



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

AL 30 GIUGNO 2009

Guanzate - 11 agosto 2009



Sede in Guanzate (Como) – Via Madonna 30
Capitale Sociale € 6.854.500 int. vers.
Codice Fiscale e numero iscrizione
al Registro Imprese di Como: 00808220131
www.ratti.it

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente e Amministratore Delegato	DONATELLA RATTI (2)
Consiglieri	MARIO BOSELLI (1-2) ORESTE SEVERGNINI MARCELLO BOTTOLI (2) ROBERTO ERMANNANO GRASSI (1) FRANCO GUSSALLI BERETTA (1) LUIGI TURCONI

(1) Componenti del Comitato per il Controllo Interno

(2) Componenti del Comitato per la Remunerazione

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	PIETRO MICHELE VILLA
Sindaci effettivi	ALESSANDRA PIZZALA ALESSANDRO GALLI
Sindaci supplenti	FABIO MASSIMO MICALUDI STEFANO BOTTA

SOCIETA' DI REVISIONE

KPMG S.p.A.

Ai sensi e per gli effetti della comunicazione Consob n. 97001574 del 20/2/1997 si precisa che:

- il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea in data 29 aprile 2009, per gli esercizi 2009-2010 e 2011, sino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2011.
- con delibera del Consiglio di Amministrazione del 29 aprile 2009 al Presidente/Amministratore Delegato sono stati conferiti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, con firma libera e disgiunta senza limiti di importo, ad eccezione di quelli riservati dalla legge al Consiglio di Amministrazione e più dettagliatamente descritti nel relativo verbale.



Gruppo RATTI - Highlights

I dati significativi del Gruppo, espressi in migliaia di Euro, possono essere così riassunti:

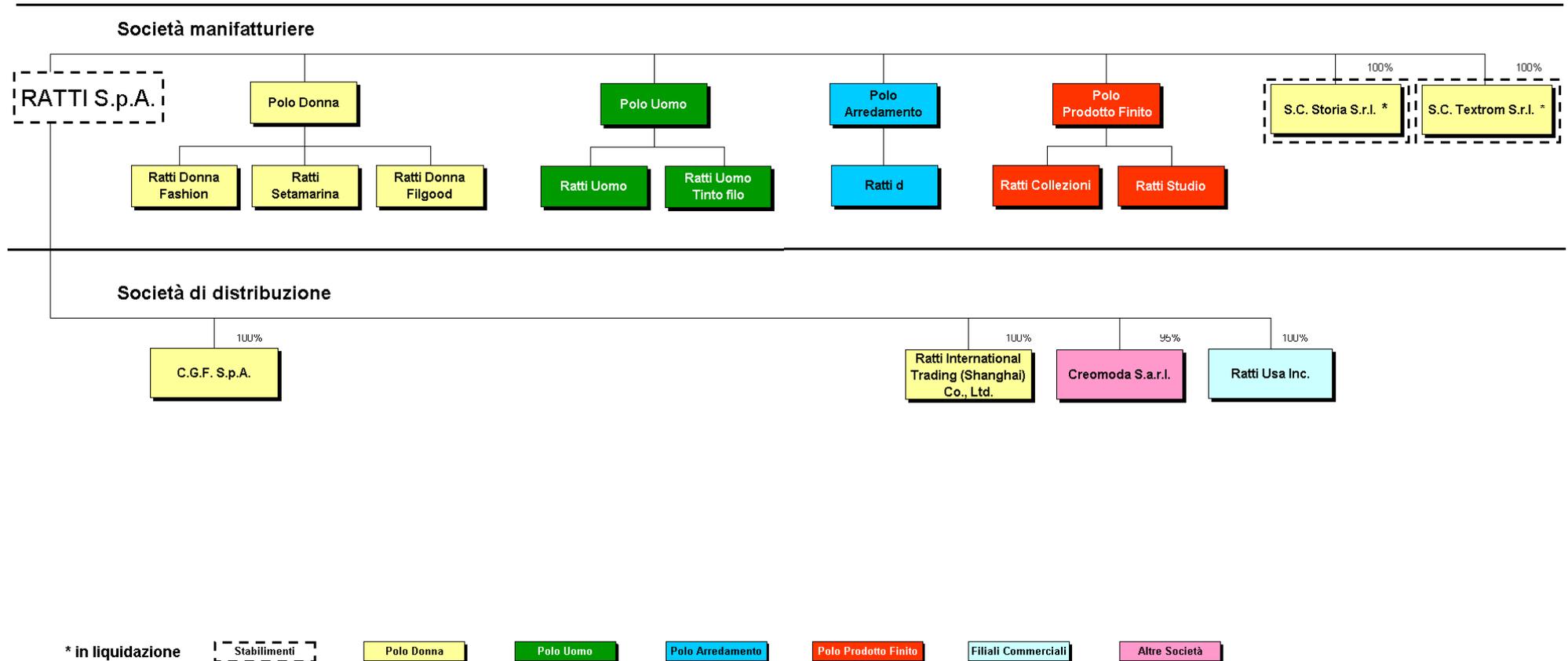
Dati Patrimoniali:	30.06.2009	31.12.2008
Attività non correnti	22.697	23.540
Attività correnti	39.631	50.246
Totale Attività	62.328	73.786
Passività non correnti	12.152	12.361
Passività correnti	47.442	53.910
Patrimonio netto di Gruppo	2.734	7.514
Quota attribuibile alle minoranze	---	1

