

MONNALISA S.P.A.: IL CDA APPROVA IL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2018

CONTINUA LA CRESCITA DEI RICAVI TRAINATA DALLA CRESCITA DOUBLE DIGIT SUI CANALI RETAIL (+39%) E ONLINE (+17%)

- Ricavi netti consolidati pari a Euro 49 milioni (+5% a cambi correnti e +6% a cambi costanti rispetto al 2017)
- Crescita high double digit dei canali retail e online, rispettivamente pari al 39% e al 17% a cambi correnti (+43% e +17% a tassi di cambi costanti)
- EBITDA adjusted¹ pari a Euro 7,3 milioni (Euro 7,6 milioni nel 2017);
- Utile netto adjusted² pari a Euro 2,8 milioni (Euro 2,9 milioni nel 2017);
- Cassa netta pari a 2,5 milioni di Euro (Indebitamento finanziario netto pari a 8,4 milioni nel 2017)
- Inaugurati altri 14 nuovi punti vendita diretti distribuiti in 7 Paesi (Stati Uniti, Cina, Hong Kong, Russia, Brasile, UK, Italia) per un totale di 42 monomarca al 31 dicembre 2018

Arezzo, 29 marzo 2019 – Monnalisa (Aim Italia -Ticker MNL), azienda leader nel settore dell'abbigliamento di fascia alta per bambini, annuncia che il CdA ha approvato il bilancio consolidato e il progetto di bilancio al 31 dicembre 2018.

Christian Simoni, Amministratore Delegato di Monnalisa, ha commentato:

La crescita delle vendite direct to consumer conseguita nel 2018 è stata molto soddisfacente, sostanzialmente in linea con il piano, nonostante un contesto di mercato congiunturalmente piuttosto complesso, soprattutto in alcuni Paesi dell'Europa e in Russia. Per l'esercizio 2019 proseguiamo con lo sviluppo retail, oltre che nella crescita e nell'efficientamento della rete esistente, attualmente composta in larga parte da punti vendita molto giovani che stiamo spingendo verso il break-even (soltanto 7 punti vendita su 42 sono aperti da almeno 3 anni, altri 8 aperti da almeno due anni). Per tutti i canali, stiamo inoltre lavorando ad un importante progetto strategico di innovazione del rapporto con il consumatore, con l'obiettivo di creare un'esperienza unica, che ci distinguerà nettamente dai concorrenti, e i cui principi fondamentali saranno l'engagement del cliente, l'esperenzialità, l'entertainment, la personalizzazione dei prodotti, e l'omnicanalità. L'innovazione continua ad essere l'ingrediente più pervasivo

¹ EBITDA rettificato dei costi straordinari sostenuti da Monnalisa e dalle sue controllate per le ristrutturazioni e/o aperture dei DOS aperti nel corso dell'esercizio.

² Utile netto rettificato dei costi straordinari sostenuti da Monnalisa e dalle sue controllate per le ristrutturazioni e/o aperture dei DOS aperti nel corso dell'esercizio.

della nostra azienda, con progetti attivi in tutte le aree funzionali dell'azienda, dall'adozione di una nuova piattaforma per l'e-commerce, ad un nuovo sistema di customer relationship management, al cambiamento di tutti i processi inerenti la creazione, lo sviluppo e la produzione dei prodotti con l'adozione di un sistema PLM (Product Lifecycle Management). Tutto questo, sempre con al centro l'investimento nelle persone, come testimonia, tra i tanti, l'ultimo riconoscimento appena ottenuto di Welfare Champion 2019, assegnato ad imprese con un sistema di welfare caratterizzato da ampiezza rilevante, intensità elevata, orientamento all'innovazione sociale e sistematico coinvolgimento dei lavoratori.

Analisi dei ricavi consolidati

Nel 2018 la Società ha registrato ricavi totali consolidati pari a 51 milioni di Euro, in aumento del +7% a cambi correnti (+9% a cambi costanti) rispetto ai 47,7 milioni di Euro al 2017.

