Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

MONNALISA®

Comunicato Stampa

EBITDA in positivo già dal primo semestre dell'avvio del piano di ristrutturazione e rilancio e nuova struttura finanziaria per accelerare la discontinuità di gestione

- **I ricavi consolidati si attestano a 16 milioni di Euro con una flessione del 14%. A perimetro comparato, il calo si riduce all'8%, in linea con la tendenza negativa del segmento di riferimento del mercato.**
- **I risultati del primo semestre 2025 hanno risentito in parte dei vincoli di cassa, superati ad agosto con la sottoscrizione dell'accordo interbancario.**
- **L'EBITDA Adjusted del semestre è positivo per 0,68 milioni di Euro, anche grazie alle iniziative di riduzione dei costi avviate nel semestre, i cui effetti contribuiranno a rafforzare la performance annuale.**
- **Il patrimonio netto si attesta a 5,9 milioni di Euro.**
- **L'indebitamento finanziario netto, comprensivo degli effetti del principio contabile IFRS 16, si attesta a 22,8 milioni di Euro. L'indebitamento finanziario netto adjusted ammonta a 13,5 milioni di Euro.**

Arezzo (AR), 26 settembre 2025

Il Consiglio di Amministrazione di Monnalisa S.p.A., holding operativa del Gruppo Monnalisa, *leader* nel settore *childrenswear* di alta gamma, quotata sul mercato Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana, ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2025, redatta ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

Matteo Tugliani, Amministratore Delegato di Monnalisa, ha commentato *"Stiamo portando avanti con energia e determinazione l'attuazione del nuovo progetto strategico avviato a maggio 2024, che segna un importante cambio di rotta per il Gruppo. L'obiettivo è trasformare Monnalisa in una piattaforma integrata di produzione e distribuzione di prodotti a marchio proprio e, al tempo stesso, affermarla come piattaforma leader nel settore* ***kidswear****, capace di offrire design, produzione e distribuzione omnicanale (wholesale, e-commerce e retail), sia a marchio proprio che come licenziataria o partner in joint venture con altri player del mercato* ***premium-luxury*** *internazionale. In questa fase di profonda riorganizzazione, il nostro focus non è più esclusivamente sul fatturato, ma sulla* ***profittabilità****, sulla* ***marginalità*** *e sulla* ***generazione di flussi di cassa positivi****, elementi fondamentali per garantire la sostenibilità e la crescita nel lungo periodo. La* ***firma dell'Accordo Interbancario del 6 agosto 2025*** *rappresenta il compimento di un percorso iniziato con la nomina del nuovo management nel maggio 2024 e proseguito con l'elaborazione e l'attuazione del* ***Piano di Ristrutturazione e Rilancio****, al quale abbiamo lavorato con grande impegno sin dall'estate dello scorso anno. Questo risultato ci permette di guardare con* ***fiducia e determinazione*** *al futuro, consapevoli di aver gettato basi solide per riportare Monnalisa verso una fase di* ***rilancio e crescita sostenibile****, valorizzando appieno le nostre competenze, la nostra storia e il nostro potenziale."*

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

MONNALISA®

Principali dati economici al 30 giugno 2025

Nel primo semestre 2025 la Società ha registrato ricavi consolidati pari a Euro16 milioni, con un decremento del 14% a cambi correnti rispetto a Euro 19 milioni realizzati al 30 giugno 2024.

Ai fini di una più corretta rappresentazione dell'andamento gestionale, la Società utilizza anche il concetto di *"perimetro comparato"*, che confronta i ricavi 2025 con quelli generati esclusivamente dai punti vendita retail ancora operativi alla chiusura del semestre. Questo criterio consente di neutralizzare gli effetti derivanti da aperture e chiusure intervenute nel periodo e di evidenziare la variazione a parità di rete distributiva. Sulla base di tale parametro, i ricavi 2025 registrano una flessione dell'8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il canale retail ha registrato un decremento del 12% a cambi correnti rispetto ai volumi di vendita del semestre corrispondente del 2024, con ricavi pari a 6,3 milioni di euro, rispetto ai 7,2 milioni del periodo comparativo. La contrazione è dovuta principalmente alla chiusura di punti vendita non profittevoli; al netto di tale impatto, il canale retail evidenzia una flessione contenuta, pari all'1% rispetto al semestre comparativo.

