

**Sabrina Melilli e Marco Tieghi**

**L'importanza delle analisi di bilancio  
ai fini della valutazione  
delle performance aziendali:  
il caso Mosaicoon**

**1. L'azienda.**

Mosaicoon è stata considerata per diversi anni una vera e propria start-up di successo e può rappresentare un esempio emblematico delle distorsioni che possono essere generate quando si valutano le performance aziendali prevalentemente sulla base di dimensioni “non convenzionali”, tralasciando di considerare con la dovuta attenzione gli andamenti economico-reddituali e finanziari dell'impresa.

L'ideatore e il fondatore di questa famosa start up è Ugo Parodi Giusino, startupper palermitano, che aveva iniziato alcune ricerche sui video virali, costituendo nel 2007 a Mondello (borgo palermitano) la sua prima azienda: la Belsito media, una S.r.l. con un capitale sociale di 10 mila euro.

L'azienda si occupava di campagne pubblicitarie virali on-line, dalla fase di produzione fino al montaggio ed alla distribuzione finale, dimostrando ai propri clienti come attraverso la condivisione dei video sulle piattaforme online si potesse raggiungere un gran numero di persone e dunque di potenziali clienti.

Nello stesso anno della sua fondazione, la società inizia una partnership con Arca<sup>1</sup>, incubatore d'impresa dell'università di Palermo, con la quale partecipa al bando Start Cup<sup>2</sup>, arrivando al terzo posto<sup>3</sup>.

Su questi presupposti Ugo Parodi Giusino fonda il 25 novembre 2009 Mosaicoon S.r.l., poi trasformata in S.p.A. nel dicembre dello stesso anno, quando il fondo di venture capital della società Vertis SGR S.p.A. investe 650 mila euro nella Belsito Media S.r.l., trasformata poi in PGBM S.r.l., creando la nuova società mediante una cessione di ramo d'azienda<sup>4</sup>.

Il suo *core business* si concentra sullo sviluppo di strumenti di marketing innovativi, con l'introduzione di modelli pubblicitari che combinano gli schemi delle tradizionali campagne pubblicitarie con quelli dei video interattivi.

La condivisione di video è un efficace mezzo di comunicazione, basato sulla qualità dei contenuti e particolarmente efficace per catturare l'attenzione e far veicolare il messaggio velocemente, dando la possibilità all'utente di condividere e commentare il video. Tale fenomeno è conosciuto con il termine viral marketing: il messaggio digitale si diffonde, come un virus, grazie al passaparola tra gli utenti, che con un semplice "click" condividono il video diffondendolo sul web<sup>5</sup>. Mosaicoon, quindi, sviluppa video pubblicitari per i propri clienti da caricare strategicamente sul web, ossia posizionandoli in quelle piattaforme web che consentono di caricare e condividere video, come i social network.

Mosaicoon ha iniziato la sua attività nel 2010 ed è stata inserita nella sezione delle PMI innovative del registro delle imprese italiane a settembre 2015 ed è stata dichiarata fallita nel 2018.

---

<sup>1</sup> Incubatore d'impresa che si pone l'obiettivo di promuovere e assistere la nascita di iniziative imprenditoriali innovative, [www.consorzioarca.it](http://www.consorzioarca.it).

<sup>2</sup> Una *business plan competition* promossa dall'Università di Palermo con il supporto organizzativo del Consorzio ARCA, che sostiene la ricerca e l'innovazione tecnologica. I primi due classificati ricevono un premio in denaro e partecipano di diritto, con i vincitori delle altre *business plan competition* italiane, al Premio nazionale per l'innovazione, [www.startcuppalermo.it](http://www.startcuppalermo.it).

<sup>3</sup> Intervista a Ugo Parodi Giusino su [www.repubblicadeglistagisti.it](http://www.repubblicadeglistagisti.it), 2012. Accesso 10/10/2020.