I ricavi netti di vendita sono stati pari a oltre 49 milioni di Euro, in crescita del 5% rispetto al 2017 (del 6% a cambi costanti).

Ricavi per Canale Distributivo

I ricavi per canale distributivo hanno visto un'importante crescita dei canali *retail* e B2C, rispettivamente +39% e +17% a cambi correnti e +43% e +17% 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 6 bpp, attraverso l'apertura di nuovi punti vendita diretti prevalentemente all'estero.

Il leggero 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 già stati solo recentemente riaperti come DOS (*Directly Operated Stores*), e dall'acquisto di un ramo d'azienda di un cliente statunitense consistente in due punti vendita monomarca Monnalisa.

Esercizio chiuso al 31 dicembre						
in migliaia di €	31.12.2018	% sui ricavi	31.12.2017	% sui ricavi	Var % cambi correnti	Var % cambi costanti
Retail	12.334	25%	8.897	19%	39%	43%
Wholesale	35.333	72%	36.861	78%	-4%	-3%
B2C	1.463	3%	1.254	3%	17%	17%
Totale	49.129	100%	47.011	100%	5%	6%

Ricavi per Area Geografica

I ricavi per area geografica segnalano una crescita in Italia, legata soprattutto alle dinamiche del canale *retail*, e dell'Europa, cresciute rispettivamente del 9% e del 6%. La sostanziale stabilità dell'area geografica Resto del Mondo è legata alle già commentate dinamiche di canale in Russia e negli Stati Uniti d'America, dove la crescita delle vendite retail ha compensato il calo del segmento wholesale, nonché all'influenza dei cambi.

Esercizio chiuso al 31 dicembre						
in migliaia di €	31.12.2018	% sui ricavi	31.12.2017	% sui ricavi	Var % cambi correnti	Var % cambi costanti
Italia	16.876	34%	15.439	33%	9%	9%
Europa	12.256	25%	11.508	24%	6%	6%
Resto del Mondo	19.997	41%	20.064	43%	0%	4%
Totale	49.129	100%	47.011	100%	5%	6%

Analisi dei risultati consolidati dell'esercizio 2018

Nel 2018 il canale wholesale, storicamente il canale principale di vendita del Gruppo, ha mantenuto una redditività operativa in linea con gli ultimi anni.

Nel 2018 il Gruppo ha proseguito nella realizzazione del suo piano di sviluppo incentrato sull'apertura di negozi diretti monomarca. L'importante numero di aperture nell'esercizio (14 nuovi DOS) ha comportato un incremento dei costi diretti legati ai nuovi punti vendita (in particolare costi del personale (+24%) e affitti (+47%)) nonché un incremento degli ammortamenti per gli investimenti effettuati nell'esercizio.

Se si considera la composizione del portafoglio DOS e DOO in base all'anzianità dei punti vendita, in questa fase iniziale di forte sviluppo, il peso sul canale retail delle nuove aperture, in piena fase di *start up* e dunque non ancora a break-even, è molto elevato. L'83% dei punti vendita diretti al 31 dicembre 2018 aveva infatti un'anzianità ancora insufficiente per conseguire una redditività a regime.

Nel secondo semestre 2018 si sono inoltre manifestate inaspettate difficoltà doganali nell'esportazione in Cina nonché alcuni slittamenti nelle aperture dovuti prevalentemente a ritardi nella consegna dei locali o altri fattori esogeni, che hanno ridotto il numero di settimane effettive di apertura dei nuovi negozi.

Tali aspetti hanno inevitabilmente compresso la redditività operativa dell'esercizio, assorbendo risorse in misura più che proporzionale rispetto all'incremento di fatturato.

