



**SPAFID**  
CONNECT

<b>Informazione Regolamentata n. 20135-10-2018</b>	<b>Data/Ora Ricezione 30 Settembre 2018 21:15:44</b>	<b>AIM -Italia/Mercato Alternativo del Capitale</b>
--	--	---

Societa' : MONNALISA S.p.A.  
Identificativo : 109004  
Informazione  
Regolamentata  
Nome utilizzatore : MONNALISAN02 - Christian Simoni  
Tipologia : 1.2  
Data/Ora Ricezione : 30 Settembre 2018 21:15:44  
Data/Ora Inizio : 30 Settembre 2018 21:15:45  
Diffusione presunta  
Oggetto : Relazione Semestrale 30/06/2018

*Testo del comunicato*

Il CDA approva la Relazione Semestrale al 30 giugno 2018

## MONNALISA S.P.A.:

### IL CDA APPROVA LA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2018

*Prosegue lo sviluppo internazionale del Gruppo, con forte accelerazione sul canale retail*

- Ricavi consolidati pari a Euro 25 milioni (+9% a cambi costanti e +6% a cambi correnti rispetto al 30/06/2017)
- Crescita high double digit dei canali retail e online, rispettivamente pari al 39% e al 53% a cambi costanti (rispettivamente +34% e +53% a tassi di cambio correnti)
- Inaugurati 9 nuovi punti vendita diretti (3 chiusure) nel corso del semestre e previste 15 ulteriori aperture entro il primo trimestre 2019.

Arezzo, 30 settembre 2018 – Monnalisa (Aim Italia -Ticker MNL), azienda leader nel settore dell'abbigliamento di fascia alta per bambini, annuncia che il CdA ha approvato la relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2018, redatta ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale.

**Christian Simoni, Amministratore Delegato di Monnalisa, ha commentato:** *“La semestrale conferma la validità della nostra strategia, soprattutto per quanto riguarda gli investimenti nel canale retail, che continua a crescere in modo accelerato. Stiamo avviando alcuni progetti innovativi lungo la direttrice dell'integrazione tra i canali distributivi, grazie anche ad una ridefinizione della customer experience, che sarà uno dei pilastri su cui impostare la strategia nel medio termine”.*

### Analisi dei ricavi consolidati

Nel primo semestre 2018 la Società ha registrato ricavi consolidati pari a 24,9 milioni di Euro, incrementando del +6% a cambi correnti (+9% a cambi costanti) rispetto ai 23,5 milioni di Euro al 30 giugno 2017. Particolarmente significativa è stata la crescita dei canali *retail* ed *e-commerce*.

#### Ricavi per Canale Distributivo

I ricavi per canale distributivo hanno visto un'importante crescita dei canali *retail* e B2C, rispettivamente +34% e +53% a cambi correnti e +39% e +53% 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 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.

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

## Ricavi per Area Geografica

I ricavi per area geografica segnalano una crescita dell'Italia, legata soprattutto alle dinamiche del canale *retail*, e dell'Europa, cresciute rispettivamente del 13% e del 18% a cambi correnti. Il lieve calo dell'area geografica Resto del Mondo, che comunque cresce dell'1% a cambi costanti, è legato esclusivamente alle già commentate dinamiche di canale in Russia e negli Stati Uniti d'America e all'influenza dei cambi.

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

## Analisi del Conto Economico

L'EBITDA reported di Monnalisa al 30 giugno si attesta a circa 2,3 milioni di Euro; a cambi costanti, l'EBITDA *reported* sarebbe stato pari a 2,7 milioni di euro, in calo dell'8% rispetto al primo semestre 2017.

Nel primo semestre 2018 sono proseguiti gli investimenti legati all'attuazione del piano industriale che il Gruppo sta sostenendo per l'apertura di negozi diretti: 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.

Si segnala che l'"EBITDA Normalizzato" non sarà più riportato nei prossimi comunicati stampa in quanto è stato calcolato unicamente per rendere comparabili i dati del primo semestre 2018 con quelli del primo semestre 2017 e non sarà più necessario per rendere confrontabili i dati semestrali o annuali futuri.

L'Utile Netto è pari a 0,6 milioni di Euro in calo rispetto al 30 giugno 2017 per gli impatti della gestione straordinaria sopra descritti.

La Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2018 è pari a 12,7 milioni di Euro rispetto a 8,2 milioni di Euro del 31 dicembre 2017. Tale incremento è dovuto principalmente all'attività di investimento legato allo sviluppo del canale *retail* e dal completamento dei lavori per il nuovo magazzino.