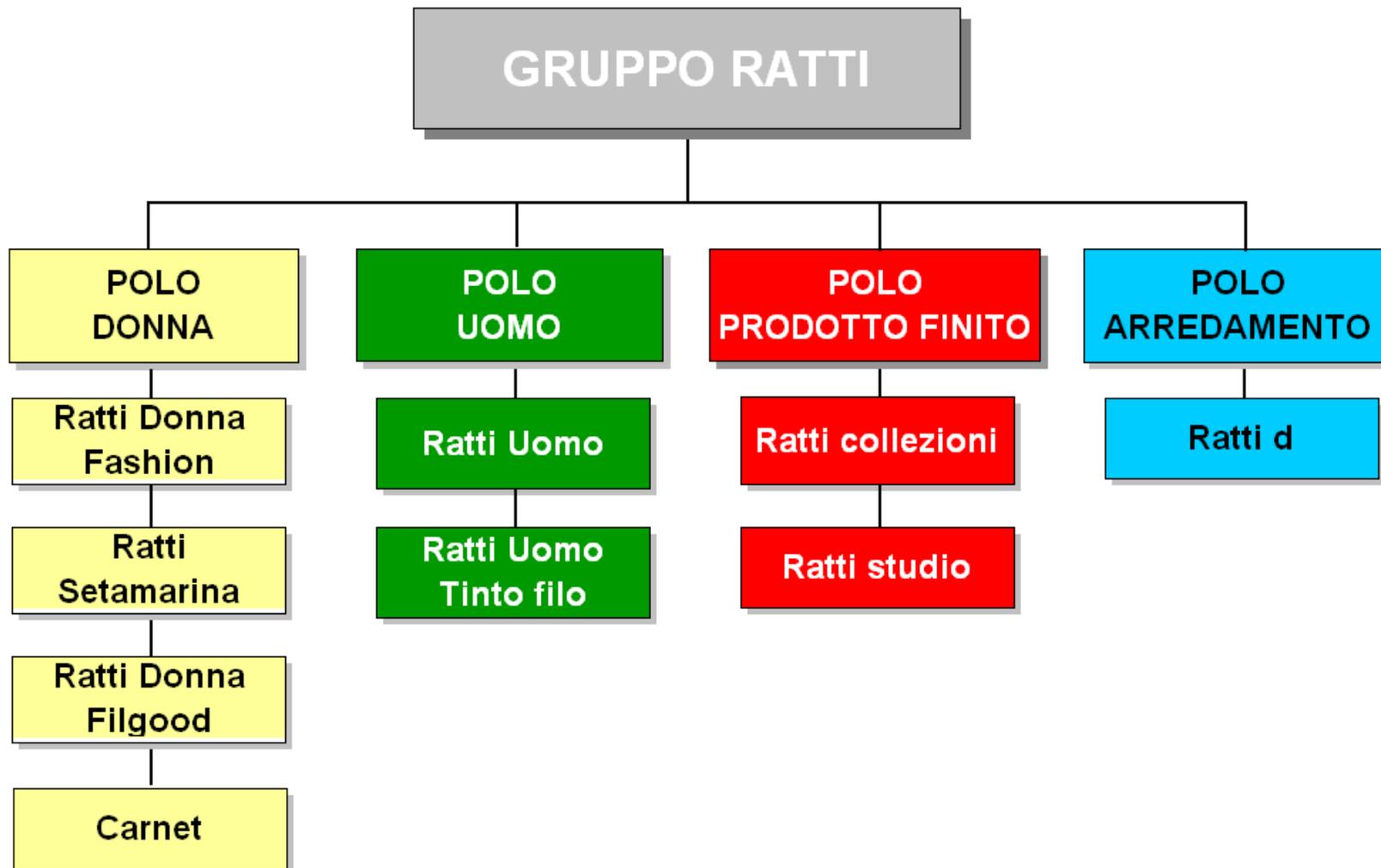
Dati Economici:	30.06.2009	30.06.2008
Ricavi dalla vendita di beni e servizi	35.434	49.218
Valore della produzione e altri proventi	32.909	51.277
Costi operativi	(36.590)	(53.973)
MARGINE LORDO (EBITDA)	(2.475)	(1.453)
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	(3.681)	(2.696)
Risultato ante imposte (EBT)	(4.546)	(3.450)
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	(4.723)	(3.877)

Posizione finanziaria netta:	30.06.2009	31.12.2008
Posizione finanziaria netta corrente	(14.755)	(17.739)
Posizione finanziaria netta non corrente	(3.139)	(3.268)
Posizione finanziaria netta totale	(17.894)	(21.007)

Organico:	30.06.2009	31.12.2008
Dirigenti	8	10
Quadri e impiegati	341	372
Intermedi e operai	291	480
Totale organico	640	862

IL GRUPPO RATTI - Struttura del Gruppo ed area di consolidamento







INDICE:

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

• Premessa	<i>pag.</i>	10
• Il Gruppo Ratti		10
• I risultati del Gruppo nel periodo gennaio – giugno 2009		10
• Informazioni sulla gestione ed eventi significativi del primo semestre		12
• Prospettive per i sei mesi restanti dell'esercizio, rischi ed incertezze		21
• Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2009		22

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2009

Prospetti contabili consolidati:

❖ Situazione patrimoniale – finanziaria	24
❖ Prospetto di conto economico	25
❖ Prospetto di conto economico complessivo	26
❖ Prospetto delle movimentazioni del patrimonio netto	27
❖ Rendiconto finanziario	28

Note Esplicative	29
-------------------------	----

Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs. 58/98	65
--	----

Relazione della Società di Revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato	66
---	----

Relazione intermedia sulla gestione

Gruppo Ratti

PREMESSA

La presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009, redatta ai sensi del D.Lgs. 58/98 e successive modifiche e del Regolamento Emittenti Consob, consta della relazione intermedia sulla gestione, del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009 della Ratti S.p.A. e sue controllate (Gruppo Ratti) e dell'attestazione prevista dall'art. 154-bis del D.Lgs. 58/98.

