### **Ammortamenti svalutazioni**

Gli ammortamenti sono stati calcolati sulla base della durata utile del cespite e del suo utilizzo nella fase produttiva, mentre alla (voce B10d) sono state indicate le svalutazioni dei crediti commerciali iscritti nell'attivo circolante necessarie per adeguare il valore di tali crediti al rischio di inesigibilità degli stessi.

### **Oneri diversi di gestione**

Tale voce comprende tutti i costi della gestione caratteristica non iscrivibili nelle altre voci dell'aggregato b) del conto economico e i costi delle gestioni accessorie che non abbiano natura di costi straordinari, nonché tutti i costi di natura tributaria, diversi dalle imposte dirette, in dettaglio:

- Imposte e tasse (IMU-TARSU-CCIAA);
- Spese amministrative varie;
- Abbonamenti a giornali e riviste;
- Perdite su crediti non coperte da specifico fondo;
- Erogazioni liberali.

Le erogazioni liberali ad ONLUS al 30 giugno 2018, sono risultate pari a € 10.748.

### **Interessi e altri oneri finanziari**

Gli interessi e gli altri oneri finanziari al 30 giugno 2018 presentano un saldo pari a 243.578 euro contro un saldo pari a 207.539 migliaia di euro dei primi sei mesi dell'esercizio precedente.

La composizione della voce è così dettagliata:

| <b>Descrizione</b>   | <b>30/06/2018</b> | <b>30/06/2017</b> | <b>Variazioni</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Interessi passivi sui debiti verso banche di credito ordinario | 50.129            | 39.552            | 10.577            |
| Altri oneri finanziari   | 193.449           | 167.988           | 25.461            |
| <b>Totale</b>  | <b>243.578</b>    | <b>207.539</b>    | <b>36.039</b>     |

### **Elementi di costo di entità o incidenza eccezionale**

Non si segnala alcuna fattispecie di entità o incidenza eccezionale intervenuta nei primi sei mesi del 2018.

## Imposte sul reddito d'esercizio

La voce è così costituita:

| <b>Imposte</b>                 | <b>30/06/2018</b> | <b>30/06/2017</b> | <b>Variazioni</b> |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Imposte correnti               | 543.012           | 777.984           | (248.449)         |
| Imposte differite (anticipate) | (297.795)         | (208.843)         | (88.952)          |
|                                | <b>245.217</b>    | <b>569.241</b>    | <b>(324.024)</b>  |

### Fiscalità differita / anticipata

Le principali differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate sono indicate nella tabella seguente unitamente ai relativi effetti.

Le imposte differite riflettono l'effetto fiscale netto delle differenze temporanee tra il valore riportato a bilancio e la base fiscalmente imponibile delle attività e delle passività. La contabilizzazione in bilancio delle attività per imposte differite è stata opportunamente rettificata per tenere conto della loro effettiva possibilità di realizzo.

La composizione della voce risultante da conto economico consolidato è di seguito rappresentata

| <b>Imposte anticipate e differite a conto economico</b> | <b>30.06.2018</b> | <b>30.06.2017</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Ammortamento Marchi                                     | 175               | 238               |
| Ammortamento Avviamento                                 | (12.250)          | (6.582)           |
| Consulenze  | 2.974             | 1.695             |
| Altre   | 0                 | 13.933            |
| Margine <i>intercompany</i> sulle rimanenze             | (71.729)          | (104.707)         |
| Perdite fiscali controllate riportabili a nuovo         | (203.978)         | (113.009)         |
| <b>Imposte anticipate</b>                               | <b>(284.808)</b>  | <b>(208.432)</b>  |
| Cessione ramo d'azienda                                 | (12.987)          | (312)             |
| <b>Imposte differite</b>                                | <b>(12.987)</b>   | <b>(312)</b>      |
| <b>Imposte differite (anticipate)</b>                   | <b>(297.795)</b>  | <b>(208.744)</b>  |