<sup>4</sup> Bilancio 2010 Mosaicoon

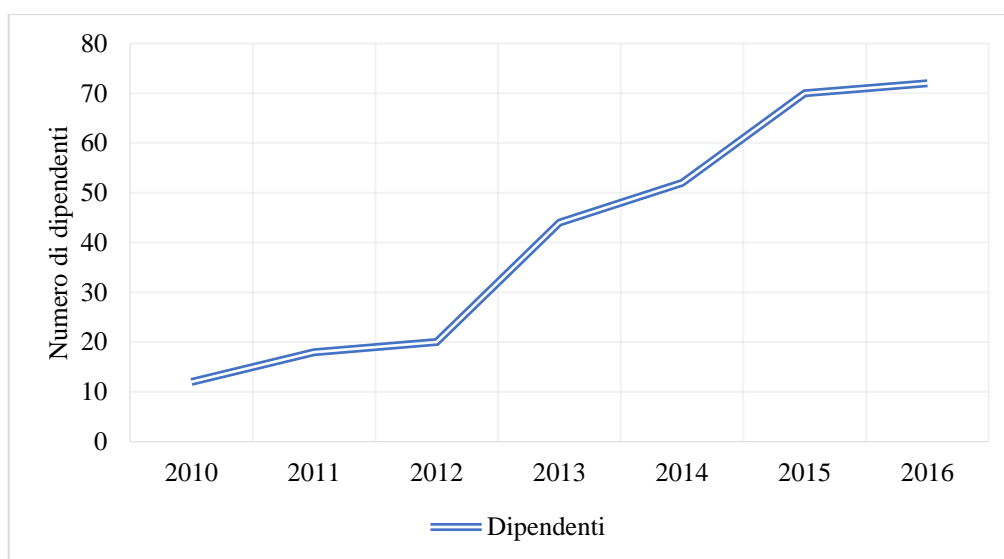
<sup>5</sup> C. Bianchi, G. Winch, F. Cosenz, *Experimenting lean dynamic performance management systems design in SMEs*, 2018.

In questa breve vita di otto anni ha aperto filiali in Italia (Milano e Roma) e all'estero (Londra, Nuova Delhi, Singapore e Seoul), ma ha mantenuto la propria sede in Sicilia, generando la speranza di una "Silicon Valley" siciliana.

Nel 2015, anche a seguito di un incremento sostanziale del numero dei dipendenti, la sede si sposta da Mondello a Isola delle Femmine, in una enorme struttura *open space* di quattromila metri quadrati con circa diecimila metri quadrati di giardino.

All'inizio della sua attività Mosaicoon ha solo tre dipendenti oltre all'amministratore delegato ed un capitale sociale di 200.000 euro; alla fine del 2010 arriva a 12 persone, under 35, con competenze specifiche per lo sviluppo aziendale.

**Grafico 1:** Dipendenti di Mosaicoon nel periodo 2010-2016



**Fonte:** elaborazione su dati dei bilanci 2010 – 2016

Come si evince dal Grafico 1, nel tempo Mosaicoon ha progressivamente aumentato il numero dei propri dipendenti, raggiungendo nel 2016 le 72 unità (poi 100 unità nel 2017), di cui 35 apprendisti<sup>6</sup>.

<sup>6</sup> Bilanci 2010 – 2016 Mosaicoon

## 2. I riconoscimenti

Mosaicoon ha ottenuto numerosi riconoscimenti e premi a livello nazionale ed internazionale, particolarmente rilevanti se si considera il breve lasso di tempo in cui sono stati conseguiti.

Sulla base di questi successi, la start up ha acquisito visibilità, notorietà e reputazione, tanto da essere stata considerata come un esempio imprenditoriale virtuoso nell'immaginario collettivo: un'impresa destinata al successo.