IL GRUPPO RATTI

Il Gruppo Ratti (di seguito anche il Gruppo), attraverso le società del Gruppo, svolge attività creative, di produzione e vendita nell'ambito del settore tessile.

Il Gruppo Ratti è organizzato nei seguenti poli commerciali operanti in differenti linee di prodotto:

- *Donna*: tessuti stampati e tinti in filo per abbigliamento donna, camiceria, bagno, scarpe e borse;
- *Uomo*: tessuti stampati e tinti in filo per cravatteria, camiceria uomo;
- *Prodotto Finito*: prodotti confezionati su licenza e fornitura (accessori donna e uomo, intimo e bagno);
- *Arredamento*: tessuti per arredamento.

La capacità produttiva del Gruppo è principalmente concentrata nella società Ratti S.p.A., di seguito anche la Capogruppo.

Le altre società operative hanno prevalente natura commerciale ed operano nei settori merceologici tipici della Capogruppo, ciò comporta scambi di natura commerciale all'interno del Gruppo medesimo, che avvengono a condizioni di mercato.

Nel corso del periodo di riferimento, all'interno del Gruppo, sono avvenute le seguenti operazioni:

- *in data 27 febbraio 2009* è stata deliberata la messa in liquidazione della società Storia S.r.l. (Romania);
- *in data 15 aprile 2009* è stata deliberata la messa in liquidazione della società Textrom S.r.l. (Romania);
- *in data 29 aprile 2009* l'Assemblea straordinaria di Ratti S.p.A., convocata per deliberare in merito ai provvedimenti ex art. 2446 del C.C., ha deliberato la copertura integrale delle perdite accumulate al 31 dicembre 2008, iscritte in bilancio per Euro 27.249.707, già al netto della Riserva FTA, attraverso l'utilizzo per intero della Riserva FTA stessa e la riduzione del capitale sociale da Euro 34.103.771 ad Euro 6.854.500 (iscritta al Registro delle Imprese di Como in data 12 maggio 2009), e rinviando a nuovo per ragioni di puro arrotondamento, la residua perdita, di Euro 436.

Tali operazioni non hanno effetto sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Non si segnalano altre operazioni inerenti le società partecipate e incluse nell'area di consolidamento.

Si ricorda che nel corso dell'esercizio 2008 la società Capogruppo aveva acquistato (*in data 9 aprile*) dalla società controllata Collezioni Grandi Firme S.p.A., il residuo 51% del capitale di Esse S.p.A., e successivamente è avvenuta la fusione per incorporazione della società controllata Esse S.p.A. in Ratti S.p.A., con effetto ai fini contabili e fiscali a partire dall'1 gennaio 2008, mentre ai fini civilistici a partire dalle ore 00.01 dell'1 ottobre 2008.

I RISULTATI DEL GRUPPO NEL PERIODO GENNAIO – GIUGNO 2009

Il primo semestre 2009 è stato caratterizzato dal protrarsi della congiuntura negativa che ha coinvolto l'intera economia mondiale, che aveva già contrassegnato l'ultima parte dell'esercizio 2008, con una contrazione generalizzata dei consumi, condizionata dalla riduzione dei redditi disponibili e dall'aumento della propensione al risparmio legata all'incertezza sul futuro.

Quanto all'evoluzione dell'industria manifatturiera e del settore tessile più nello specifico, si evidenzia il permanere di tendenze recessive, nell'ambito di un contesto molto difficoltoso e selettivo.

Relazione intermedia sulla gestione

Gruppo Ratti

Quanto all'andamento della gestione si evidenzia che i ricavi delle vendite di beni e servizi al 30 giugno 2009 sono pari a 35,4 milioni di Euro, e sono inferiori del 28% (-13,8 milioni di Euro) rispetto al 30 giugno 2008 e di circa il 10% rispetto alle previsioni di budget. Il fatturato del primo trimestre era stato inferiore allo stesso periodo del 2008 del 33,2% (pari a -8,5 milioni di Euro), mentre il secondo trimestre ha registrato una contrazione di 5,3 milioni di Euro, pari al (22,4)% rispetto allo stesso periodo del 2008.

Nel complesso del semestre, il Margine Lordo (EBITDA) è negativo per Euro (2.475) migliaia, rispetto ad Euro (1.453) migliaia del 30 giugno 2008, e il Risultato Operativo (EBIT) è pari ad Euro (3.681) migliaia, che si confronta con Euro (2.696) migliaia del 30 giugno 2008.

Nel primo semestre 2009, nell'ambito di uno scenario economico nazionale ed internazionale non favorevole, il Gruppo Ratti ha proseguito nella realizzazione degli interventi e delle azioni previste nel Piano industriale 2009-2011, già illustrati nel bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, e più in particolare la dismissione delle unità produttive rumene, il piano di ristrutturazione degli organici, nonché le azioni previste per la riduzione dei costi di struttura.