## **Eventi di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo semestre 2018**

In data 10 luglio 2018 le azioni ordinarie della Società sono state ammesse alle negoziazioni su AIM Italia/MAC. 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 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.

## **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.

Si allegano al presente comunicato i seguenti prospetti contabili del Gruppo:

Allegato 1. - Prospetto di Stato Patrimoniale consolidato

Allegato 2. - Prospetto di Conto Economico consolidato

Allegato 3. - Prospetto di Rendiconto Finanziario consolidato

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2018 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 <https://www.monnalisa.eu/it/> nella Sezione "Investor Relations".

\* \* \*

## **Monnalisa S.P.A.**

*Monnalisa, azienda 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 2017 di 47,7 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, 1  
20100 Milano  
Elena Losa  
Tel. +39 02 2052 0744  
[e.losa@monnalisa.eu](mailto: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](mailto:ecm@cfosim.com)

Ufficio Stampa  
**Spriano Communication&Partners**  
Via Santa Radegonda, 16  
20121 Milano  
Matteo Russo - Cristina Tronconi  
Mob. +39 347 9834881 +39 346 0477901  
[mrusso@sprianocommunication.com](mailto:mrusso@sprianocommunication.com)  
[ctronconi@sprianocommunication.com](mailto:ctronconi@sprianocommunication.com)

## Allegato 1. - Prospetto di Stato Patrimoniale consolidato

ATTIVO	30.06.2018	31.12.2017
<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>	<b>0</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	0
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	2.248.172
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>		

<i>1) Verso clienti</i>		
- 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>
<i>5-bis) Crediti tributari</i>		
- 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>
<i>5-ter) Imposte anticipate</i>		
- 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>
<i>5-quater) Verso altri</i>		
- 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>		
<i>5) Strumenti finanziari derivati attivi</i>		
	2.462	7.667
<b>Totale att. fin. che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>2.462</b>	<b>7.667</b>
<i>IV - Disponibilità liquide</i>		
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>
<i>D) Ratei e risconti</i>		
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>

PASSIVO	30.06.2018	31.12.2017
<b>A) Patrimonio netto</b>		
I Capitale	2.064.000	2.064.000
III Riserve di rivalutazione	2.959.446	2.959.446
IV Riserva legale	943.276	943.276
VI - Altre riserve , distintamente indicate		
Riserva da differenze di traduzione	(627.007)	(554.920)
Altre riserve	51.576	51.576
Totale altre riserve	(575.431)	(503.344)
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	1.258	-23.275
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	23.752.443	21.504.228
IX Utile (perdita) dell'esercizio	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>		
Capitale e Riserve di Terzi	8.974	5.252
Utile/Perdita di Terzi	(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>1.530.523</b>	<b>1.426.921</b>
<b>D) Debiti, con separata indicazione, per ciascuna voce, degli importi esigibili oltre l'esercizio successivo</b>		
4) Debiti verso banche		
- 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>
6) Acconti		
- 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>

## Allegato 2. - Prospetto di Conto Economico consolidato

	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. liquide	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

<i>Totale interessi e altri oneri finanziari</i>	243.578	207.539
<i>17-bis) Utili e (perdite) su cambi</i>	49.763	(381.812)
<b><i>Totale proventi e oneri finanziari</i></b>	<b>(168.961)</b>	<b>(560.513)</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b>		
<i>18) Rivalutazioni:</i>		
d) di strumenti finanziari derivati	37.095	23.952
<i>Totale rivalutazioni</i>	37.095	23.952
<i>19) Svalutazioni:</i>		
d) di strumenti finanziari derivati	25.145	
<i>Totale svalutazioni</i>	25.145	
<b><i>Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</i></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>
<i>a) Imposte correnti</i>	543.012	777.984
<i>b) Imposte differite (anticipate)</i>	(297.795)	-208.743
<i>Totale imposte sul reddito</i>	245.217	569.241
<b>21) Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>639.538</b>	<b>1.121.997</b>
<i>Risultato di pertinenza del gruppo</i>	642.242	1.119.867
<i>Risultato di pertinenza di terzi</i>	(2.704)	2.130

## Allegato 3. - Prospetto di Rendiconto Finanziario consolidato

<b>Descrizione</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) del periodo	639.538	1.121.997
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>(3.965.077)</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

Fine Comunicato n.20135-10

Numero di Pagine: 15