

MONNALISA: NEL I SEMESTRE 2021 +34% I RICAVI A 20,3 MILIONI DI EURO E INCREMENTO DEI MARGINI

- Ricavi pari a € 20,3 milioni (€ 15,1 al 30 giugno 2020) di cui il 67% all'estero, con una decisa accelerazione soprattutto nel secondo trimestre (+184% vs 2Q2020)
- Forte crescita del canale online diretto +139% vs 1H2020
- EBITDA reported pari a 0,2 milioni (-€5,9 al 30 giugno 2020¹), con EBITDA adjusted pari a € 0,4 milioni (-€ 2,1 milioni al 30 giugno 2020²), anche grazie ad una politica di efficienza di costi proseguita nel periodo
- Indebitamento Finanziario Netto € 9,3 milioni contro € 8 milioni al 31 dicembre 2020
- Prosegue nei mesi di luglio, agosto e settembre il trend di crescita delle vendite, soprattutto dei canali direct to consumer, sia DOS che online
- Si conclude positivamente anche la campagna vendite estiva, con una buona risposta da parte del canale wholesale

Arezzo (AR), 30 settembre 2021

Il Consiglio di Amministrazione di **Monnalisa S.p.A.**, holding operativa del Gruppo Monnalisa, leader nel *childrenswear* di alta gamma, quotata sul mercato AIM Italia, organizzato e gestito da Borsa Italiana, si è riunito in data odierna e ha approvato la Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2021.

Christian Simoni, Amministratore Delegato di Monnalisa, ha così commentato:

“Il primo semestre di questo anno siamo riusciti a dare continuità al miglioramento delle nostre performance già visibile nella seconda parte del 2020. Gli ottimi risultati che abbiamo conseguito non sono esito automatico della riduzione degli effetti della pandemia, anche se chiaramente anche questo è stato un fattore determinante. Piuttosto, i risultati di questo semestre sono frutto dell’agire imprenditoriale e responsabile, insieme dei sacrifici e dei valori che li hanno resi possibili, del contributo e della solidarietà e comunità di intenti di tutti i nostri stakeholder, del valore del nostro marchio, della perseveranza con cui abbiamo continuato a portare avanti i nostri progetti. Pur consapevoli del perdurare dell’incertezza legata alla pandemia, ed in particolare delle difficoltà dei negozi e dei clienti in località ad alta dipendenza dai flussi di shopping turistico, guardiamo con fiducia ai prossimi mesi, consapevoli della bontà della direzione intrapresa e della forza del nostro brand sui mercati internazionali. Abbiamo una visione chiara, ed ancora molte idee e tanti progetti su cui i nostri talenti stanno lavorando e che saranno carburante fondamentale per la nostra crescita futura.”

Principali risultati economico-finanziari consolidati nel primo semestre 2021

I Ricavi delle vendite sono pari a Euro 20,3 milioni rispetto a Euro 15,1 milioni del primo semestre dell’esercizio precedente, con una crescita del 34% a cambi correnti e del 37% a cambi costanti. I ricavi del secondo trimestre 2021 hanno registrato un aumento del 184% a tassi di cambio correnti rispetto allo stesso periodo del 2020. Sebbene il confronto con il semestre 2020 sia fortemente influenzato dalla pandemia, è comunque da segnalare che l’incremento di

¹ Il dato di confronto del semestre 2020 è esposto con modalità di riclassifica differente rispetto a quella utilizzata in sede di semestrale 2020, in particolare per quanto attiene la gestione cambi. Questa nuova riclassifica è già stata utilizzata in sede di Bilancio 2020 e continuerà ad essere adottata per gli esercizi a venire.

² Il dato di confronto del semestre 2020 è esposto con modalità di riclassifica differente rispetto a quella utilizzata in sede di semestrale 2020, in particolare per quanto attiene la gestione cambi. Questa nuova riclassifica è già stata utilizzata in sede di Bilancio 2020 e continuerà ad essere adottata per gli esercizi a venire.



fatturato è stato realizzato nonostante il perdurare di effetti correlati alla pandemia nei primi sei mesi di quest'anno, con l'alternarsi di blocchi o limitazioni, non soltanto in Europa, alle attività commerciali ed al traffico internazionale.