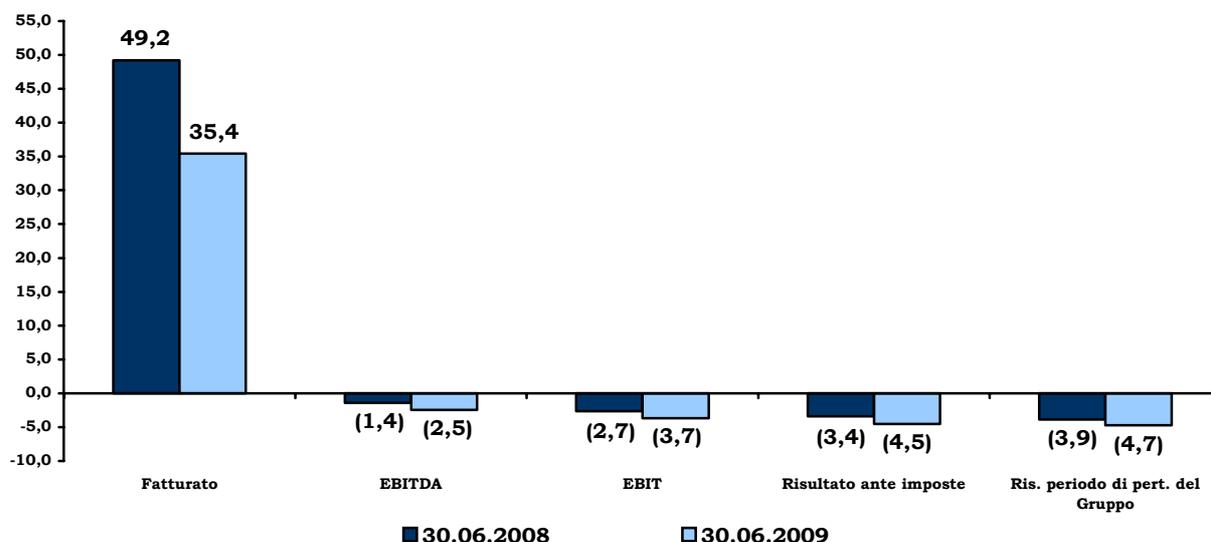
Nonostante il conto economico continui ad evidenziare risultati negativi, appare evidente l'efficacia delle azioni di ristrutturazione e razionalizzazione attuate dal Gruppo, che hanno permesso di ridurre in misura drastica i costi di struttura, come meglio descritto successivamente a commento dell'andamento dei costi operativi. Il sensibile calo di fatturato, (13,8) milioni di Euro, ha determinato impatti piuttosto contenuti sulla redditività. Si registra, infatti, rispetto al 30 giugno 2008, un peggioramento del Margine Lordo (EBITDA) e del Risultato Operativo (EBIT) di circa 1 milione di Euro.

Il Patrimonio Netto di Gruppo è pari ad Euro 2.734 migliaia, comprensivo della perdita consolidata pari ad Euro (4.723) migliaia, contro Euro (3.877) migliaia al 30 giugno 2008.

A causa della natura stagionale del settore tessile, ed in particolar modo del comparto dei tessuti per abbigliamento, sono solitamente attesi maggiori fatturati e margini, nella seconda parte dell'anno, con la produzione e commercializzazione della stagione estiva, che si concentra negli ultimi mesi dell'anno solare. Pertanto i dati economici del primo semestre non possono essere considerati come quota proporzionale dell'intero esercizio.

Principali indicatori economici consolidati

(milioni di Euro)



Relazione intermedia sulla gestione

Gruppo Ratti

INFORMAZIONI SULLA GESTIONE ED EVENTI SIGNIFICATIVI DEL PRIMO SEMESTRE

Informazioni sul conto economico:

I dati economici significativi del Gruppo Ratti, espressi in migliaia di Euro, possono essere così riassunti:

31.12.2008	Dati Economici	30.06.2009	30.06.2008
98.594	Ricavi dalla vendita di beni e servizi	35.434	49.218
6.318	Altri ricavi e proventi	1.176	1.014
100.383	Valore della produzione e altri proventi	32.909	51.277
(33.047)	Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(8.835)	(16.434)
(29.974)	Costi per servizi	(10.340)	(15.611)
(4.230)	Costi per godimento beni di terzi	(1.932)	(2.132)
(30.414)	Costi per il personale	(12.820)	(16.157)
(2.366)	Altri costi operativi	(690)	(1.344)
(1.808)	Ammortamento attrezzatura varia di stampa	(767)	(1.052)
(1.456)	Margine Lordo (EBITDA)	(2.475)	(1.453)
(2.172)	Ammortamenti	(879)	(1.102)
(5.823)	Accantonamenti e svalutazioni	(327)	(141)
(9.451)	Risultato operativo (EBIT)	(3.681)	(2.696)
(12.677)	Risultato ante imposte (EBT)	(4.546)	(3.450)
(13.351)	Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	(4.723)	(3.877)

Raccordo tra Margine Lordo (EBITDA) e Risultato Operativo da conto economico consolidato:

31.12.2008	(Migliaia di Euro)	30.06.2009	30.06.2008
(9.451)	RISULTATO OPERATIVO	(3.681)	(2.696)
5.823	Accantonamenti e svalutazioni	327	141
2.172	Ammortamenti	879	1.102
(1.456)	MARGINE LORDO (EBITDA)	(2.475)	(1.453)

Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Nel periodo di riferimento è stato individuato come “evento significativo non ricorrente”, così come definito dalla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, il credito d'imposta riconosciuto alla società Capogruppo per le attività di ricerca e sviluppo dell'esercizio precedente, di cui all'art. 1 commi 280 – 283, della Legge n. 296/06, e successive modificazioni, già illustrate nel bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

Si riepiloga l'effetto economico di tale operazione che influenza il Risultato Operativo di Gruppo:

Migliaia di Euro	Proventi	(Oneri)	Saldo
- Altri ricavi e proventi (contributo per ricerca e sviluppo)	470	---	470
Totale	470	---	470

Al 30 giugno 2008 l'effetto netto delle operazioni non ricorrenti ammontava ad Euro 122 migliaia ed includeva gli oneri relativi al progetto di integrazione delle sedi operative per Euro (268) migliaia e il

Relazione intermedia sulla gestione

Gruppo Ratti

contributo in conto esercizio erogato dal Ministero delle Attività Produttive a favore di Ratti S.p.A. per Euro 390 migliaia.