Si riporta, inoltre, di seguito il dettaglio della rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti per la capogruppo Monnalisa S.p.A.:

|                            | <b>esercizio<br/>30/06/2018</b>                           | <b>esercizio<br/>30/06/2018</b> | <b>esercizio<br/>30/06/2018</b>                               | <b>esercizio<br/>30/06/2018</b>     | <b>esercizio<br/>30/06/2017</b>                      | <b>esercizio<br/>30/06/2017</b> | <b>esercizio<br/>30/06/2017</b>     |
|----------------------------|---|---------------------------------|---|-------------------------------------|--|---------------------------------|-------------------------------------|
|                            | <b>Ammontare delle<br/>differenze<br/>temporanee IRES</b> | <b>Effetto<br/>fiscale IRES</b> | <b>Ammontare delle<br/>differenze<br/>temporanee<br/>IRAP</b> | <b>Effetto<br/>fiscale<br/>IRAP</b> | <b>Ammontare delle<br/>differenze<br/>temporanee</b> | <b>Effetto<br/>fiscale IRES</b> | <b>Effetto<br/>fiscale<br/>IRAP</b> |
| <b>Imposte anticipate:</b> |   |                                 |   |                                     |  |                                 |                                     |
| Ammortamento Marchi        | (638)   | (153)                           | (564)   | (22)                                | (875)  | (210)                           | (28)                                |

|   |               |               |               |              |                 |                |                |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|-----------------|----------------|----------------|
| Ammortamento Avviamento                     | 43.909        | 10.538        | 43.897        | 1.712        | 23.292          | 5.590          | 992            |
| Consulenze 2015                             | (10.660)      | (2.558)       | (10.660)      | (416)        | (10.660)        | (1.279)        | (416)          |
| Varie 2017                                  |               |               |               |              | (47.775)        | (11.466)       | (2.467)        |
| <b>Totale</b>                               | <b>32.611</b> | <b>7.827</b>  | <b>32.673</b> | <b>1.274</b> | <b>(36.018)</b> | <b>(7.365)</b> | <b>(1.919)</b> |
| <b>Imposte differite:</b>                   |               |               |               |              |                 |                |                |
| Cessione Ramo Azienda                       | 54.110        | 12.987        |               |              | 1.304           | 312            |                |
| <b>Totale</b>                               | <b>54.110</b> | <b>12.987</b> |               |              | <b>1.304</b>    | <b>312</b>     |                |
| <b>Imposte differite (anticipate) nette</b> | <b>86.721</b> | <b>20.814</b> | <b>32.673</b> | <b>1.274</b> | <b>(34.714)</b> | <b>(7.053)</b> | <b>(1.919)</b> |

*Dettaglio delle differenze temporanee imponibili*

| Descrizione           | Importo al termine dell'esercizio precedente | Variazione verificatasi nell'esercizio | Importo al termine dell'esercizio | Aliquota IRES | Effetto fiscale IRES | Aliquota IRAP | Effetto fiscale IRAP |
|-----------------------|--|--|-----------------------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
| Cessione Ramo Azienda | 216.443                                      | (270.553)                              | (54.110)                          | 24            | (12.987)             |               |                      |

**6. Note nelle voci dello stato patrimoniale**

**6.1. Attivo Patrimoniale**

La tabella che segue evidenzia la movimentazione della voce per il semestre chiuso al 30 giugno 2018:

| Descrizione                         | 31/12/2017       | Incrementi       | Decrementi | Delta Cambi   | Altri movimenti | Amm.to           | 30/06/2018       |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------|---------------|-----------------|------------------|------------------|
| Diritti brevetti industriali        | 185.987          | 11.221           |            | 196           |                 | (69.478)         | 127.925          |
| Concessioni, licenze, marchi        | 1.134            |                  |            |               |                 | (562)            | 572              |
| Avviamento                          | 697.953          | 1.764.282        |            | 21.766        |                 | (178.094)        | 2.305.906        |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | -                | 207.961          |            | 3.526         |                 |                  | 211.487          |
| Altre                               | 1.646.670        | 518.961          |            | 4.514         |                 | (516.677)        | 1.653.469        |
| <b>Totale</b>                       | <b>2.531.744</b> | <b>2.502.425</b> |            | <b>30.897</b> |                 | <b>(764.811)</b> | <b>4.299.359</b> |

L'incremento verificatosi nel periodo è prevalentemente connesso alle spese sostenute su beni di terzi, ammortizzate sulla base della durata del periodo di locazione, e alla rilevazione degli avviamenti sorti rispettivamente in sede di acquisizione da parte della controllata americana ML Retail USA Inc. del ramo d'azienda rappresentato da due negozi siti a Beverly Hills e New York, e in sede di acquisizione da parte di Monnalisa S.p.A. del ramo d'azienda rappresentato dal negozio sito in Firenze, Via Strozzi.