È altresì importante notare che questa performance molto positiva è stata realizzata per la quasi totalità con il marchio Monnalisa, che pesa per oltre il 98% sui ricavi netti di vendita. Il contributo del marchio Chiara Ferragni sarà infatti visibile dal secondo semestre di quest'anno.

Il canale **retail** ha registrato un incremento del 41% rispetto ai volumi di vendita del semestre 2020 corrispondente, con ricavi pari ad Euro 5,9 milioni rispetto a Euro 4,2 milioni. Sul totale del fatturato, il peso del canale retail è rimasto pressoché invariato (29% contro 28% nel primo semestre 2020).

Nel corso del primo semestre sono stati aperti 2 nuovi punti vendita, presso Istinye Park a Istanbul e presso il centro The Market a San Marino. Al termine del primo semestre 2021 il Gruppo Monnalisa possiede complessivamente 49 punti vendita diretti, tra DOS e DOO, rispetto a 47 al 31 dicembre 2020 e 48 al 31 dicembre 2019.

I ricavi del canale **wholesale** si attestano a Euro 12,8 milioni a cambi correnti e 12,9 a cambi costanti, rispetto a Euro 10,3 milioni al 30 giugno 2020. Diversamente dallo scorso semestre corrispondente, è stato possibile avviare anticipatamente le spedizioni della collezione invernale, con un conseguente impatto positivo a livello sia di ricavi, sia di marginalità.

I ricavi del canale **e-commerce**, proseguendo nel forte trend di crescita, registrano un aumento nel semestre del 139% vs 1H2020, grazie ad una strategia marketing full funnel volta ad incrementare la propria presenza in canali digitali ad alta profilazione, oltre alla forte spinta verso l'utilizzo di strumenti di marketing automation al fine di fornire agli utenti un'esperienza personalizzata e aumentare i tassi di conversione.

L'incidenza del canale online, sia diretto che indiretto, sui ricavi totali continua a crescere, attestandosi al 20% sul totale del fatturato (vs 13% scorso semestre corrispondente).

Semestre chiuso al 30 giugno a cambi correnti						
In migliaia di €	2021	Inc. %	2020	Inc. %	Var	Var %
Retail	5.910	29%	4.184	28%	1.726	41%
Wholesale	12.845	63%	10.314	68%	2.531	25%
B2C diretto	1.528	8%	639	4%	889	>100%
Totale	20.283	100%	15.137	100%	5.146	34%

Semestre chiuso al 30 giugno a cambi costanti						
In migliaia di €	2021	Inc. %	2020	Inc. %	Var	Var %
Retail	6.176	30%	4.184	28%	1.992	48%
Wholesale	12.998	63%	10.314	68%	2.684	26%
B2C diretto	1.529	7%	639	4%	890	>100%
Totale	20.703	100%	15.137	100%	5.566	37%

I ricavi per area geografica evidenziano una crescita importante nel Resto del mondo (+38%) ed un incremento del 30% in Italia e del 33% in Europa; resta pressoché inalterata, rispetto allo scorso semestre, la distribuzione percentuale dei ricavi per zona.

Semestre chiuso al 30 giugno a cambi correnti						
In migliaia di €	2021	Inc. %	2020	Inc. %	Var	Var %
Italia	6.613	33%	5.072	34%	1.541	30%
Europa	5.312	26%	3.992	26%	1.320	33%
Resto del Mondo	8.358	41%	6.073	40%	2.285	38%
Totale	20.283	100%	15.137	100%	5.146	34%

Semestre chiuso al 30 giugno a cambi costanti						
In migliaia di €	2021	Inc. %	2020	Inc. %	Var	Var %
Italia	6.613	32%	5.072	34%	1.541	30%
Europa	5.342	26%	3.992	26%	1.350	34%
Resto del Mondo	8.748	42%	6.073	40%	2.675	44%
Totale	20.703	100%	15.137	100%	5.566	37%

L'**EBITDA Adjusted** si attesta a circa 0,4 milioni di Euro (EBITDA adjusted 2020 pari a -2,1 milioni di Euro) con un incremento di circa Euro 2,5 milioni rispetto al primo semestre dello scorso anno. Le rettifiche sono relative ad aperture e chiusure di punti vendita avvenute nel corso del semestre e ad alcuni costi one-off sostenuti nello stesso periodo.