Il canale wholesale ha registrato una flessione del 18% a cambi correnti, in linea con la tendenza negativa del comparto, che aveva già chiuso il 2024 in calo dell'8,6% e segnato nei primi sei mesi del 2025 un'ulteriore contrazione del 5,3%. Il risultato risente dell'incertezza geopolitica, del conflitto Russia-Ucraina e della pressione inflattiva, che hanno indebolito la fiducia dei consumatori e spinto alcuni clienti wholesale multimarca, soprattutto brand con minore storicità, ad adottare un approccio più prudente. A queste criticità si è aggiunta, da febbraio 2025, l'imposizione di dazi alle importazioni da parte dell'amministrazione Trump, con impatti significativi sul settore della moda italiano e sulle strategie del Gruppo.

I ricavi del canale si attestano a Euro 8,2 milioni rispetto a Euro 9,9 milioni al 30 giugno 2024.

Una parte significativa della riduzione dei ricavi wholesale è imputabile al calo dei ricavi di marchi diversi da Monnalisa e a una selezione più rigorosa dei clienti in base al merito creditizio.

I ricavi del canale e-commerce diretto della sola Capogruppo registrano un incremento nel semestre del 13% rispetto allo stesso periodo del 2024.
Il canale online diretto è passato dal 7% al 9% del fatturato totale del gruppo.

30 giugno a cambi correnti						
In migliaia di €	**2025**	**Inc. %**	**2024**	**Inc. %**	**Var**	**Var %**
Retail	6.330	40%	7.199	39%	(869)	-12%
Wholesale	8.204	51%	9.958	54%	(1.754)	-18%
B2C diretto	1.474	9%	1.301	7%	173	13%
Totale	**16.008**	**100%**	**18.459**	**100%**	**(2.450)**	**-13%**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

I ricavi per area geografica evidenziano un decremento nelle aree Italia (-15%) e Resto del Mondo (-9%).
La distribuzione percentuale dei ricavi per zona è in linea rispetto allo scorso semestre:

30 giugno a cambi correnti						
In migliaia di €	**2025**	**Inc. %**	**2024**	**Inc. %**	**Var**	**Var %**
Italia	5.828	36%	6.822	37%	(994)	-15%
Europa	3.956	25%	4.797	26%	(841)	-18%
Resto del Mondo	6.224	39%	6.840	37%	(616)	-9%
TOTALE	**16.008**	**100%**	**18.459**	**100%**	**(2.451)**	**-13%**

L'EBITDA Adjusted si attesta ad Euro 0,68 milioni di Euro (2,1 milioni di Euro al 30 giugno 2024); le rettifiche sono legate a costi straordinari legati a eventi non ricorrenti del primo semestre sostenuti per le chiusure dei negozi diretti, considerati non performanti in ottica di medio-lungo termine, effettuate nei primi sei mesi del 2025. Ciò in linea con il progetto strategico delineato che prevede la razionalizzazione dei punti vendita in essere con conseguenti risvolti positivi sui margini complessivi.
L'EBITDA Reported si attesta ad Euro 0,523 milioni rispetto a Euro 1,862 milioni al 30 giugno 2024.

Dopo ammortamenti per Euro 2,5 milioni (Euro 3,1 milioni al 30 giugno 2024), l'EBIT si attesta a Euro -2,0 milioni (Euro – 1,2 milioni al 30 giugno 2024).

Il Risultato Netto è negativo per Euro 4,9 milioni (negativo per Euro 2,9 milioni nel primo semestre 2024).

I risultati del semestre, inferiori alle attese, continuano a risentire di fattori esogeni negativi, già precedentemente richiamati, riconducibili principalmente a: le dinamiche inflattive, che hanno ridotto la fiducia dei consumatori e, di conseguenza, gli ordini dei clienti wholesale, già anello debole della filiera; il rallentamento dei consumi in mercati strategici per il Gruppo, come Stati Uniti, Cina ed Europa; il profondo cambiamento dell'arena competitiva della moda bambino di fascia alta, che negli ultimi anni ha visto l'ingresso massiccio di marchi dell'uomo e della donna con nuove linee dedicate ai più piccoli.