L'EBITDA Adjusted al 31 dicembre 2018 si attesta a circa 7,3 milioni di Euro (a cambi costanti sarebbe stato pari a 7,6 milioni di Euro), sostanzialmente in linea con l'esercizio 2017. Le rettifiche all'EBITDA Reported, oltre a quelle effettuate nel primo semestre, sono relative ai costi straordinari legati alle aperture o alle ristrutturazioni dei DOS aperti nel corso dell'anno.

L'EBITDA Reported del Gruppo al 31 dicembre si attesta a circa 5,2 milioni di Euro (a cambi costanti, l'EBITDA *reported* sarebbe stato pari a 5,6 milioni di Euro), in calo del 15% rispetto al 2017, a causa delle numerose aperture di punti vendita monomarca spese nell'esercizio.

L'EBIT Reported è pari a 2,1 milioni di Euro. L'EBIT Adjusted è 4,1 milioni, rispetto all'EBIT Adjusted del 2017 di 5,3 milioni di Euro, per effetto anche dei maggiori ammortamenti legati agli importanti investimenti fatti negli ultimi anni, incluso quello nella nuova sede e nel nuovo magazzino. Nel corso del 2018 sono stati investiti complessivamente 7,6 milioni di Euro.

L'Utile Netto è pari a 1,3 milioni di Euro in calo rispetto al 31 dicembre 2017 a causa dell'impatto dei fattori non ricorrenti sopra descritti.

Il risultato netto adjusted è pari a 2,8 milioni di Euro, sostanzialmente equivalente a quello del 2017 (2,9 milioni di Euro).

La Cassa Netta al 31 dicembre 2018 è pari a 2,6 milioni di Euro rispetto a 8,4 milioni di Euro di indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2017.

Il patrimonio netto dell'azienda ha raggiunto i 47,4 milioni di Euro, contro i 29,2 milioni di Euro del 2017, in seguito all'aumento di capitale per 17 milioni di Euro avvenuto con l'IPO a luglio del 2018, oltre che alla destinazione dell'utile di esercizio a riserve.

Proposta di destinazione dell'utile d'esercizio

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti di destinare l'utile d'esercizio conseguito dalla capogruppo, pari ad Euro 3.290.556 per Euro 165.000 a riserva legale, per Euro 137.611 a riserva non distribuibile per differenza cambi e per Euro 2.987.945 a utili da riportare a nuovo.

Eventi di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione

E' stato rafforzato il team gestionale con l'inserimento di nuove figure nei ruoli chiave del Gruppo, con particolare riguardo all'area Retail.

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 di sviluppo. In particolare, sono stati aperti nuovi punti vendita diretti presso l'outlet Sawgrass Mills a Miami e presso il mall MIXC Shenzhen in Cina.

E' stata costituita una società controllata in Gran Bretagna funzionale all'apertura di una concession presso Harrods, avviata a febbraio 2019. Nel corso del mese di aprile 2019 saranno inaugurati i punti vendita di Istanbul, presso il nuovo aeroporto, di Fidenza, presso l'Outlet Village, e di Barcellona, presso El Corte Ingles.

Sono inoltre già stati contrattualizzati e in via di realizzazione gli investimenti per l'apertura di un punto vendita a Recife, in Brasile, e a Guam, negli Stati Uniti.

E' infine in corso di costituzione una società a Taiwan, finalizzata all'apertura di punti vendita diretti nel mercato locale.

Convocazione dell'Assemblea Ordinaria

Il consiglio di amministrazione, nel rispetto delle disposizioni statutarie e normative vigenti, ha infine deliberato di convocare l'assemblea dei soci per il giorno 30 aprile 2019, in prima convocazione, e per il giorno 2 maggio 2019 in seconda convocazione, per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018 e la destinazione del risultato di esercizio. L'avviso di convocazione dell'assemblea dei soci verrà pubblicato nei termini di legge e di statuto. La documentazione relativa al Bilancio di esercizio ed al Bilancio Consolidato 2018 verrà depositata presso la sede sociale e sarà resa disponibile sul sito della Società (www.monnalisa.eu).