Gli amministratori, sulla base dell'andamento del periodo e dei futuri risultati positivi risultanti dai piani aziendali, ritengono che non sussistano indicatori di perdite durevoli di valore relativamente al valore delle immobilizzazioni immateriali.

#### **Totale rivalutazioni immobilizzazioni immateriali alla fine del periodo**

Ai sensi dell'articolo 10 legge n. 72/1983 si precisa che non sono state effettuate rivalutazioni monetarie e deroghe ai criteri di valutazione civilistica sulle immobilizzazioni immateriali tuttora iscritte nel bilancio consolidato al 30 giugno 2018.

#### **Capitalizzazioni degli oneri finanziari**

Nel primo semestre non sono stati imputati oneri finanziari alle immobilizzazioni immateriali.

#### **Immobilizzazioni materiali**

La tabella che segue evidenzia la movimentazione della voce per il semestre chiuso al 30 giugno 2018:

| Descrizione                            | 30/06/2018        | 31/12/2017        | Variazioni     |
|--|-------------------|-------------------|----------------|
| Terreni e fabbricati                   | 3.271.150         | 3.309.586         | (38.437)       |
| Impianti e macchinari                  | 2.186.691         | 750.665           | 1.436.295      |
| Attrezzature industriali e commerciali | 243.034           | 240.034           | 3.000          |
| Altri beni                             | 2.451.742         | 2.248.172         | 203.570        |
| Immobilizzazioni in corso e acconti    | 8.166.952         | 8.803.434         | (636.482)      |
| <b>Totale</b>                          | <b>16.319.839</b> | <b>15.351.892</b> | <b>967.947</b> |

#### **Terreni e fabbricati**

La tabella che segue evidenzia la movimentazione nel periodo della voce:

|                            |                  |
|----------------------------|------------------|
| <b>Saldo al 31/12/2017</b> | <b>3.309.586</b> |
| Acquisizioni del periodo   | 20.000           |
| Ammortamenti del periodo   | (58.437)         |
| <b>Saldo al 30/06/2018</b> | <b>3.271.150</b> |

La voce al 30 giugno 2018 include terreni per un totale di 395.541 euro.

#### **Impianti e macchinari**

La voce Impianti e macchinari registra la seguente movimentazione nel periodo:

|                            |                  |
|----------------------------|------------------|
| <b>Saldo al 31/12/2017</b> | <b>750.665</b>   |
| Acquisizioni del periodo   | 12.390           |
| Ammortamenti del periodo   | (136.755)        |
| Riclassifiche              | 1.560.660        |
| <b>Saldo al 30/06/2018</b> | <b>2.186.961</b> |

---

Gli incrementi dei primi sei mesi del periodo, pari a complessivi euro 1.573.050, sono principalmente riferiti agli investimenti sostenuti per la realizzazione del nuovo magazzino elettromeccanizzato di Monnalisa S.p.A. inaugurato il 1° maggio 2018.

#### **Attrezzature industriali e commerciali**

|                            |                |
|----------------------------|----------------|
| <b>Saldo al 31/12/2017</b> | <b>240.034</b> |
| Acquisizione del periodo   | 52.447         |
| Cessioni del periodo       | (38.234)       |
| Delta cambi                | (685)          |
| Altre variazioni           | 20.638         |
| Ammortamenti del periodo   | (31.165)       |
| <b>Saldo al 30/06/2018</b> | <b>243.034</b> |

#### **Altri beni**

|                            |                  |
|----------------------------|------------------|
| <b>Saldo al 31/12/2017</b> | <b>2.248.172</b> |
| Acquisizione del periodo   | 431.714          |
| Cessioni del periodo       | (2.249)          |
| Delta cambi                | (2.801)          |
| Altre variazioni           | 15.737           |
| Ammortamenti del periodo   | (238.831)        |
| <b>Saldo al 30/06/2018</b> | <b>2.451.742</b> |