Per far fronte alle dinamiche di contrazione del mercato e preservare la redditività, la Società ha implementato strategie mirate di contenimento dei costi operativi, con interventi volti a migliorare l'efficienza gestionale senza compromettere la qualità dell'offerta e la capacità di sviluppo futuro.

In migliaia di €	**2025**	**2024**	**Var**	**Var %**
Costi per servizi	4.854	5.302	- 448	- 8,45%
Costi del personale	5.006	5.442	- 436	- 8,01%
Altri costi operativi	275	213	62	29,11%
TOTALE	**10.135**	**10.957**		

In particolare, nel semestre si è registrata:

- una riduzione dell'8% dei costi per servizi, ottenuta attraverso la razionalizzazione delle spese non strategiche, la revisione dei contratti con i fornitori e una maggiore digitalizzazione dei processi;
- una riduzione dell'8% dei costi del personale, conseguita tramite una più attenta gestione delle risorse, l'ottimizzazione degli organici.
- un sensibile aumento degli altri costi operativi non rilevante in valore assoluto.

Questi interventi hanno permesso di mitigare parzialmente l'impatto negativo della contrazione dei ricavi, creando le basi per un modello operativo più snello e resiliente, in linea con gli obiettivi di medio termine definiti nel piano strategico.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

MONNALISA®

Principali grandezze patrimoniali al 30 giugno 2025

Il Gruppo ha un **Patrimonio Netto** di Euro 5,9 milioni.

L'indebitamento finanziario netto (Posizione Finanziaria Netta), comprensivo degli effetti derivanti dall'applicazione del Principio contabile IFRS 16, si attesta a Euro 22,8 milioni rispetto a Euro 22,9 milioni al 31 dicembre 2024. L'indebitamento finanziario adjusted è calcolato escludendo le passività correnti e non correnti relative ai contratti di leasing, ammonta a Euro 13,5 milioni (12,5 milioni al 31 dicembre 2024).

Il miglioramento dell'indebitamento finanziario netto risente anche delle chiusure dei negozi diretti, non performanti in ottica di medio-lungo termine, effettuate nel corso del semestre in linea con il piano strategico definito.

Valori in migliaia di EURO	30.06.2025	31.12.2024
A. Disponibilità liquide	1.157	1.190
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	30	87
D. Liquidità A+B+C	**1.186**	**1.278**
E. Debito finanziario corrente	8.437	8.495
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	745	2.870
G. Indebitamento finanziario corrente (E+F)	**9.182**	**11.364**
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	**7.996**	**10.086**
I. Debito finanziario non corrente	14.793	12.910
J. Strumenti di debito	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti correnti	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	**14.793**	**12.910**
M. Indebitamento finanziario netto (H+L)	**22.789**	**22.996**
Passività finanziarie per leasing correnti	1.838	2.964
Passività finanziarie per leasing non correnti	7.435	7.590
Indebitamento finanziario netto adjusted	**13.516**	**12.442**

Il Consiglio ha approvato e comunicato al mercato i risultati consolidati non auditati. Non appena la società di revisione avrà completato le opportune verifiche ed emesso la relativa relazione la medesima verrà prontamente messa a disposizione del pubblico mediante comunicato stampa

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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

Allegato 1. – *Prospetto di Conto economico consolidato*
Allegato 2. – *Prospetto di Conto economico complessivo consolidato*
Allegato 3. - *Prospetto di Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata*
Allegato 4. – *Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato*
Allegato 5. - *Prospetto di Rendiconto Finanziario consolidato*

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2025 sarà messa a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previste nel Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, nonché sul sito internet di Monnalisa S.p.A. https://www.monnalisa.com/ nella Sezione "Investor Relations" *e su www.emarketstorage.com*.