Si allegano al presente comunicato i seguenti prospetti contabili:

- Allegato 1. – Riclassifica di Stato Patrimoniale Civilistico
- Allegato 2. - Riclassifica di Conto Economico Civilistico
- Allegato 3. - Prospetto di Rendiconto Finanziario Civilistico
- Allegato 4. - Riclassifica di Stato Patrimoniale Consolidato
- Allegato 5. – Riclassifica di Conto Economico Consolidato
- Allegato 6. – Prospetto di Rendiconto Finanziario Consolidato

Il bilancio civilistico e consolidato al 31 dicembre 2018 saranno messi a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previste nel Regolamento Emittenti AIM Italia, nonché sul sito internet di Monnalisa Spa <https://www.monnalisa.eu/it/> nella Sezione "Investor Relations".

Monnalisa SpA (Aim Italia -Ticker MNL), azienda quotata su listino AIM dal 12 luglio 2018 e attiva da 50 anni nel settore del childrenswear di fascia alta, nasce ad Arezzo nel 1968. Distribuita **in oltre 60 Paesi**, sia in flagship store diretti che nei più prestigiosi Department Store del mondo e in oltre 750 punti vendita multibrand, ha un fatturato **2018 di 51,1 milioni di euro**. All'offerta di grande qualità e di interessante contenuto moda, unisce investimenti significativi in ricerca e sviluppo, grande sensibilità sociale, conformità alla norma SA8000 e certificazione ambientale ISO 14001. Da aprile 2016, è azienda certificata Elite-Borsa Italiana.

Per Informazioni:

Monnalisa S.p.A.
Corso Buenos Aires, 1
20124 Milano
Elena Losa
Tel. +39 02 20520744
e.losa@monnalisa.eu

Nomad & Specialist
CFO SIM S.p.A.
Via dell'Annunciata 23/4
20121 Milano
Tel. +39 02 303431
ecm@cfosim.com

Allegato 1.- Riclassifica di Stato Patrimoniale Civilistico

Attivo	2016	%	2017	%	2018	%
ATTIVO FISSO	19.711.799	38,22%	24.313.712	42,13%	32.567.689	41,16%
Immobilizzazioni immateriali	1.462.058		1.186.568		2.647.997	
Immobilizzazioni materiali	13.084.902		15.022.495		17.321.621	
Immobilizzazioni finanziarie	5.164.839		8.104.649		12.598.071	
ATTIVO CIRCOLANTE (AC)	31.868.701	61,78%	33.395.413	57,87%	46.550.904	58,84%
Magazzino	13.325.009		14.922.522		15.194.460	
Liquidità differite	15.533.320		16.892.986		20.364.627	
Liquidità immediate	3.010.371		1.579.905		10.991.817	
CAPITALE INVESTITO (CI)	51.580.501	100,00%	57.709.126	100,00%	79.118.593	100,00%
Passivo						
MEZZI PROPRI	28.015.472	54,31%	31.040.729	53,79%	51.398.143	64,96%
Capitale sociale	2.064.000		2.064.000		10.000.000	
Riserve	23.455.494		26.069.123		38.107.588	
Utile dell'esercizio	2.495.978		2.907.606		3.290.556	
PASSIVITA' CONSOLIDATE	3.034.245	5,88%	6.393.163	11,08%	9.977.477	12,61%
Finanziarie	840.499		4.199.012		7.370.295	
Non finanziarie	2.193.746		2.194.151		2.607.182	
PASSIVITA' CORRENTI	20.530.783	39,80%	20.275.233	35,13%	17.742.972	22,43%
Finanziarie	8.120.340		8.541.867		7.202.603	
Non finanziarie	12.410.444		11.733.366		10.540.368	
CAPITALE DI FINANZIAMENTO	51.580.501	100,00%	57.709.126	100,00%	79.118.593	100,00%