#### **Immobilizzazioni in corso e acconti**

|                            |                  |
|----------------------------|------------------|
| <b>Saldo al 31/12/2017</b> | <b>8.803.434</b> |
| Acquisizioni del periodo   | 924.178          |
| Riclassifiche              | (1.560.660)      |
| <b>Saldo al 30/06/2018</b> | <b>8.166.952</b> |

Gli incrementi del periodo fanno riferimento principalmente ai lavori correlati alla realizzazione, ancora non completata alla data del 30 giugno 2018, del nuovo fabbricato di Monnalisa S.p.A. sito in Arezzo.

La voce accoglie, inoltre, per 116 mila euro i costi sostenuti per il processo di quotazione in A.I.M., conclusasi in data 12 luglio 2018.

Per quanto riguarda le riclassifiche del periodo si veda quanto specificato nella voce "Impianti e macchinari".

#### **Svalutazioni e ripristino di valore effettuati nel corso del semestre 2018**

Nel corso del periodo non sono state effettuate né svalutazioni né ripristini di valore. Il management ritiene che al 30 giugno 2018 non sussistano indicatori di perdita di valore derivabili né da fonti interne né da fonti esterne.

#### **Totale rivalutazioni delle immobilizzazioni materiali alla fine del periodo**

La Società nel corso del 2008 si è avvalsa della facoltà prevista dal D.L. 185 usufruendo della rivalutazione del fabbricato ad uso industriale sito nel Comune di Arezzo in Via Madame Curie 7. La rivalutazione è stata effettuata assumendo come riferimento il criterio del “valore di mercato” - individuato sulla base del prudente apprezzamento - così come derivato da una relazione di stima del valore corrente dei beni al 31/12/08, redatta da un esperto indipendente.

Dal punto di vista contabile, la rivalutazione è stata eseguita, utilizzando la tecnica contabile di incremento del costo storico.

E' stata conseguentemente rivista la stima relativa alla vita utile residua dei beni oggetto di rivalutazione.

A partire dall'esercizio 2009, quindi, gli ammortamenti sono stati stanziati sulla base della nuova vita utile e del nuovo valore dei beni.

Dal punto di vista fiscale, la rivalutazione è stata eseguita avvalendosi della facoltà di dare, altresì, rilevanza fiscale al maggiore valore rivalutato, mediante l'assolvimento dell'imposta sostitutiva di Ires ed Irap.

Ai sensi dell'articolo 10 legge n. 72/1983 si elencano di seguito le seguenti immobilizzazioni materiali iscritte nel bilancio al 30/06/2018 sulle quali sono state effettuate rivalutazioni monetarie.

| Descrizione          | Rivalutazione di legge | Rivalutazione economica | Totale rivalutazioni |
|----------------------|------------------------|-------------------------|----------------------|
| Terreni e fabbricati | 3.050.975              |                         | 3.050.975            |

L'importo della rivalutazione pari a euro 3.050.975, al netto dell'imposta di registro, ha generato alla data un effetto sul patrimonio netto pari a euro 2.959.446, oggi ridotto per l'effetto dei maggiori ammortamenti accumulati su tale valore.

#### **Capitalizzazioni degli oneri finanziari**

Nel periodo non sono stati imputati oneri finanziari alle immobilizzazioni materiali.

#### **Immobilizzazioni finanziarie**

##### **Partecipazioni in altre imprese**

Le partecipazioni in altre imprese ammontano a euro 8.624 e non registrano variazioni rispetto all'esercizio chiuso al 31.12.2017. La voce è dettagliata di seguito:

| Descrizione                 | Valore contabile | Fair value |
|-----------------------------|------------------|------------|
| CONSORZIO BIMBO ITALIA      | 1.291            | 1.291      |
| POLO UNIVERSITARIO ARETINO  | 510              | 510        |
| CONAI                       | 23               | 23         |
| CONSORZIO SVILUPPO PRATACCI | 500              | 500        |
| CONSORZIO TOSCANA LOFT      | 1.300            | 1.300      |
| FONDAZIONE MADE IN RUSSEL   | 5.000            | 5.000      |
| Totale                      | 8.624            | 8.624      |

Nel bilancio non sono iscritte immobilizzazioni finanziarie per un valore superiore al loro *fair value*.