**Tabella 1:** Principali premi e riconoscimenti nazionali ed internazionali di Mosaicoon

ANNO	DESCRIZIONE
2011	Menzionato dal Boston Consulting Group come una delle 20 più innovative start ups italiane
2012	Italian Master Start up Award 2012 di PNI Cube (Associazione italiana degli incubatori universitari e delle business plan competition accademiche italiane)
2012	Bright Future Ideas Awards Vision for Growth conferito da UK Trade & Investment alla start up con le maggiori potenzialità di internazionalizzazione
2012	Ok Italia Award 2012 conferito da Unicredit Group come miglior start up ad alto contenuto innovativo per marketing e comunicazione
2012	Premio Best practice per l'innovazione conferito da Confindustria Salerno
2012	Premio Start up Nation conferito dall'ambasciata israeliana come una delle 9 start up più innovative d'Europa
2013	Premio nazionale dell'innovazione conferito dal Presidente della Repubblica
2013	Italian National Champion come una delle migliori 10 aziende per l'innovazione
2014	Italian National Champion come una delle migliori 10 aziende per l'innovazione (per la seconda volta)
2014	Selezionato dai rappresentanti italiani come un esempio di buone business practices alla conferenza al Parlamento europeo di "Creatività e innovazione sono i motori della crescita economica)
2015	Italian National Champion come una delle migliori 10 aziende per l'innovazione (per la terza volta)
2015	Interactive Key Award
2015	Forrester Groundswell Awards
2015	Vimeo StaddPic for Horizon Viede Project – Farm Cultural Park
2015	Selezionata nella Silicon Valley come una delle migliori 15 scale-ups in Europa
2015	Selezionata a Londra come una delle migliori 50 scale-ups nel Regno Unito

<b>2016</b>	Società europea più innovativa – International Business Awards – Steve Awards (premio assegnato in passato ad Amazon, Apple, Paypal e Tesla)
<b>2016</b>	“Dematté private Equity of the Year Award” come miglior operazione di venture capital
<b>2017</b>	Elencata dai prestigiosi rapporti del Financial Times come tra le 1000 società europee con il miglior tasso di crescita
<b>2018</b>	Citato da Mind the bridge come modello aziendale di scale-ups italiane

*Fonte:* elaborazione su dati dei bilanci 2010 – 2016

Mosaicoon è stata valutata molto positivamente con riferimento alle prospettive di crescita e alla capacità di innovazione. Ha vinto più volte premi come una delle prime dieci aziende italiane per l’innovazione e come l’azienda più innovativa d’Europa. Tutto ciò ha sicuramente contribuito ad accrescere le possibilità di ottenere risorse finanziarie dagli investitori.

Mosaicoon è stata oggetto nel tempo di operazioni di venture capital, tanto da vincere, nel 2016, il prestigioso premio Dematté, come migliore operazione di venture capital<sup>7</sup>.

### **3. Le strategie di crescita.**

Negli anni, l’azienda ha costantemente investito nella ricerca e sviluppo di software. Dal 2010 al 2016, come risulta dalle dichiarazioni finanziarie, Mosaicoon ha capitalizzato sullo sviluppo interno di software costi per un importo complessivo di 1.427.544 euro.

Lo sviluppo del software è stato diretto agli asset intangibili tecnologici utilizzati per lo svolgimento dell’attività:

- Plavid, piattaforma di distribuzione online in grado di interagire su una rete di siti partner;
- Tracking, piattaforma utilizzata per tracciare i risultati generati dalla distribuzione online di contenuti (valutazione della diffusione virale e dei suoi effetti dal punto di vista qualitativo e quantitativo);
- Crevity, piattaforma per la creazione online del contenuto dei video, lanciata nel 2013.

<sup>7</sup> A. Del Pozzo, S. Loprevite, D. Nicolo, *Venture Capital and Valuation of Innovative Start-ups: the Business Case of Mosaicoon*, 2020.

Tutte le piattaforme sono state costantemente aggiornate nel tempo, fino ad arrivare alla versione 5 di Plavid e Tracking, e alla versione 2 di Crevity.