L'**EBITDA reported** si attesta ad Euro 0,2 milioni, rispetto a Euro -5,9 milioni al 30 giugno 2020 con un recupero di Euro 6,1 milioni. Si registra pertanto un significativo recupero della marginalità rispetto al primo semestre 2020, grazie ad una forte riduzione del costo del venduto ed alla revisione dei costi di struttura, finalizzata a contenere i costi non strategici, pur senza influenzare la qualità dei prodotti e le prospettive di medio termine dell'attività, tra cui si segnala: la riduzione e il rinvio delle spese di marketing, la rinegoziazione degli affitti, l'utilizzo dei sussidi governativi a sostegno delle imprese ove presenti, la riduzione volontaria dei compensi da parte del Presidente e dell'Amministratore Delegato, la riduzione volontaria dei compensi da parte della direttrice creativa e di due dirigenti, di cui una parte correlata.

Dopo ammortamenti per Euro 1,7 milioni (in linea con il 30 giugno 2020), l'**EBIT** si attesta a Euro -1,5 milioni (Euro -7,6 milioni al 30 giugno 2020).

Il **Risultato Netto** è negativo per Euro 1,4 milioni (negativo per Euro 6,8 milioni nel primo semestre 2020).

La **Posizione Finanziaria Netta** si attesta a Euro 9,3 milioni rispetto a Euro 8 milioni al 31 dicembre 2020. Nel primo semestre sono stati perfezionati due finanziamenti agevolati con Simest, uno per la patrimonializzazione ed uno per l'internazionalizzazione, entrambi con una parte erogata a fondo perduto. La controllata americana ha beneficiato della trasformazione in contributo a fondo perduto di un finanziamento ricevuto nel 2020 nell'ambito del Pay Protection Program. Nello stesso periodo è stato rimborsato, in via anticipata rispetto alla sua naturale scadenza, il prestito obbligazionario sottoscritto in Jafin S.p.A., anche mediante compensazione di partite debitorie di Monnalisa verso quest'ultima.

L'attività di **investimento**, limitata esclusivamente a quanto già contrattualizzato, ha assorbito risorse finanziarie per circa 320 mila euro, perlopiù su beni immateriali, costituiti nello specifico da spese sostenute su beni di terzi per l'apertura di punti vendita diretti e dai costi sostenuti per il potenziamento del sito e-commerce e la digital transformation.

MONNALISA®

Nonostante l'aumento di fatturato wholesale ed il ritorno alla normalità nei rapporti con i fornitori, in termini di dilazioni di pagamento, il Gruppo è riuscito a contenere l'assorbimento di **cassa**, grazie all'importante miglioramento della redditività.

Il Gruppo ha un **Patrimonio Netto** di € 29,1 milioni.

Eventi di rilievo successivi al primo semestre 2021

27 luglio - Pubblicazione dell'Annual Report, espressione di rendicontazione evoluta, all'insegna di Governance, responsabilità di prodotto, sociale ed ambientale, e del Piano di Sostenibilità 21-23

6 settembre - Inaugurazione di uno store a Nanjing nel prestigioso Deji Plaza, portando così a 10 il numero di store diretti in Cina.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nonostante gli effetti economico-sociali della diffusione del Covid-19 non siano ancora completamente arginati ed il perdurare in alcuni Paesi delle limitazioni agli spostamenti, i mesi di luglio, agosto e settembre hanno proseguito nel trend di crescita delle vendite, con la chiusura delle consegne della stagione invernale e con buoni risultati sia dal canale retail che online. La campagna vendite estiva si è conclusa positivamente con una buona risposta da parte del canale wholesale, che lentamente sta riprendendo fiducia.

La società sta continuando a portare avanti le iniziative già intraprese a seguito della pandemia, attraverso una revisione dei costi, un'attenta gestione della relazione commerciale con la clientela, un forte presidio della catena di fornitura ed un rafforzamento della situazione finanziaria.

Monnalisa conferma il proprio impegno e la strategia volta al miglioramento del posizionamento strategico delle proprie collezioni e al continuo potenziamento del brand anche attraverso i canali online.