## Crediti

| Descrizione   | 31/12/2017     | Incrementi | Decrementi | 30/06/2018     | Fair value     |
|---------------|----------------|------------|------------|----------------|----------------|
| Verso altri   | 257.500        |            |            | 257.500        | 257.500        |
| <b>Totale</b> | <b>257.500</b> |            |            | <b>257.500</b> | <b>257.500</b> |

La voce risulta così formata:

- Finanziamento fruttifero Jafin S.p.A.: euro 200.000;
- Polizza TFR Amm.re: euro 57.500.

Nel bilancio non sono iscritti crediti immobilizzati per un valore superiore al loro *fair value*.

## Altri titoli

Sono costituiti dal residuo del prestito obbligazionario emesso da Jafin S.p.A. pari a euro 1.200.000.

Nel periodo non sono intervenute variazioni.

Nel bilancio non sono iscritti crediti immobilizzati per un valore superiore al loro *fair value*.

## Rimanenze

Al 30 giugno 2018 le rimanenze ammontano a euro 16.540.937. Nella tabella seguente è indicata la loro composizione:

| Descrizione                                     | 30/06/2018        | 31/12/2017        | Variazioni       |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| Materie prime, sussidiarie e di consumo         | 2.064.749         | 2.023.132         | 41.617           |
| Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 1.718.964         | 1.618.539         | 100.425          |
| Prodotti finiti e merci                         | 12.677.674        | 13.064.076        | (386.402)        |
| Acconti   | 79.550            | 68.515            | 11.035           |
| <b>Totale</b>                                   | <b>16.540.937</b> | <b>16.774.262</b> | <b>(233.325)</b> |

Si è ritenuto non iscrivibile alcun fondo svalutazione in considerazione del fatto che i prodotti finiti appartenenti alla stagione non corrente sono esitati a prezzi superiori al costo di produzione, sia tramite i negozi di proprietà che di terzi.

Nel primo semestre non sono stati imputati oneri finanziari alle rimanenze di magazzino.

## Crediti

I saldi dei crediti consolidati, dopo l'eliminazione dei valori infragruppo, sono così suddivisi secondo le scadenze:

| Descrizione            | Entro l'esercizio successivo | Oltre l'esercizio successivo | Oltre 5 anni | Totale            |
|------------------------|------------------------------|------------------------------|--------------|-------------------|
| Verso clienti          | 11.884.748                   |                              |              | 11.884.748        |
| Per crediti tributari  | 3.896.391                    |                              |              | 3.896.391         |
| Per imposte anticipate | 1.333.140                    |                              |              | 1.333.140         |
| Verso altri            | 1.387.558                    | 153.030                      |              | 1.540.589         |
|                        | <b>18.501.837</b>            | <b>153.030</b>               |              | <b>18.654.867</b> |

L'adeguamento del valore nominale dei crediti è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti che ha subito, nel corso dell'esercizio, le seguenti movimentazioni:

| Descrizione                | Totale         |
|----------------------------|----------------|
| <b>Saldo al 31/12/2017</b> | <b>704.506</b> |
| Utilizzo nel periodo       | (38.688)       |
| Accantonamento del periodo | 47.000         |
| <b>Saldo al 30/06/2018</b> | <b>712.818</b> |

Il fondo svalutazione crediti è ritenuto congruo da parte degli amministratori per far fronte alle prevedibili future perdite su crediti.

Il saldo delle imposte anticipate è principalmente riconducibile all'effetto fiscale relativo all'elisione dei margini intercompany sulle rimanenze, all'iscrizione della fiscalità differita sulle perdite fiscali delle società controllate e alla fiscalità differita iscritta dalla Capogruppo principalmente riferibile alle differenze tra ammortamenti civilistici e fiscali.

Per la movimentazione del periodo registrata nella voce si rimanda a quanto dettagliato nel paragrafo "Fiscalità differita/anticipata".