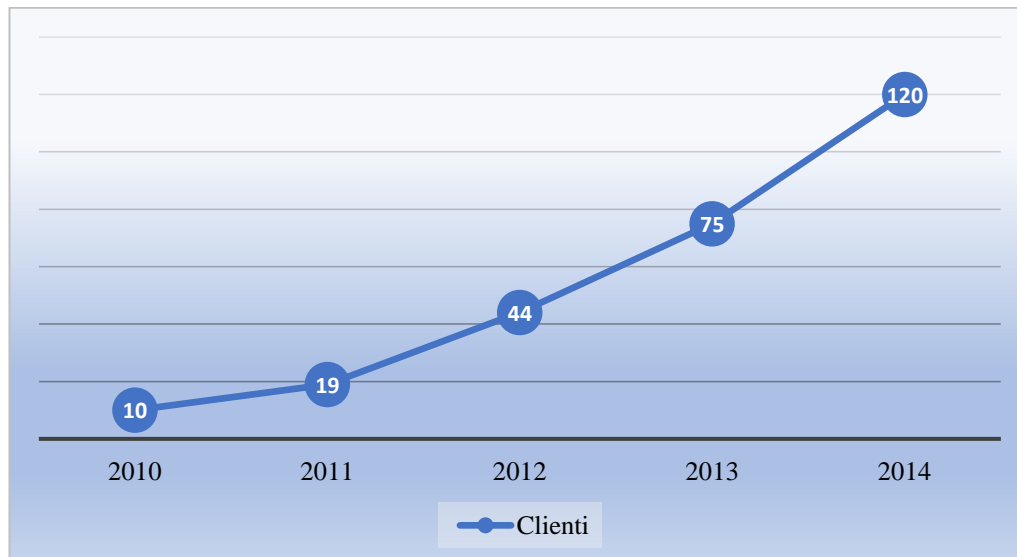
Nel 2016 Mosaicoon si è concentrata sullo sviluppo di una nuova piattaforma: Mosaicoon SaaS, che integra il precedente software con applicazioni aggiuntive.

Sulla base di queste innovazioni tra il 2016 e il 2017 Mosaicoon conclude i primi contratti con grandi investitori del mercato pubblicitario (Alitalia, Findus, Pfizer, McDonald's).

Nel 2017, vicina ormai al fallimento, la società afferma di essere convinta del potenziale della nuova piattaforma, pronta per il successo internazionale<sup>8</sup>.

Nei bilanci dal 2010 al 2014 l'azienda ha presentato alcuni dati sulle performance delle piattaforme e i relativi risultati commerciali (Grafico 2).

**Grafico 2:** Trend dei clienti totali di Mosaicoon (2010-2014)



**Fonte:** elaborazione su dati bilanci 2010-2014.

I dati commerciali, in termini di clienti acquisiti, mostrano una performance in crescita, così come i dati di accesso alle piattaforme mostrano un

<sup>8</sup> Bilanci 2010 – 2016 Mosaicoon

aumento esponenziale delle singole utenze: 800 milioni nel 2014 (545 milioni in più rispetto al 2013)<sup>9</sup>.

Tuttavia il viral marketing è un settore con deboli barriere all'ingresso di nuovi concorrenti, che per di più possono essere localizzati in tutto il mondo. Pertanto, per essere competitiva, Mosaicoon ha dovuto continuamente investire in risorse strategiche legate a specifici fattori critici di successo del mercato, ad esempio la ricerca e sviluppo e i contratti commerciali.

#### **4. Le operazioni di Venture Capital**

Nei suoi 8 anni di vita Mosaicoon ha raccolto circa 12 milioni di finanziamenti in *Venture Capital*, suddivisi in vari *Round*.

Il primo *Round* di finanziamenti ha avuto luogo nel 2009, con l'ingresso di Vertis Sgr SpA.

Il secondo *Round* di finanziamenti si è avuto nel 2012, grazie ad un ulteriore investimento da parte di Vertis Sgr SpA e all'ingresso in azienda del nuovo socio IMI Fondi Chiusi Sgr, società appartenente al Gruppo Bancario Intesa San Paolo, e, in qualità di gestore del fondo di venture capital, Atlante Ventures Mezzogiorno.