Analisi dei ricavi:

Le società del Gruppo hanno contribuito al fatturato (ricavi dalla vendita di beni e servizi) come di seguito riepilogato:

31.12.2008	Società	30.06.2009	30.06.2008
83.435	Ratti S.p.A.	26.994	37.943
---	Esse S.p.A.*	---	4.776
17.685	C.G.F. S.p.A.	9.700	9.236
234	Creomoda S.a.r.l.	89	114
527	Ratti USA Inc.**	228	254
83	Ratti International Trading (Shanghai) Co. Ltd.	165	28
1.865	Textrom S.r.l. in liquidazione	952	934
1.403	Storia S.r.l. in liquidazione	44	896
105.232	Totale aggregato	38.172	54.181
(6.638)	Rettifiche di consolidamento	(2.738)	(4.963)
98.594	Totale consolidato	35.434	49.218

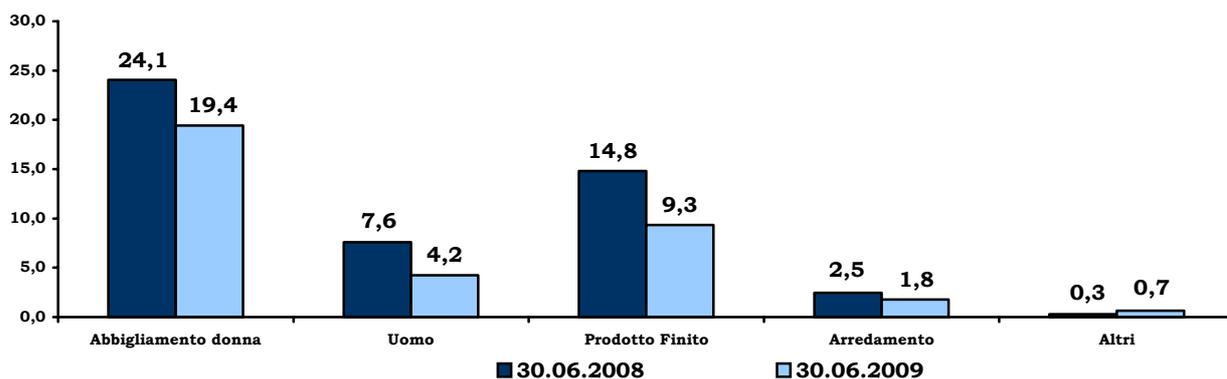
(*) Il fatturato di Esse S.p.A. al 31.12.2008 e al 30.06.2009 è incluso nel fatturato di Ratti S.p.A. per effetto della fusione avvenuta nel corso dell'esercizio 2008.

(**) La società opera in qualità di agente per il mercato statunitense.

La composizione del fatturato per tipologia di prodotto e per area geografica è la seguente:

31.12.2008	%	Tipo prodotto:	30.06.2009	%	30.06.2008	%	Var. %
51.078	51,8	Donna	19.423	54,8	24.067	48,9	(19,3)
14.739	15,0	Uomo	4.244	12,0	7.589	15,4	(44,1)
27.385	27,8	Prodotto Finito	9.334	26,3	14.807	30,1	(37,0)
4.850	4,9	Arredamento	1.779	5,0	2.454	5,0	(27,5)
542	0,5	Altri e non allocati	654	1,9	301	0,6	117,3
98.594	100	Totale	35.434	100	49.218	100	(28,0)

Fatturato per tipologia di prodotto
(milioni di Euro)

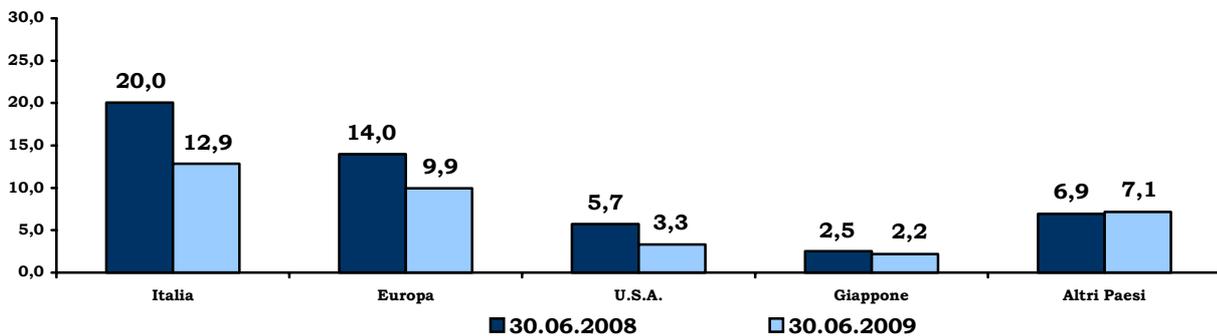


Relazione intermedia sulla gestione

Gruppo Ratti

31.12.2008	%	Area geografica:	30.06.2009	%	30.06.2008	%	Var. %
37.732	38,3	Italia	12.851	36,3	20.046	40,7	(35,9)
29.260	29,7	Europa (UE)	9.936	28,0	13.968	28,4	(28,9)
11.967	12,1	U.S.A.	3.321	9,4	5.733	11,7	(42,1)
4.975	5,0	Giappone	2.182	6,1	2.533	5,1	(13,9)
14.660	14,9	Altri Paesi	7.144	20,2	6.938	14,1	3,0
98.594	100	Totale	35.434	100	49.218	100	(28,0)

Fatturato per area geografica
(milioni di Euro)



L'andamento dei ricavi sia per tipologia di prodotto che per area geografica riflette la generale debolezza della domanda.