Si evidenzia, inoltre che, nel periodo è stata effettuata una riclassifica tra le voci "Crediti tributari" ed "Imposte anticipate" per circa euro 400 mila, al fine di meglio recepire la natura delle voci stesse.

#### Disponibilità liquide

Il saldo dettagliato di seguito rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura del 30 giugno 2018.

| Descrizione                | 31/12/2017       | 30/06/2018       | Variazioni       |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Depositi bancari e postali | 2.746.976        | 2.521.925        | (225.051)        |
| Denaro e valori in cassa   | 64.947           | 75.505           | 10.558           |
| <b>Totale</b>              | <b>2.811.923</b> | <b>2.597.430</b> | <b>(214.493)</b> |

#### Ratei e risconti attivi

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale. La composizione della voce è così dettagliata:

| Descrizione         | 30/06/2018     | 31/12/2017     |
|---------------------|----------------|----------------|
| Canoni manutenzione | 70.820         | 74.780         |
| Fitti passivi       | 243.945        | 24.296         |
| Varie               | 86.492         | 21.561         |
| Canoni noleggio     | 4.730          | 12.917         |
| Consulenze          | 103.615        | 0              |
| Assicurazioni       | 45.576         | 0              |
| <b>Totale</b>       | <b>555.178</b> | <b>133.554</b> |

## 6.2 Passivo Patrimoniale

### Prospetto di raccordo tra il risultato netto e il patrimonio netto della consolidante e i rispettivi valori risultanti dal bilancio consolidato

Il patrimonio netto consolidato di gruppo e il risultato economico consolidato di gruppo al 30/06/2018 sono riconciliati con quelli della controllante come segue:

|  | Patrimonio netto  | Risultato      |
|--|-------------------|----------------|
| <b>Patrimonio netto e risultato del periodo come riportati nel bilancio della società controllante</b> | 33.166.168        | 2.100.904      |
| Rettifiche operate in applicazione ai principi contabili   |                   |                |
| Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:                                    |                   |                |
| a) differenza tra valore di carico e valore pro-quota del patrimonio netto                             |                   |                |
| b) risultati pro-quota conseguiti dalle partecipate  | (2.494.424)       | (1.344.517)    |
| c) plus/minusvalori attribuiti alla data di acquisizione delle partecipate                             |                   |                |
| d) differenza da conversione   | (627.007)         |                |
| Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate                              | (257.503)         | (114.145)      |
| Patrimonio netto e risultato del periodo di pertinenza del gruppo                                      | 29.787.233        | 642.242        |
| Patrimonio netto e risultato del periodo di pertinenza di terzi  | 6.270             | (2.704)        |
| <b>Patrimonio sociale e risultato netto consolidati</b>  | <b>29.793.503</b> | <b>639.538</b> |

### Prospetto delle movimentazioni del Patrimonio netto consolidato di gruppo

|  | Capitale         | Riserve          | Riserva di consolidamento | Differenze di conversione | Utile/Perd. Riportate a nuovo | Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio | Utile/Perd. del periodo | Totale di gruppo  |
|--|------------------|------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------------|--|-------------------------|-------------------|
| <b>Saldo iniziale al 01/01/2018</b>  | <b>2.064.000</b> | <b>3.931.023</b> |                           | <b>(554.920)</b>          | <b>21.504.228</b>             |  | <b>2.248.215</b>        | <b>29.192.545</b> |
| Variazioni del periodo   |                  |                  |                           |                           | 2.248.215                     |  | (2.248.215)             |                   |
| Utile (Perdita) del periodo  |                  |                  |                           |                           |                               |  | 642.242                 | 642.242           |
| Differenze di cambio derivanti dalla conversione dei bilanci espressi in moneta estera |                  |                  |                           | (72.087)                  |                               |  |                         | (72.087)          |
| Altri movimenti  |                  | 24.533           |                           |                           |                               |  |                         | 24.533            |
| <b>Saldo finale al 30/06/2018</b>  | <b>2.064.000</b> | <b>3.955.556</b> |                           | <b>(627.007)</b>          | <b>23.752.443</b>             |  | <b>642.242</b>          | <b>29.787.233</b> |

Per quanto riguarda il collocamento delle azioni successivamente all'ammissione all'AIM Italia si rimanda a quanto precisato nella Relazione intermedia sulla gestione.