L'operazione è stata divisa in due tranches e prevedeva un apporto di capitali, tra capitale sociale e riserva da sovrapprezzo delle azioni, pari a 2.400.000 euro. Il nuovo apporto di capitale aveva il duplice obiettivo di sviluppare ulteriormente la crescita a livello internazionale e supportare il lancio dei nuovi strumenti di creazione, distribuzione e monitoraggio delle campagne virali.

Il terzo ciclo di finanziamenti è avvenuto quattro anni dopo, nel 2016. È stato sottoscritto in parte da Vertis e in parte dai nuovi soci Mosaico Invest s.r.l. e Viral s.r.l., per un totale di 8 milioni di euro.

Esso ha costituito il più elevato *Round* di *Venture Capital* realizzato in Italia negli ultimi anni e aveva come obiettivo di permettere a Mosaicoon di continuare lo sviluppo della piattaforma tecnologica e di continuare il consolidamento nel panorama internazionale.

---

<sup>9</sup> Bilancio 2014 Mosaicoon.

Con il quarto ciclo di finanziamenti, l'azienda avrebbe dovuto realizzare la più grande operazione di venture capital in Italia, con un *Round* di finanziamento pari a 10 milioni di euro. Tuttavia, a causa della situazione di dissesto nel frattempo resasi evidente e della connessa difficoltà di realizzare gli ultimi aumenti di capitale, l'azienda ha dovuto prendere atto del proprio default<sup>10</sup>.

## 5. Il default

Cosa ha generato il default di Mosaicoon?

Ugo Parodi Giusino, in varie interviste, ha indicato come causa principale del fallimento l'impossibilità riscontrata di crescere, superando la soglia di una media impresa, e quindi di poter competere con i grandi big di questo settore (come Facebook, Instagram e YouTube), a causa soprattutto della mancanza di investitori che riponessero fiducia nel suo progetto.

Ma è stata davvero questa la causa del fallimento del progetto imprenditoriale e dell'impresa? E perché ad un certo punto gli investitori che fino a quel momento avevano continuato a credere nel progetto, immettendo nell'impresa milioni di euro di liquidità a titolo di capitale proprio, hanno ritenuto di dover rivedere il loro orientamento?

Per rispondere a queste domande è necessario esaminare i dati di bilancio e le condizioni economico-reddituali, patrimoniali e finanziarie da essi emergenti.

---

<sup>10</sup> Bilanci 2010 – 2016 Mosaicoon



## 6. I prospetti contabili riclassificati e rendiconto finanziario di liquidità.

**Tabella 2:** Stati patrimoniali riclassificati in chiave destinativo-finanziaria  
(2012-2016)

	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Stato patrimoniale Attivo</b>					
<b>CAPITALE CIRCOLANTE</b>	<b>2.081.851</b>	<b>3.323.831</b>	<b>3.498.398</b>	<b>2.981.736</b>	<b>4.245.997</b>
<b>Liquidità immediate</b>	<b>1.285.388</b>	<b>1.892.922</b>	<b>1.028.142</b>	<b>651.392</b>	<b>1.106.811</b>
Disponibilità liquide	1.285.388	1.892.922	1.028.142	651.392	1.106.811
<b>Liquidità differite</b>	<b>702.471</b>	<b>1.310.223</b>	<b>2.457.699</b>	<b>2.323.237</b>	<b>3.138.158</b>
Crediti vs soci	-	-	-	-	-
Crediti dell'attivo circolante a breve termine	699.785	1.302.759	2.445.972	2.291.649	1.942.141
Crediti immobilizzati a breve termine	-	-	-	-	1.112.522
Attività finanziarie					
Ratei e risconti attivi	2.686	7.464	11.727	31.588	83.495
<b>Rimanenze</b>	<b>93.992</b>	<b>120.686</b>	<b>12.557</b>	<b>7.107</b>	<b>1.028</b>
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>493.817</b>	<b>590.432</b>	<b>737.066</b>	<b>1.484.472</b>	<b>1.995.479</b>
Imm. Immateriali	401.133	464.040	611.576	1.082.579	1.568.581
Imm. Materiali	79.784	110.202	107.242	334.999	305.981
Imm. Finanziarie	-	-	-	1	65.627
Crediti dell'attivo circolante a m/l termine	12.900	16.190	18.248	66.893	55.290
<b>TOTALE ATTIVITA' - INVESTIMENTI</b>	<b>2.575.668</b>	<b>3.914.263</b>	<b>4.235.464</b>	<b>4.466.208</b>	<b>6.241.476</b>
<b>Stato patrimoniale Passivo</b>					
<b>CAPITALE DI TERZI</b>	<b>610.794</b>	<b>846.981</b>	<b>1.144.048</b>	<b>2.370.274</b>	<b>2.964.051</b>
<b>Passività correnti</b>	<b>491.811</b>	<b>727.909</b>	<b>955.390</b>	<b>1.528.171</b>	<b>2.202.612</b>
Debiti a breve termine	491.811	727.909	955.347	1.526.989	1.939.542
Ratei e risconti passivi			43	1.182	263.253