Allegato 2. – Riclassifica di Conto Economico Civile

Descrizione	2016		2017		2018	
Ricavi dalle vendite	38.993.302		42.272.824		43.064.801	
Risultato dell'Area accessoria	380.216		661.139		1.798.088	
Ricavi Totali	39.373.518	100%	42.933.963	100%	44.862.889	100%
Costo Realizzazione prodotto	(18.401.786)		(19.736.580)		(22.646.005)	
<i>Costi per materie prime e prodotti finiti</i>	(12.656.357)		(13.320.190)		(16.764.100)	
<i>Costi per Servizi di produzione</i>	(5.745.429)		(6.416.390)		(5.881.905)	
Costi di godimento beni di terzi	(1.463.861)		(1.605.082)		(1.867.279)	
Costi di Marketing	(1.953.486)		(1.582.193)		(1.851.572)	
Costi per altri Servizi	(5.645.068)		(5.926.811)		(5.354.827)	
VALORE AGGIUNTO	11.909.317	30%	14.083.297	33%	13.143.206	29%
Costi del personale	(6.628.912)		(7.069.608)		(6.274.552)	
Oneri diversi di gestione	(240.020)		(412.223)		(439.127)	
Accantonamento Fondo Sval.Crediti	(200.105)		(370.000)		(121.897)	
EBITDA	4.840.279	12%	6.231.466	15%	6.307.630	14%
Ammortamenti materiali	(786.942)		(778.337)		(1.066.444)	
Ammortamenti immateriali	(457.787)		(487.274)		(769.397)	
Gestione straordinaria	(154.214)		(557.548)		(48.274)	
EBIT	3.441.336	9%	4.408.307	10%	4.423.514	10%
Gestione Finanziaria (ex. Cambi)	(164.926)		(311.481)		(299.286)	
Risultato ante imposte	3.276.410	8%	4.096.826	10%	4.124.228	9%
Imposte	(780.432)		(1.189.220)		(833.673)	
Risultato Netto Monnalisa	2.495.978	6%	2.907.606	7%	3.290.556	7%

Allegato 3. – Rendiconto Finanziario Civilistico

RENDICONTO FINANZIARIO DISPONIBILITA' LIQUIDE	31.12.2018	31.12.2017
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) del periodo	3.290.556	2.907.606
Imposte sul reddito	833.673	1.189.220
Interessi passivi/(attivi)	299.286	311.481
(Dividendi)	-	-
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(847.962)	(32.945)
1) Utile (perdita) del periodo prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	3.575.552	4.375.362
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	356.897	436.696
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.928.516	1.265.611
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	-	-
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	(13.236)	(23.328)
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	2.272.177	1.678.980
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	5.847.730	6.054.342
Variazioni del capitale circolante netto		
	-	-
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(271.938)	(1.597.512)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(1.202.858)	1.222.161
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(124.574)	(911.011)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(194.069)	(29.357)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	35.161	1.135
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(961.874)	(4.536.742)
Totale variazioni del capitale circolante netto	(2.720.152)	(5.851.326)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	3.127.577	203.016
Altre rettifiche		
	-	-
Interessi incassati/(pagati)	(299.286)	(311.481)
(Imposte sul reddito pagate)	(1.068.603)	(447.831)
Dividendi incassati	-	-
(Utilizzo dei fondi)	(148.818)	(168.128)
Altri incassi/(pagamenti)		