Documentazione

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2021 sarà messa a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previste nel Regolamento Emittenti AIM Italia, nonché sul sito internet di Monnalisa Spa, www.monnalisa.eu/it/ nella sezione "Investor Relations/Financial Report".

Monnalisa SpA (Aim Italia -Ticker MNL), quotata su listino AIM Italia dal 12 luglio 2018 e attiva nel settore del childrenswear di fascia alta, nasce ad Arezzo nel 1968. Distribuisce **in oltre 60 Paesi**, sia in flagship store diretti che nei più prestigiosi Department Store del mondo e in più di 500 punti vendita multibrand. Alla elevata qualità e stile made in Italy, si affiancano gli investimenti in ricerca e sviluppo, con grande attenzione ai temi della sostenibilità. Conforme alla norma SA8000 e alla certificazione ambientale ISO 14001.

Monnalisa S.p.A.

Emittente

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

CFO SIM S.p.A.

Nomad & Specialist

Via dell'Annunciata 23/4
20121 Milano
Tel. +39 02 303431
ecm@cfosim.com

IR Top Consulting

Investor & Media Relations

Via Bigli, 19
20121 Milano
Domenico Gentile
Tel. +39 02 4547 3883/4
ir@irtop.com
ufficiostampa@irtop.com



MONNALISA S.p.A.

Via Madame Curie, 7 - 52100 Arezzo - Italy Partita IVA 01163300518
www.monnalisa.eu - e-mail: info@monnalisa.eu - ph. +39 0575 9850.1 - fax +39 0575 9850.20

Si allegano al presente comunicato i seguenti prospetti contabili:

- Prospetto di Conto Economico Consolidato
- Prospetto di Stato Patrimoniale Consolidato
- Prospetto di Rendiconto Finanziario Consolidato

Prospetto di Conto Economico Consolidato

Conto Economico	30.06.2021	30.06.2020
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	20.283.067	15.137.096
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lav., semilavorati e finiti	(186.163)	(1.950.907)
4) Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	6.815	12.147
5) Altri ricavi e proventi	962.546	419.459
Totale valore della produzione	21.066.265	13.617.795
B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	5.688.163	5.034.853
7) Per servizi	6.395.675	5.973.402
8) Per godimento di beni di terzi	3.260.432	2.900.913
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	3.757.722	3.616.567
b) Oneri sociali	910.278	865.992
c) Trattamento di fine rapporto	154.672	120.554
d) Trattamento di quiescenza e simili	83.700	124.793
e) Altri costi	34.458	24.661
Totale costi del personale	4.940.830	4.752.567
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	755.147	782.095
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	897.992	901.246
d) Svalutazione crediti attivo circ. e disponibilità liquide	92.111	464.328
Totale ammortamenti e svalutazioni	1.745.250	2.147.669
11) Variazioni delle rimanenze di mp, sussidiarie, di consumo e merci	243.223	(215.591)
14) Oneri diversi di gestione	249.428	618.699
Totale costi della produzione	22.523.001	21.212.512
Differenza tra valore e costi di produzione (A - B)	(1.456.737)	(7.594.717)
C) Proventi e oneri finanziari		
16) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	0	8.800
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	0	15.000
d) proventi diversi dai precedenti	1.394	4.698
Totale altri proventi finanziari	1.394	28.498
17) Interessi e altri oneri finanziari		
- altri	201.256	186.968
Totale interessi e altri oneri finanziari	201.256	186.968
17-bis) Utili e (perdite) su cambi	265.987	(276.084)
Totale proventi e oneri finanziari	66.125	(434.554)
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie		
19) Svalutazioni:		
d) di strumenti finanziari derivati	8.562	8.563
Totale svalutazioni	8.562	8.563
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	(8.562)	(8.563)

Risultato prima delle imposte (A-B±C±D)	(1.399.173)	(8.037.834)
a) Imposte correnti	1.211	0
b) Imposte differite (anticipate)	39.301	(1.241.205)
Totale imposte sul reddito	40.512	(1.241.205)
21) Utile (Perdita) del periodo	(1.439.685)	(6.796.630)
Risultato di pertinenza del gruppo	(1.439.471)	(6.791.054)
Risultato di pertinenza di terzi	(214)	(5.575)