<b>Passività consolidate</b>	<b>118.973</b>	<b>119.072</b>	<b>188.658</b>	<b>842.103</b>	<b>761.439</b>
Debiti a m/l termine				526.165	326.253
Fondi per rischi e oneri	82.259	31.436	14.357	33.465	33.521
TFR	36.714	87.636	174.301	282.473	401.665
<b>CAPITALE PROPRIO</b>	<b>1.964.884</b>	<b>3.067.282</b>	<b>3.091.416</b>	<b>2.095.934</b>	<b>3.277.425</b>
Capitale sociale	200.000	423.470	423.470	423.470	424.916
Riserve	1.756.209	2.741.416	2.643.814	2.667.944	5.667.270
Utili (perdite) portati a nuovo					(995.480)
Utile (perdita) dell'esercizio	8.675	(97.604)	24.132	(995.480)	(1.819.281)
<b>TOTALE PASSIVITA' - FINANZIAMENTI</b>	<b>2.575.668</b>	<b>3.914.263</b>	<b>4.235.464</b>	<b>4.466.208</b>	<b>6.241.476</b>

**Tabella 3:** Conti economici riclassificati a PIL e MOL (2012-2016)

	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>1.430.036</b>	<b>2.297.573</b>	<b>3.884.147</b>	<b>4.456.041</b>	<b>3.932.149</b>
- Consumi di M.P.	6.504	8.112	12.235	22.019	19.610
- Costi per servizi e altri costi operativi relativi a fattori produttivi a fecondità semplice	845.069	1.216.263	1.804.791	2.693.787	2.325.092
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>578.463</b>	<b>1.073.198</b>	<b>2.067.121</b>	<b>1.740.235</b>	<b>1.587.447</b>
- Altri ricavi e proventi non finanziari	8.929	13.417	3.382	33.546	264.442
- Costo del personale	381.587	998.842	1.695.333	2.272.007	2.904.371
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO CARATTERISTICO</b>	<b>187.947</b>	<b>60.939</b>	<b>368.406</b>	<b>(565.318)</b>	<b>(1.581.366)</b>