	(0)	-
Totale altre rettifiche	(1.516.708)	(927.440)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	1.610.870	(724.425)
Immobilizzazioni materiali	(3.451.632)	(2.682.985)
(Investimenti)	(3.603.669)	(2.715.930)
Disinvestimenti	152.037	32.945
Immobilizzazioni immateriali	(2.237.440)	(211.784)
(Investimenti)	(2.237.440)	(211.784)
Disinvestimenti	-	-
Immobilizzazioni finanziarie	(4.204.088)	(2.939.810)
(Investimenti)	(4.204.088)	(2.939.810)
Disinvestimenti	-	-
Attività finanziarie non immobilizzate	-	-
(Investimenti)	-	-
Disinvestimenti	-	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(9.893.160)	(5.834.580)
Mezzi di terzi	-	-
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(2.376.209)	1.770.025
Accensione finanziamenti	6.500.000	3.358.513
(Rimborso finanziamenti)	(3.428.717)	-
Mezzi propri	-	-
Aumento di capitale a pagamento	16.999.125	-
(Rimborso di capitale)	-	-
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie	-	-
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	-	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	17.694.199	5.128.538
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	9.411.909	(1.430.466)
Disponibilità liquide iniziali	1.579.905	3.010.371
Di cui:	-	-
depositi bancari e postali	1.484.366	2.977.145
Assegni	-	-
Denaro e valori in cassa	55.845	33.226

MONNALISA®

Disponibilità liquide finali	10.991.817	1.579.905
Di cui:	-	-
depositi bancari e postali	10.938.834	1.524.060
Assegni	-	-
Denaro e valori in cassa	52.983	55.845

Allegato 4. – Riclassifica di Stato Patrimoniale Consolidato

Attivo	2016	%	2017	%	2018	%
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	1.457		32		-	
ATTIVO FISSO	16.699.538	33,30%	19.349.759	34,03%	25.733.073	34,36%
Immobilizzazioni immateriali	2.109.579		2.531.744		5.427.809	
Immobilizzazioni materiali	13.323.836		15.351.891		18.137.073	
Immobilizzazioni finanziarie	1.266.123		1.466.124		2.168.191	
ATTIVO CIRCOLANTE (AC)	33.444.350	66,69%	37.506.903	65,97%	49.150.933	65,64%
Magazzino	13.963.395		16.774.262		17.826.800	
Liquidità differite	15.467.868		17.920.718		17.745.383	
Liquidità immediate	4.013.087		2.811.923		13.578.750	
CAPITALE INVESTITO (CI)	50.145.345	100,00%	56.856.694	100,00%	74.884.006	100,00%
Passivo						
MEZZI PROPRI	27.443.735	54,73%	29.203.237	51,36%	47.397.682	63,29%
Capitale sociale	2.064.000		2.064.000		10.000.000	
Riserve	23.439.934		24.885.583		36.104.344	
Utile dell'esercizio	1.939.330		2.248.215		1.291.853	
Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza terzi	471		5.439		1.486	
PASSIVITA' CONSOLIDATE	3.034.726	6,05%	6.243.163	10,98%	9.797.477	13,08%
Finanziarie	840.499		4.199.012		7.370.295	
Non finanziarie	2.194.227		2.044.151		2.427.182	
PASSIVITA' CORRENTI	19.666.884	39,22%	21.410.295	37,66%	17.688.846	23,62%
Finanziarie	6.508.682		8.278.706		6.154.475	
Non finanziarie	13.158.202		13.131.589		11.534.371	
CAPITALE DI FINANZIAMENTO	50.145.345	100,00%	56.856.694	100,00%	74.884.006	100,00%