### Fondi per rischi ed oneri

Nella seguente tabella è indicata la loro composizione:

| Descrizione                                     | 30/06/2018     | 31/12/2017     |
|---|----------------|----------------|
| Per trattamento di quiescenza e obblighi simili | 50.165         | 59.621         |
| Per imposte, anche differite                    | 45.035         | 58.658         |
| Strumenti finanziari derivati passivi           | 0              | 38.292         |
| Altri   | 256.855        | 372.855        |
| <b>Totale</b>                                   | <b>352.054</b> | <b>529.426</b> |

Tale posta è costituita da quanto accantonato al 30.06.2018:

- al Fondo indennità Agenti par a euro 50.165;
- al Fondo Ripristino ambientale/bonifica per euro 176.855, costituito nell'anno 2014 e ritenuto ragionevolmente congruo ex OIC 16;
- al Fondo oneri per resi prodotti per euro 80.000, costituito in forza della applicazione congiunta dei principi di prudenza e competenza, atteso che la merce è comunque restituita entro la data di redazione della relazione semestrale e che il reso comporta una contrazione dei ricavi del periodo.

Tra i fondi imposte sono iscritte, inoltre, passività per imposte differite per € 45.035, relative a differenze temporanee tassabili. Per la movimentazione del periodo registrata dalla voce si rimanda a quanto dettagliato in precedenza nel paragrafo "Fiscalità differita / anticipata".

### Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

La composizione della voce è così dettagliata:

| Descrizione                | 30/06/2018 | 31/12/2017 | Variazioni |
|----------------------------|------------|------------|------------|
| TFR, movimenti del periodo | 1.530.523  | 1.426.921  | 103.602    |

### Debiti

I debiti consolidati, dopo l'eliminazione dei valori infragruppo, sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa:

| Descrizione                         | Entro l'esercizio successivo | Oltre l'esercizio successivo | Oltre 5 anni | Totale            |
|-------------------------------------|------------------------------|------------------------------|--------------|-------------------|
| Debiti verso banche                 | 13.165.105                   | 3.549.754                    |              | 16.714.859        |
| Acconti                             | 1.186.900                    |                              |              | 1.186.900         |
| Debiti verso fornitori              | 7.848.412                    |                              |              | 7.848.412         |
| Debiti tributari                    | 1.092.587                    |                              |              | 1.092.587         |
| Debiti verso istituti di previdenza | 345.828                      |                              |              | 345.828           |
| Altri debiti                        | 1.260.488                    | 187.475                      |              | 1.447.963         |
| <b>Totale</b>                       | <b>24.899.319</b>            | <b>3.737.229</b>             |              | <b>28.636.548</b> |

---

Nella voce sono rilevati:

- “Debiti v/banche”: sono comprensivi dei mutui passivi ed esprimono l'effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati ed esigibili alla data del 30.06.2018;
- "Acconti:" comprendono i versamenti ricevuti per forniture di beni non ancora effettuate;
- "Debiti verso fornitori": sono iscritti al netto degli sconti commerciali, mentre gli sconti “cassa” sono rilevati al momento del pagamento;
- “Debiti tributari”: la voce pari ad euro 1.092.587 accoglie solo le passività, al netto dei relativi acconti, per imposte certe e determinate, essendo le passività per imposte probabili o incerte nell'ammontare o nella data di sopravvenienza, ovvero per imposte differite, iscritte nella voce B.2 del passivo (Fondo imposte);
- “Altri debiti” principalmente rappresentati da debiti verso agenti per provvigioni maturate da liquidare per euro 372.061, da debiti verso il personale dipendente comprensivi di ratei e mensilità aggiuntive per euro 850.106, regolarmente pagati nel corso del secondo semestre 2018.

Alla chiusura del periodo non vi sono debiti assistiti da garanzia reale su beni sociali (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.C.).

Non sono state poste in essere operazioni che prevedano l'obbligo di retrocessione a termine, né sussistono debiti verso soci per finanziamenti da ripartire secondo le scadenze e la clausola di postergazione contrattuale.

Non vi sono debiti assistiti da garanzia reale su beni di imprese incluse nel consolidamento.