***

Monnalisa S.p.A. (**Ticker MNL**), quotata su mercato Euronext Growth Milan dal 12 luglio 2018 e attiva da 50 anni nel settore del childrenswear di fascia alta, nasce ad Arezzo nel 1968. Distribuisce **in oltre 50 Paesi**, sia in flagship store diretti che nei più prestigiosi Department Store del mondo e in oltre 400 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.

Contatti:

Monnalisa S.p.A.
Emittente
Corso Buenos Aires, 1
20124 Milano
Federico Semino
M. +393475584613
Eleonora Belliconi
M. +393388110359
investorelations@pec.wmail.it

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

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Allegato 1. - Prospetto di Conto economico consolidato

(Euro)	Note	30.06.2025	*di cui con parti correlate*	30.06.2024	*di cui con parti correlate*
Ricavi derivanti da contratti con clienti	*5*	16.007.666	*112.727*	18.458.845	*78.159*
Altri proventi	*6*	189.759		453.660	
Ricavi		**16.197.425**		**18.912.504**	
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	*7*	(789.350)		693.407	
Costi per materie prime, merci e materiale di consumo	*7*	(3.877.632)		(5.195.561)	
Costi per servizi	*8*	(5.725.167)	*(89.871)*	(6.892.626)	*(255.916)*
Costo del personale	*9*	(5.006.438)	*(124.018)*	(5.442.083)	*(120.778)*
Ammortamenti e svalutazioni	*10*	(2.546.766)		(3.080.217)	
Altri costi operativi		(275.824)		(213.548)	
Risultato operativo		**(2.023.753)**		**(1.218.124)**	
Oneri finanziari	*11*	(735.306)		(902.865)	
Proventi finanziari	*11*	31.428		21.774	
Utili (perdite) su cambi	*11*	(986.015)		246.036	
Risultato prima delle imposte		**(3.713.645)**		**(1.853.178)**	
Imposte sul reddito	*12*	(198.398)		(525.740)	
Risultato dell'esercizio da continuing operation		**(3.912.044)**		**(2.378.918)**	
Risultato netto da attività in dismissione	*13*	(983.776)		(525.920)	
Risultato netto dell'esercizio		**(4.895.819)**		**(2.904.838)**	
Risultato quota di Gruppo		(4.895.819)		(2.904.838)	
Risultato quota di terzi		0		0	

(Euro)	30.06.2025	30.06.2024
Utile (Perdita)del periodo di Gruppo	(4.895.819)	(2.904.838)
# azioni	5.236.300	5.236.300
Utile (Perdita) base per azione	(0,93)	(0,55)
Utile (Perdita) diluito per azione	(0,93)	(0,55)

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Allegato 2. - Prospetto di Conto economico complessivo consolidato

(Euro)	Note	30.06.2025	30.06.2024
Risultato netto dell'esercizio		**(4.895.819)**	**(2.904.838)**
Utili (perdite) su derivati di copertura	24	(17.974)	(20.891)
Utili (perdite) dalla conversione dei bilanci di imprese estere	24	1.003.780	(166.402)
Componenti che possono essere riversati nel conto economico in periodi successivi, al netto delle imposte		**985.806**	**(187.293)**
Utile (perdita) da contabilizzazione piani a benefici definiti per dipendenti	24	34.254	76.148
Componenti che non saranno riversati nel conto economico in periodi successivi, al netto delle imposte		**34.254**	**76.148**
Totale altri utili al netto delle imposte		**1.020.060**	**(111.145)**
Totale risultato complessivo al netto delle imposte		**(3.875.759)**	**(3.015.983)**
Quota di Gruppo		(3.875.759)	(3.015.983)
Quota di Terzi		0	0

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Allegato 3. – Prospetto di Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