Prospetto di Stato Patrimoniale Consolidato

ATTIVO	30.06.2021	31.12.2020
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) Costi di impianto e ampliamento	611.492	805.583
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	592.597	642.008
5) Avviamento	730.583	816.599
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	60.380	108.294
7) Altre	1.439.189	1.611.442
Totale immobilizzazioni immateriali	3.434.241	3.983.926
II - Immobilizzazioni materiali		
1) Terreni e fabbricati	10.853.199	10.998.874
2) Impianti e macchinari	3.469.230	3.823.074
3) Attrezzature industriali e commerciali	336.776	379.359
4) Altri beni	2.872.801	3.050.073
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	0	23.742
Totale immobilizzazioni materiali	17.532.006	18.275.120
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni in		
d bis) altre imprese	8.624	8.624
Totale Partecipazioni	8.624	8.624
2) Crediti		
d bis) verso altri	1.288.259	1.205.114
3) Altri titoli	0	1.200.000
Totale immobilizzazioni finanziarie	1.296.883	2.413.738
B) Totale immobilizzazioni	22.263.130	24.672.784
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	1.961.025	2.203.903
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	882.801	805.726
4) prodotti finiti e merci	13.306.613	13.397.466
5) acconti	1.885	27.493
Totale rimanenze	16.152.324	16.434.588
II - Crediti, con separata indicazione, per ciascuna voce, degli importi esigibili oltre l'esercizio successivo		
1) Verso clienti		
- entro l'esercizio successivo	7.620.652	7.202.591
Totale crediti verso clienti	7.620.652	7.202.591
5-bis) Crediti tributari		
- entro l'esercizio successivo	1.902.901	1.956.740
Totale crediti tributari	1.902.901	1.956.740
5-ter) Imposte anticipate		
- entro l'esercizio successivo	1.081.725	273.233
- oltre l'esercizio successivo	1.489.412	2.339.613
Totale crediti per imposte anticipate	2.571.137	2.612.846
5-quater) Verso altri		
- entro l'esercizio successivo	211.374	160.597
- oltre l'esercizio successivo	540.000	0
Totale crediti verso altri	751.374	160.597
Totale crediti	12.846.064	11.932.774
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		



5) Strumenti finanziari derivati attivi entro 12 mesi	7.313	3.833
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	7.313	3.833
IV - Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	4.344.357	4.044.177
3) Denaro e valori in cassa	73.433	34.711
Totale disponibilità liquide	4.417.790	4.078.887
C) Totale attivo circolante	33.423.493	32.450.082
D) Ratei e risconti		
Risconti attivi	1.278.467	1.105.853
D) Totale ratei e risconti	1.278.467	1.105.853
TOTALE ATTIVO	56.965.088	58.228.720

PASSIVO	30.06.2021	31.12.2020
A) Patrimonio netto		
I Capitale	10.000.000	10.000.000
II Riserva da Sovrapprezzo Azioni	9.063.125	9.063.125
III Riserve di rivalutazione	2.959.446	2.959.446
IV Riserva legale	1.108.276	1.108.276
Riserva da differenze di traduzione	(1.113.218)	(1.159.058)
Altre riserve	1.751.853	1.751.853
<i>Totale altre riserve</i>	<i>638.635</i>	<i>592.795</i>
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(9.373)	(21.243)
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	6.956.478	14.762.460
IX Utile (perdita) dell'esercizio	(1.439.471)	(7.805.982)
X) Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(149.915)	(149.915)
Totale patrimonio netto di Gruppo	29.127.201	30.508.962
Patrimonio Netto di Terzi		
Capitale e Riserve di Terzi	(1.956)	4.971
Utile/Perdita di Terzi	(214)	(6.717)
Totale patrimonio netto di Terzi	(2.170)	(1.746)
Totale Patrimonio netto	29.125.031	30.507.216
B) Fondi per rischi e oneri		
1) Fondi per trattamento di quiescenza e obbligazioni simili	63.103	62.165
2) Fondo per imposte differite	786.342	795.148
3) Fondo per strumenti finanziari derivati passivi	18.839	30.978
4) Altri fondi	417.906	461.855
Totale fondi per rischi e oneri	1.286.190	1.350.145
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	2.108.640	2.020.841
D) Debiti, con separata indicazione, per ciascuna voce, degli importi esigibili oltre l'esercizio successivo		
4) Debiti verso banche		
- entro l'esercizio successivo	5.686.012	4.204.347
- oltre l'esercizio successivo	9.367.379	10.140.004
Totale debiti verso banche	15.053.391	14.344.351
5) Debiti verso altri finanziatori		
- entro l'esercizio successivo	0	166.085
Totale debiti verso altri finanziatori	0	166.085
6) Acconti		
- entro l'esercizio successivo	470.518	407.195
Totale acconti	470.518	407.195
7) Debiti verso fornitori		
- entro l'esercizio successivo	6.321.214	6.788.986
Totale debiti verso fornitori	6.321.214	6.788.986
12) Debiti tributari		
- entro l'esercizio successivo	435.439	506.745
Totale debiti tributari	435.439	506.745
13) Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale		
- entro l'esercizio successivo	475.184	634.852