Costi operativi

31.12.2008	Migliaia di Euro	30.06.2009	30.06.2008
33.047	Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	8.835	16.434
29.974	Costi per servizi	10.340	15.611
4.230	Costi per godimento beni di terzi	1.932	2.132
30.414	Costi per il personale	12.820	16.157
2.366	Altri costi operativi	690	1.344
1.808	Ammortamento attrezzatura varia di stampa	767	1.052
2.172	Ammortamenti	879	1.102
5.823	Accantonamenti e svalutazioni	327	141
109.834	Totale	36.590	53.973

I costi operativi sono inferiori al 30 giugno 2008 complessivamente per Euro 17,4 milioni, sostanzialmente per effetto dei minori volumi (in particolare i costi per le materie prime, sussidiarie, di consumo e merci e i costi per servizi) e delle azioni di contenimento dei costi attuate dal Gruppo.

La riduzione del costo del personale rispetto al 30 giugno 2008 per complessivi 3.337 migliaia di Euro è imputabile al piano di ristrutturazione avviato dal Gruppo, nonché all'utilizzo della Cassa Integrazione Straordinaria per crisi aziendale da parte della società Capogruppo, approvata per un anno a partire dal 19 gennaio 2009.

Si evidenzia inoltre che la voce Altri costi operativi è in riduzione rispetto al 30 giugno 2008 complessivamente per Euro 654 migliaia. Tale riduzione è sostanzialmente imputabile ai minori costi di acquisto dei materiali di consumo e disegni, nonché al decremento dei costi relativi all'immobile industriale di Malnate (VA), alienato nel settembre 2008.

Relazione intermedia sulla gestione

Gruppo Ratti

Risultato Operativo (EBIT):

31.12.2008	Migliaia di Euro	30.06.2009	30.06.2008
(9.451)	Risultato Operativo (EBIT)	(3.681)	(2.696)

Il Risultato Operativo (EBIT), pari a (3.681) migliaia di Euro, è in peggioramento rispetto al 30 giugno 2008.

Il risultato prima delle imposte (EBT) passa da Euro (3.450) migliaia del 30 giugno 2008 a Euro (4.546) migliaia del 30 giugno 2009.

Esso è determinato da Euro (865) migliaia di oneri finanziari netti, che si confrontano con Euro (754) migliaia del 30 giugno 2008.

Gli oneri fiscali al 30 giugno 2009 ammontano a Euro (178) migliaia, ed il risultato netto di periodo di pertinenza del Gruppo risulta di Euro (4.723) migliaia.

Le società del Gruppo hanno contribuito a tale risultato con i seguenti risultati parziali:

31.12.2008	Società	30.06.2009	30.06.2008
(16.054)	Ratti S.p.A.	(4.726)	(3.013)
---	Esse S.p.A.*	---	(488)
(1.939)	C.G.F. S.p.A.	(503)	(450)
(3)	Creomoda S.a.r.l.	(27)	10
49	Ratti USA Inc.	32	(8)
10	Ratti International Trading (Shanghai) Co. Ltd.	57	(3)
(804)	Textrom S.r.l. in liquidazione	143	(66)
(647)	Storia S.r.l. in liquidazione	16	103
(19.388)	Totale aggregato	(5.008)	(3.915)
6.037	Rettifiche di consolidamento	285	38
(13.351)	Risultato di pertinenza del Gruppo	(4.723)	(3.877)

(*) Il risultato di Esse S.p.A. al 31.12.2008 e al 30.06.2009 è incluso in Ratti S.p.A. per effetto della fusione per incorporazione avvenuta nel corso dell'esercizio 2008.

Relazione intermedia sulla gestione

Gruppo Ratti

Struttura patrimoniale e finanziaria

La struttura patrimoniale e finanziaria al 30 giugno 2009, raffrontata con quella al 31 dicembre 2008, è di seguito sinteticamente rappresentata:

31.12.2008		30.06.2009
22.010	Rimanenze	17.524
24.880	Crediti commerciali ed altri crediti	18.085
547	Crediti per imposte sul reddito	387
(26.408)	Passività correnti non finanziarie	(23.799)
21.029	A. Capitale netto di funzionamento	12.197
23.033	Immobili, impianti e macchinari	22.383
---	Avviamento ed altre attività a vita non definita	---
216	Altre attività immateriali	177
291	Altre attività non correnti	137
23.540	B. Attività Fisse	22.697
(10.389)	C. Trattamento fine rapporto	(9.520)
(5.456)	D. Fondo rischi ed oneri	(4.597)
(202)	E. Altre Passività non correnti	(149)
28.522	F. Capitale investito netto	20.628
	Coperto da:	
17.739	Posizione finanziaria netta a breve	14.755
3.268	Posizione finanziaria netta a medio/lungo	3.139
21.007	G. Posizione finanziaria netta totale	17.894
7.515	H. Patrimonio netto	2.734
28.522	I. TOTALE (G+H)	20.628

Il capitale netto di funzionamento è inferiore al 31 dicembre 2008 per Euro 8,8 milioni. Tale riduzione è imputabile, oltre al minor fatturato del periodo, alle azioni messe in atto dal Gruppo per migliorare la gestione del capitale circolante e alle operazioni di factoring pro-soluto effettuate dalla società Capogruppo nel corso del mese di giugno per complessivi Euro 2,1 milioni (Euro 4,9 milioni nel mese di dicembre 2008), che hanno permesso il contenimento della posizione finanziaria netta, illustrata successivamente, nonostante la riduzione del trattamento di fine rapporto e del fondo rischi ed oneri per effetto dei pagamenti effettuati nel corso del periodo in attuazione del piano di ristrutturazione.