(Euro)	Note	30.06.2025	*di cui con parti correlate*	31.12.2024	*di cui con parti correlate*
ATTIVITA' NON CORRENTI					
Immobili, impianti e macchinari	13	13.554.467		13.877.164	
Attività per diritto d'uso	14	8.942.254		10.131.191	
Attività immateriali a vita utile definita	15	193.819		237.206	
Altre attività finanziarie non correnti	16	458.549		567.654	
Attività per imposte anticipate	12-17	3.471.246		3.648.546	
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE		**26.620.336**	**0**	**28.461.760**	**0**
ATTIVITA' CORRENTI					
Rimanenze	18	11.151.832		11.863.586	
Crediti commerciali	19	4.690.907	189.585	5.160.432	286.929
Crediti tributari	20	112.242		117.242	
Altre attività correnti	21	976.327		1.043.323	0
Altre attività finanziarie correnti	22	49.224		130.850	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	23	1.156.562		1.189.386	
TOTALE ATTIVO CORRENTE		**18.137.094**	**189.585**	**19.504.819**	**286.929**
Attività destinate alla vendita	31	550.646		1.558.567	
TOTALE ATTIVITA'		**45.308.076**	**189.585**	**49.525.146**	**286.929**
PATRIMONIO NETTO					
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO					
Capitale sociale	24	10.000.000		10.000.000	
Riserve	24	839.898		6.731.702	
Risultato di Gruppo	24	(4.895.820)		(6.904.867)	
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	24	**5.944.078**		**9.826.835**	
Capitale e riserve di terzi	24	632		632	
TOTALE PATRIMONIO NETTO		**5.944.710**	**0**	**9.827.467**	**0**
PASSIVITA' NON CORRENTI					
Debiti finanziari a lungo termine		7.358.077		5.319.995	
Fondi rischi e oneri	25	394.465		402.152	
Passività per benefici a dipendenti	26	2.121.745		2.201.442	
Altre passività non correnti	27	72.804		72.804	
Passività per leasing non correnti	28	7.434.907		7.589.612	
Debiti per imposte differite	12	270.720		259.736	
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		**17.652.718**	**0**	**15.845.740**	**0**
PASSIVITA' CORRENTI					
Debiti commerciali	29	8.177.060	223.879	8.814.302	70.759
Debiti finanziari a breve termine	30	7.344.157		8.361.524	
Debiti tributari	29	1.591.154		719.513	
Altre passività correnti	29	2.645.056		2.777.829	
Passività per leasing correnti	28	1.903.240		2.964.443	
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		**21.660.666**	**223.879**	**23.637.611**	**70.759**
Passività destinate alla vendita		49.982		214.329	
TOTALE PASSIVITA'		**39.363.366**	**223.879**	**39.697.680**	**70.759**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		**45.308.076**	**223.879**	**49.525.146**	**70.759**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

MONNALISA®

Allegato 4. – Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(Euro) Nota 24	Capitale sociale	Riserva legale	Riserve di rivalutazione	Riserva per copertura di flussi finanz. attesi	Altre riserve	Effetto IAS 19 Equity	Utile/(perdita) portate a nuovo	Utile/(perdita) dell'esercizio	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
Saldo iniziale al 01.01.2025	**10.000.000**	**1.115.361**	**4.030.573**	**32.348**	**6.857.163**	**192.363**	**(5.496.105)**	**(6.904.867)**	**9.826.835**	**632**	**9.827.466**
Destinazione del risultato							(6.904.867)	6.904.867	**0**		**0**
Movimenti effetto IAS 29		(6.997)							**(6.997)**		**(6.997)**
Utile/(perdita) dell'esercizio								(4.895.819)	**(4.895.819)**	0	**(4.895.819)**
Altri utili/(perdite) complessivi				(17.974)	1.003.780	34.254			**1.020.060**		**1.020.060**
Saldo finale al 30.06.2025	**10.000.000**	**1.108.364**	**4.030.573**	**14.374**	**7.860.943**	**226.617**	**(12.400.972)**	**(4.895.819)**	**5.944.078**	**632**	**5.944.710**