Allegato 5. – Riclassifica di Conto Economico Consolidato

Descrizione	2016		2017		2018	
Ricavi dalle vendite	40.106.117		47.011.251		49.129.438	
Risultato dell'Area accessoria	378.932		684.342		1.943.111	
Ricavi Totali	40.485.049	100%	47.695.593	100%	51.072.549	100%
Costo Realizzazione prodotto	(18.472.497)		(19.832.715)		(20.409.377)	
<i>Costi per materie prime e prodotti finiti</i>	(12.543.925)		(12.703.550)		(13.396.440)	
<i>Costi per Servizi di produzione</i>	(5.928.572)		(7.129.165)		(7.012.937)	
Costi di godimento beni di terzi	(2.101.844)		(3.314.110)		(4.877.477)	
Costi di Marketing	(1.992.190)		(1.751.943)		(2.140.082)	
Costi per altri Servizi	(6.066.972)		(6.875.626)		(7.077.065)	
VALORE AGGIUNTO	11.851.546	29%	15.921.199	33%	16.568.547	32%
Costi del personale	(7.220.855)		(8.721.525)		(10.614.232)	
Oneri diversi di gestione	(258.237)		(450.670)		(594.915)	
Accantonamento Fondo Sval.Crediti	(170.000)		(170.000)		(121.897)	
EBITDA	4.202.454	10%	6.579.004	14%	5.237.502	10%
Ammortamenti materiali	(796.238)		(883.919)		(1.281.960)	
Ammortamenti immateriali	(681.303)		(1.374.191)		(1.799.370)	
Gestione straordinaria	(30.105)		(801.743)		(75.051)	
EBIT	2.694.808	7%	3.519.151	7%	2.081.122	4%
Gestione Finanziaria (ex. Cambi)	(181.798)		(373.591)		(369.043)	
Risultato ante imposte	2.513.009	6%	3.145.560	7%	1.712.079	3%
Imposte	(573.208)		(891.906)		(418.741)	
Risultato Netto Consolidato	1.939.801	5%	2.253.654	5%	1.293.338	3%

Allegato 6. – Rendiconto Finanziario Consolidato

RENDICONTO FINANZIARIO DISPONIBILITA' LIQUIDE	31.12.2018	31.12.2017
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) del periodo	1.293.338	2.253.654
Imposte sul reddito	418.741	967.845
Interessi passivi/(attivi)	369.043	373.591
(Dividendi)	-	-
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(847.962)	(32.945)
1) Utile (perdita) del periodo prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	1.233.160	3.562.145
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	326.897	286.696
Ammortamenti delle immobilizzazioni	3.081.330	2.258.110
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	-	-
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	(13.236)	(23.328)
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	3.394.991	2.521.478
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	4.628.151	6.083.624
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(1.052.539)	(2.810.866)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(149.245)	(634.263)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(1.787.346)	(550.169)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(254.299)	(29.357)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	101.023	6.848
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	1.864.756	(1.615.970)
Totale variazioni del capitale circolante netto	(1.277.649)	(5.633.777)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	3.350.502	449.846
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(369.043)	(373.591)
(Imposte sul reddito pagate)	(1.271.802)	(750.640)
Dividendi incassati	-	-
(Utilizzo dei fondi)	(148.818)	(168.128)
Altri incassi/(pagamenti)	(65.751)	(611.802)

Totale altre rettifiche	(1.855.414)	(1.904.161)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	1.495.088	(1.454.315)
Immobilizzazioni materiali	(4.067.141)	(2.879.030)
(Investimenti)	(4.249.867)	(2.911.975)
Disinvestimenti	182.726	32.945
Immobilizzazioni immateriali	(4.695.436)	(1.796.355)
(Investimenti)	(4.695.436)	(1.796.355)
Disinvestimenti	-	-
Immobilizzazioni finanziarie	-	(200.000)
(Investimenti)	-	(200.000)
Disinvestimenti	-	-
Attività finanziarie non immobilizzate	-	-
(Investimenti)	-	-
Disinvestimenti	-	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(8.762.577)	(4.875.386)
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(2.376.209)	1.770.025
Accensione finanziamenti	6.740.113	3.358.512
(Rimborso finanziamenti)	(3.328.717)	-
Mezzi propri	-	
Aumento di capitale a pagamento	16.999.125	-
(Rimborso di capitale)	-	-
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie	-	-
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	-	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	18.034.312	5.128.537
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	10.766.823	(1.201.165)
Disponibilità liquide iniziali	2.811.923	4.013.087
Di cui:		
depositi bancari e postali	2.746.976	3.976.409
Assegni	-	-
Denaro e valori in cassa	64.947	36.678

MONNALISA®

Disponibilità liquide finali	13.578.750	2.811.923
Di cui:		
depositi bancari e postali	13.518.370	2.746.976
Assegni	-	-
Denaro e valori in cassa	60.379	64.947