Totale debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	475.184	634.852
14) Altri debiti		
- entro l'esercizio successivo	1.285.547	1.114.499
- oltre l'esercizio successivo	93.304	87.804
Totale altri debiti	1.378.851	1.202.303
Totale debiti	24.134.597	24.050.518
E) Ratei e risconti		
Ratei passivi	229	0
Risconti passivi	310.401	300.000
Totale Ratei e Risconti passivi	310.630	300.000
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	56.965.088	58.228.720

Prospetto di Rendiconto Finanziario Consolidato

RENDICONTO FINANZIARIO DISPONIBILITA' LIQUIDE	30.06.2021	30.06.2020
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) del periodo	(1.439.685)	(6.796.630)
Imposte sul reddito	40.512	(1.241.205)
Interessi passivi/(attivi)	201.256	158.470
(Dividendi)		
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		
1) Utile (perdita) del periodo prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(1.197.917)	(7.879.364)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	509.602	265.393
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.653.139	1.683.341
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	8.562	(5.756)
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	(276.491)	286.625
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	1.894.812	2.229.602
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	696.895	(5.649.762)
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	282.264	1.964.120
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(510.172)	296.379
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(467.772)	(52.644)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(172.614)	(626.602)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	10.630	(198.084)
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	(185.427)	(492.641)
Totale variazioni del capitale circolante netto	(1.043.091)	890.527
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(346.196)	(4.759.235)
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(201.256)	(158.470)
(Imposte sul reddito pagate)	(89.575)	(98.697)
Dividendi incassati		
(Utilizzo dei fondi)	(66.816)	(341.536)
Altri incassi/(pagamenti)	0	360.489
Totale altre rettifiche	(357.647)	(238.214)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(703.843)	(4.997.448)
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(108.190)	(248.536)
	(108.190)	(269.722)

MONNALISA®

Disinvestimenti	-	21.186
Immobilizzazioni immateriali	(218.105)	(474.167)
(Investimenti)	(218.105)	(474.167)
Disinvestimenti		
Immobilizzazioni finanziarie	660.000	(900.000)
(Investimenti)		(1.000.000)
Disinvestimenti	660.000	100.000
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)		
Disinvestimenti		
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	333.705	(1.622.703)
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	733.274	(245.150)
Accensione finanziamenti	697.426	1.000.000
(Rimborso finanziamenti)	(721.660)	(359.265)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento		
(Rimborso di capitale)		
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie		
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)		
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	709.040	395.585
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	338.902	(6.224.566)
Disponibilità liquide iniziali	4.078.888	8.356.884
Di cui:		
depositi bancari e postali	4.044.177	8.280.642
Assegni		
Denaro e valori in cassa	34.711	76.242
Disponibilità liquide finali	4.417.790	2.132.317
Di cui:		
depositi bancari e postali	4.344.357	2.088.501
Assegni		
Denaro e valori in cassa	73.433	43.816



MONNALISA S.p.A.

Via Madame Curie, 7 - 52100 Arezzo – Italy Partita IVA 01163300518
www.monnalisa.eu - e-mail: info@monnalisa.eu - ph. +39 0575 9850.1 - fax +39 0575 9850.20