(Euro) Nota 24	Capitale sociale	Riserva legale	Riserve di rivalutazione	Riserva per copertura di flussi finanz. attesi	Altre riserve	Effetto IAS 19 Equity	Utile (perdita) portate a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
Saldo iniziale al 01.01.2024	**10.000.000**	**1.119.507**	**4.030.573**	**105.317**	**7.326.463**	**155.698**	**1.210.208**	**(6.706.313)**	**17.241.452**	**633**	**17.242.084**
Destinazione del risultato							(6.706.313)	6.706.313	**0**		**0**
Movimenti effetto IAS 29		(4.146)							**(4.146)**		**(4.146)**
Utile/(perdita) del periodo								(6.904.867)	**(6.904.867)**	(1)	**(6.904.868)**
Altri utili/(perdite) complessivi				(72.969)	(469.300)	36.665			**(505.604)**		**(505.604)**
Saldo finale al 31.12.2024	**10.000.000**	**1.115.361**	**4.030.573**	**32.348**	**6.857.163**	**192.363**	**(5.496.105)**	**(6.904.867)**	**9.826.835**	**632**	**9.827.466**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Allegato 5. - Prospetto di Rendiconto Finanziario consolidato

(Euro)	*30.06.2025*	*di cui con parti correlate*	30.06.2024	*di cui con parti correlate*
Risultato netto del periodo	**(3.912.044)**		**(2.904.838)**	
Rettifiche per riconciliare il risultato netto con i flussi di cassa generati (utilizzati) dalla gestione:				
Ammortamenti a svalutazioni attività materiali, immateriali, per diritto d'uso	2.185.101		3.300.971	
Imposte sul reddito	-		523.000	
Accantonamento ai piani per benefici a dipendenti	(44.248)		124.316	
Accantonamenti (utilizzi) fondo svalutazione rimanenze	42.022		-	
Perdite e accantonamento al fondo svalutazione crediti	164.036		-	
Minusvalenze (Plusvalenze) su dismissione attività materiali e immateriali	-		-	
Interessi passivi e interessi sulle passività per leasing	895.506		940.288	
Interessi attivi	-		-	
Altre componenti economiche senza movimenti di cassa	1.468.792		(214.064)	
Variazione nelle attività e passività operative:				
Rimanenze	670.634		(290.494)	
Crediti commerciali	342.621	(340)	(220.464)	12.200
Debiti commerciali	(637.206)	56.116	780.688	251.125
Altri crediti e debiti tributari	253.821		421.556	
Altre attività e passività	309.122		(129.379)	
Pagamenti per benefici a dipendenti	(126.073)		(203.906)	
Imposte sul reddito pagate	-		-	
Interessi passivi e interessi sulle passività per leasing pagati	(634.928)		(615.973)	
Interessi attivi incassati	-			
Flusso attività in dismissione	(45.204)		145.225	
FLUSSO DI CASSA GENERATO (UTILIZZATO) DALLA GESTIONE OPERATIVA	**931.951**		**1.656.925**	**263.325**
Flusso di cassa da attività di investimento				
Attività materiali acquistate	(11.725)		(146.350)	
Attività immateriali acquistate	(317.434)		9.246	
Incassi dalla vendita di attività materiali e immateriali	-		-	
Flusso attività in dismissione			0	
FLUSSO DI CASSA GENERATO (UTILIZZATO) DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	**(329.159)**		**(137.104)**	**0**
Flusso di cassa da attività di finanziamento				
Variazione netta dei crediti finanziari	167.082		220.100	180.000
Variazione netta dei debiti finanziari	1.020.714		(2.260.101)	
Rimborso delle passività per leasing	(1.868.615)		(2.459.548)	
Flusso attività in dismissione			(207.255)	
FLUSSO DI CASSA GENERATO (UTILIZZATO) DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	**(680.819)**		**(4.706.805)**	**180.000**
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE	**(78.027)**		**(3.186.984)**	**443.325**
DISPONIBILITA LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO DALL'ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	**1.189.385**		**4.334.360**	
DISPONIBILITA LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO ATTIVITA' IN DISMISSIONE	**90.660**		**66.911**	
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide nette dell'attività in funzionamento	(32.823)		(3.124.954)	
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide nette dell'attività in dismissione	(45.204)		(62.030)	
DISPONIBILITA LIQUIDE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO DALL'ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	**1.156.562**		**1.209.406**	
DISPONIBILITA LIQUIDE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO ATTIVITA' IN DISMISSIONE	**45.456**		**4.881**	