- Accantonamenti	32.341	/	/	12.663	2.450
- Ammortamenti e svalutazioni	133.614	182.574	318.583	347.991	426.964
<b>RISULTATO OPERATIVO CARATTERISTICO</b>	<b>21.992</b>	<b>(121.635)</b>	<b>49.823</b>	<b>(925.972)</b>	<b>(2.010.780)</b>
+ Altri ricavi e proventi non finanziari	8.929	13.417	3.382	33.546	264.442
- Oneri diversi di gestione	15.296	47.428	59.996	32.170	46.803
<b>REDDITO ANTE GESTIONE FINANZ.</b>	<b>15.625</b>	<b>(155.646)</b>	<b>(6.791)</b>	<b>(924.596)</b>	<b>(1.793.141)</b>
+ Proventi finanziari	3	267	1.411	55	1.763
± Utili e perdite su cambi	(17)	(100)	(341)	(689)	591
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>15.611</b>	<b>(155.479)</b>	<b>(5.721)</b>	<b>(925.230)</b>	<b>(1.790.787)</b>
- Oneri finanziari	(2.035)	(35)	(17)	(8.586)	(15.586)
<b>RISULTATO ORDINARIO</b>	<b>13.576</b>	<b>(155.514)</b>	<b>(5.738)</b>	<b>(933.816)</b>	<b>(1.806.373)</b>
± Rettifiche di valore di attività finanziarie	/	/	/	/	/
± Proventi e oneri straordinari	(4.418)	(923)	3.124	/	/
<b>REDDITO ANTE IMPOSTE</b>	<b>9.158</b>	<b>(156.437)</b>	<b>(2.614)</b>	<b>(933.816)</b>	<b>(1.806.373)</b>
- Imposte sul reddito dell'esercizio	483	(58.833)	(26.746)	61.664	12.908
<b>REDDITO NETTO</b>	<b>8.675</b>	<b>(97.604)</b>	<b>24.132</b>	<b>(995.480)</b>	<b>(1.819.281)</b>

### **Il rendiconto finanziario di Mosaicoon, 2016-2015**

A completamento del quadro informativo, si allega anche il rendiconto finanziario di Mosaicoon per il periodo dal 2015 al 2016 presentato dall'impresa (Tabella 4).

**Tabella 4: Rendiconto finanziario Mosaicoon, 2016 e 2015, metodo indiretto**

	31/12/2016	31/12/2015
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	-1.818.007	-995.480
Imposte sul reddito	12.908	61.664
Interessi passivi/(attivi)	13.823	8.531
	<u>-1.791.276</u>	<u>-925.285</u>
<b>1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>-1.791.276</b>	<b>-925.285</b>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	56	19.108
Ammortamenti delle immobilizzazioni	382.828	327.819
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	157.497	129.474
	<u>540.381</u>	<u>476.401</u>
<b>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>-1.250.895</b>	<b>-448.884</b>
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	6.079	5.450
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	398.652	111.100
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	-96.602	348.054
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	-51.907	-19.861
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	260.614	1.139
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	49.977	2 3.984
	<u>566.813</u>	<u>469.866</u>
<b>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>-684.082</b>	<b>20.982</b>
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	-13.823	-8.531
(Imposte sul reddito pagate)	-12.908	-61.664
(Utilizzo dei fondi)	-	-10.907
Altri incassi/(pagamenti)	-38.305	-10.396
	<u>-65.036</u>	<u>-91.498</u>
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>-749.118</b>	<b>-70.516</b>
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	-32.243	-264.033
Disinvestimenti	-	1.051
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	-807.569	-767.360
Disinvestimenti	-	3.764
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	-1.178.148	-1
	<u>-2.017.960</u>	<u>-1.026.579</u>
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>-2.017.960</b>	<b>-1.026.579</b>

**C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento**

Mezzi di terzi

Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	16.096	194.180
Accensione finanziamenti	405.542	526.165
(Rimborso finanziamenti)	-199.912	-

Mezzi propri

Aumento di capitale a pagamento	3.000.771	-
---------------------------------	-----------	---

**Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)****3.222.497    720.345****Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)****455.419    -376.750**

Disponibilità liquide a inizio esercizio

Depositi bancari e postali	651.041	1.028.051
Danaro e valori in cassa	351	91

**Totale disponibilità liquide a inizio esercizio****651.392    1.028.142**

Disponibilità liquide a fine esercizio

Depositi bancari e postali	1.106.652	651.041
Danaro e valori in cassa	159	351

**Totale disponibilità liquide a fine esercizio****1.106.811    651.392***Fonte:* Bilancio 2016 di Mosaicoon

**Alla luce delle informazioni fornite, si proceda ad analizzare la situazione aziendale e a formulare le ipotesi circa le cause che hanno portato al dissesto dell'impresa.**