Le attività fisse sono in riduzione per complessivi Euro 843 migliaia, sostanzialmente per effetto degli ammortamenti del periodo, parzialmente compensati dagli investimenti.

Relazione intermedia sulla gestione

Gruppo Ratti

Dati finanziari

La posizione finanziaria netta si sostanzia come segue:

31.12.2008	Migliaia di Euro	30.06.2009
Poste correnti:		
2.718	Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	3.534
91	Attività finanziarie correnti per strumenti derivati	101
(19.600)	Passività finanziarie correnti vs. banche*	(17.947)
(430)	Passività finanziarie per leasing finanziari	(420)
(518)	Passività finanziarie per strumenti derivati	(23)
(17.739)	Totale posizione finanziaria corrente	(14.755)
Poste non correnti:		
(2.313)	Passività finanziarie vs. banche e altri finanziatori	(2.114)
(955)	Passività finanziarie per leasing finanziari	(859)
---	Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	(166)
(3.268)	Posizione finanziaria non corrente	(3.139)
Posizione finanziaria netta totale:		
(21.007)	Disponibilità (indebitamento)	(17.894)

(*) Al 30 giugno 2009 le passività finanziarie correnti verso banche includono Euro 4.586 migliaia (Euro 5.496 migliaia al 31.12.2008), relativi alla quota a medio lungo termine del finanziamento BNL/UNICREDIT S.p.A., classificata fra le passività correnti così come previsto dallo IAS 1, in quanto i covenants che regolano tale contratto di finanziamento non risultano essere rispettati.

Altri eventi significativi del primo semestre:

Si evidenzia inoltre che:

- *in data 9 gennaio 2009* la società Ratti S.p.A. ha siglato l'accordo con i sindacati per la richiesta della Cassa Integrazione Straordinaria per crisi aziendale per un anno, a partire dal 19 gennaio 2009, per un massimo di 520 lavoratori della sede di Guanzate, a rotazione e/o riduzione d'orario in considerazione anche della distribuzione non omogenea degli ordini e della produzione nel corso dell'anno. La relativa domanda è stata presentata al Ministero del Lavoro in data *23 febbraio 2009*, ed è stata approvata per l'intero periodo con il Decreto Ministeriale n. 45331 in data *17 marzo 2009*;
- *in data 24 febbraio 2009* è stata aperta una procedura di mobilità per 60 addetti della società Ratti S.p.A.;
- *in data 27 aprile 2009*, la Capogruppo ha sottoscritto un contratto preliminare di vendita a terze parti di terreni, non strumentali all'attività del Gruppo, che si perfezionerà entro la fine dell'esercizio, subordinatamente alla cancellazione delle ipoteche gravanti su parte degli stessi.

Relazione intermedia sulla gestione

Gruppo Ratti

Altre informazioni:

Risorse umane

L'organico dettagliato per singola società del Gruppo è il seguente:

31.12.2008		30.06.2009	30.06.2008
583	Ratti S.p.A.	546	589
---	Esse S.p.A.	---	6
45	C.G.F. S.p.A.	39	50
21	Creomoda S.a.r.l.	23	28
3	Ratti USA Inc.	2	3
89	Storia S.r.l. in liquidazione	6	100
121	Textrom S.r.l. in liquidazione	24	123
---	Ratti International Trading (Shanghai) Co. Ltd.	---	---
862	Totale Gruppo	640	899

Si evidenzia di seguito il numero totale e medio dei dipendenti suddiviso per categoria:

31.12.2008		30.06.2009	30.06.2008	Media gen/ giu 2009
10	Dirigenti	8	10	9
372	Quadri e Impiegati	341	377	354
480	Intermedi e Operai	291	512	383
862	Totale	640	899	746

Il numero complessivo dei dipendenti si è ridotto, rispetto al 31 dicembre 2008, di n. 222 unità, coerentemente alla ristrutturazione approvata nel Piano industriale 2009-2011, che prevede una riduzione degli organici complessiva di 350 addetti.

Rapporti con parti correlate

- Rapporti con società del Gruppo

La capacità produttiva del Gruppo è accentrata sulla società Capogruppo Ratti S.p.A..

Gli altri insediamenti industriali in Romania, facenti capo alle società controllate Storia S.r.l. e Textrom S.r.l., hanno terminato la loro attività operativa rispettivamente nel corso dei mesi di dicembre 2008 ed aprile 2009.

Le altre società operative hanno prevalente natura commerciale ed operano nei settori merceologici tipici della Capogruppo, ciò comporta scambi di natura commerciale all'interno del Gruppo medesimo, che avvengono a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

I rapporti più significativi tra le società del Gruppo possono essere così sintetizzati:

- la società Collezioni Grandi Firme S.p.A. acquista dalla Ratti S.p.A. tessuti per abbigliamento donna operando in qualità di converter nel settore tessile;
- Ratti Usa Inc. è una filiale commerciale per l'assistenza post-vendita e percepisce per tale attività commissioni da Ratti S.p.A. e Collezioni Grandi Firme S.p.A..