#### **Ratei e risconti passivi**

I ratei e risconti passivi ammontano al 30 giugno 2018 a euro 123.566.

Non sussistono, al 30/06/2018, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

### **7. Altre informazioni**

#### **Informazioni relative al *fair value* degli strumenti finanziari derivati**

Gli strumenti finanziari derivati sono utilizzati solamente con l'intento di copertura dei rischi finanziari relativi alle variazioni dei tassi di cambio sulle transazioni commerciali in valuta.

Di seguito sono indicati il *fair value* e le informazioni sull'entità e sulla natura di ciascuna categoria di strumenti finanziari derivati posti in essere dalla società, suddivisi per classe tenendo in considerazione aspetti quali le caratteristiche degli strumenti stessi e le finalità del loro utilizzo.

Le operazioni di copertura in essere al 30 giugno 2018 con controparti finanziarie sono costituite da:

##### 1. Flexible forward in acquisto su USD

|                             |                  |
|-----------------------------|------------------|
| N. identificativo contratto | 271017-0191      |
| Data operazione             | 31/10/2017       |
| Controparte                 | Unicredit S.p.A. |

|                          |                |
|--------------------------|----------------|
| Scadenza del contratto   | 31/10/2021     |
| Nozionale di riferimento | 2.000.000 euro |
| Premio                   | 15.000 euro    |
| Tasso Parametro Banca    | Euribor 3 mesi |
| Tasso Parametro Cliente  | Euribor 3 mesi |
| Tasso Cap                | 0%             |

Alla data del 30/06/18 il mark to market dell'operazione era pari a:

- + 2.461,85 sul Interest Rate Cap

**Informazioni relative alle immobilizzazioni finanziarie iscritte ad un valore superiore al fair value**

Non sono iscritte immobilizzazioni finanziarie per un valore superiore al loro *fair value*.

**Informazioni relative a finanziamenti destinati a uno specifico affare**

Ai sensi dell'articolo 2427 n. 21) si attesta che non sussistono finanziamenti destinati a uno specifico affare.

**Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate**

Si rimanda a quanto precisato nella Relazione intermedia sulla gestione.

**Informazioni relative agli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale**

Non ci sono in essere accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale.

**Informazioni relative ai compensi spettanti al Revisore legale**

Ai sensi di legge si evidenziano i corrispettivi di competenza dell'esercizio per i servizi resi dal Revisore legale / o dalla Società di Revisione legale e da entità appartenenti alla sua rete al gruppo:

- corrispettivi spettanti per la revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2018 presso la capogruppo, Euro 15.000 e presso le altre società del Gruppo (società controllata Russia) Euro 6.000.

**Informazioni relative ai compensi spettanti agli amministratori e sindaci**

*Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e ai membri del Collegio sindacale della controllante, compresi anche quelli per lo svolgimento di tali funzioni anche in altre imprese incluse nel consolidamento.*

| Qualifica          | Compenso       |
|--------------------|----------------|
| Amministratori     | 223.921        |
| Collegio sindacale | 17.500         |
| <b>Totale</b>      | <b>241.421</b> |

---

**Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Si rimanda a quanto già riportato nella parte introduttiva della relazione semestrale.

Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Piero Iacomoni



# **Monnalisa S.p.A.**

**Bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2018**

**Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio  
consolidato intermedio**

## Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato intermedio

Agli Azionisti della  
Monnalisa S.p.A.

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato intermedio, costituito dallo stato patrimoniale al 30 giugno 2018, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per il periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno 2018 e dalla nota integrativa della Monnalisa S.p.A. e controllate (Gruppo Monnalisa). Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato intermedio in conformità al principio contabile OIC 30. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato intermedio sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all' *International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity"*. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato intermedio.

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che l'allegato bilancio consolidato intermedio del Gruppo Monnalisa, per il periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno 2018, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile OIC 30.

### Altri aspetti

Il bilancio consolidato intermedio del gruppo Monnalisa per il periodo chiuso al 30 giugno 2017 non è stato sottoposto a revisione contabile, né completa né limitata.

Firenze, 30 settembre 2018

EY S.p.A.



Lorenzo Signorini  
(Socio)