- Rapporti con altre parti correlate

Quanto ai rapporti con altre parti correlate si rinvia alla nota n. 17-Rapporti con parti correlate del bilancio consolidato semestrale abbreviato e all'Allegato 3 al bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Relazione intermedia sulla gestione

Gruppo Ratti

QUADRI DI RACCORDO

Vengono di seguito riportati i quadri di raccordo tra la struttura patrimoniale e finanziaria, esposta precedentemente nelle informazioni sulla gestione del Gruppo, e le voci incluse nel bilancio consolidato semestrale abbreviato:

	30.06.2009	31.12.2008
Passività correnti non finanziarie (schema riclassificato) sono composte da:		
Debiti verso fornitori ed altri debiti	23.784	26.407
Debiti per imposte sul reddito	<u>15</u>	<u>1</u>
Passività correnti non finanziarie (riclassificato)	<u>23.799</u>	<u>26.408</u>
Altre attività non correnti (schema riclassificato) sono composte da:		
Partecipazioni	19	22
Attività finanziarie	22	118
Attività per imposte differite	<u>96</u>	<u>151</u>
Altre attività non correnti (riclassificato)	<u>137</u>	<u>291</u>
Trattamento di fine rapporto (schema riclassificato) è composto da:		
Benefici ai dipendenti (parte non corrente)	7.892	7.900
Benefici ai dipendenti (parte corrente)	<u>1.628</u>	<u>2.489</u>
Trattamento fine rapporto (riclassificato)	<u>9.520</u>	<u>10.389</u>
Fondo rischi ed oneri (schema riclassificato) è composto da:		
Fondo per rischi ed oneri (parte non corrente)	972	991
Fondo per rischi ed oneri (parte corrente)	<u>3.625</u>	<u>4.465</u>
Fondo per rischi ed oneri (riclassificato)	<u>4.597</u>	<u>5.456</u>
Altre passività non correnti (schema riclassificato) sono composte da:		
Imposte differite passive	<u>149</u>	<u>202</u>
Altre passività non correnti (riclassificato)	<u>149</u>	<u>202</u>
Posizione finanziaria netta a breve (schema riclassificato) è composta da:		
Attività finanziarie	101	91
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	3.534	2.718
Passività finanziarie (parte corrente)	<u>(18.390)</u>	<u>(20.548)</u>
PFN a breve (riclassificato)	<u>(14.755)</u>	<u>(17.739)</u>
Posizione finanziaria netta a medio-lungo termine (schema riclassificato) è composta da:		
Passività finanziarie (parte non corrente)	<u>(3.139)</u>	<u>(3.268)</u>
PFN a ML termine (riclassificato)	<u>(3.139)</u>	<u>(3.268)</u>

Relazione intermedia sulla gestione

Gruppo Ratti

RACCORDO TRA BILANCIO CONSOLIDATO E BILANCIO DELLA RATTI S.P.A.

Migliaia di Euro	30.06.2009		31.12.2008	
	PATRIMONIO NETTO	RISULTATO NETTO	PATRIMONIO NETTO	RISULTATO NETTO
Risultato netto e patrimonio netto di Ratti S.p.A.	1.983	(4.726)	6.893	(16.054)
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:				
▪ Patrimonio netto e risultato di spettanza delle società consolidate	3.213	(282)	1.642	(3.334)
▪ Valore di carico delle partecipazioni consolidate	(2.740)	---	(1.303)	---
▪ Storno svalutazioni partecipazioni	---	503	---	6.263
▪ Plusvalori attribuiti ai cespiti alla data di acquisizione delle partecipate	327	(5)	332	(11)
▪ Avviamento	---	---	---	(326)
Dividendi incassati da società controllate	---	(214)	---	---
Eliminazione degli utili determinati da operazioni infragruppo	---	---	---	184
Altre rettifiche minori	(49)	1	(50)	(73)
Patrimonio netto e risultato del Gruppo	2.734	(4.723)	7.514	(13.351)
Quota attribuibile alle minoranze	--- *	(1)	1*	---
Patrimonio netto e risultato	2.734	(4.724)	7.515	(13.351)

(*) Le quote di pertinenza di terzi si riferiscono al 5% di Creomoda S.a.r.l..

Il primo semestre 2009 è stato caratterizzato dal protrarsi della congiuntura negativa che ha coinvolto l'intera economia mondiale, a partire dall'ultima parte dell'esercizio 2008, con una contrazione generalizzata dei consumi, condizionata dalla riduzione dei redditi disponibili e dall'aumento della propensione al risparmio legata all'incertezza sul futuro.

Nonostante l'andamento economico degli ultimi mesi evidenzia i primi segnali di stabilizzazione, non tanto in termini di crescita, ma bensì di riduzione del ritmo di contrazione, il quadro economico mondiale resta tuttora difficoltoso ed incerto.

Il prolungarsi della congiuntura negativa e l'andamento degli ordinativi, fanno prevedere anche nella seconda parte dell'anno – tradizionalmente più favorevole per il Gruppo Ratti poiché recepisce il fatturato della stagione primavera/estate - una contrazione di fatturato rispetto al 2008 e alle previsioni elaborate nel Budget 2009.

In tale contesto il Gruppo Ratti prosegue nella realizzazione degli interventi previsti nel Piano industriale 2009-2011, che stanno progressivamente entrando a regime e che hanno dimostrato la loro efficacia già nel primo semestre, nonostante risultati economici ancora negativi. A fronte del sensibile calo di fatturato (-13,8 milioni di Euro rispetto al primo semestre 2008), si è registrato un peggioramento del Margine Lordo (EBITDA) e del Risultato Operativo (EBIT) di circa 1 milione di Euro.

Inoltre il Gruppo, al fine di contenere l'impatto negativo legato alle previsioni di minor fatturato, oltre a rafforzare le azioni di contenimento dei costi e di gestione del capitale circolante, ha sottoscritto con parti terze in data 27 aprile e 27 luglio 2009, due contratti preliminari di vendita rispettivamente di terreni e dell'immobile di Cadorago, non strumentali all'attività del Gruppo, che si perfezioneranno, subordinatamente alla cancellazione delle ipoteche gravanti su parte degli stessi, entro la fine dell'esercizio, con la realizzazione di significative plusvalenze (circa 2,7 milioni di Euro) e con l'entrata delle risorse finanziarie necessarie a fronteggiare il fabbisogno richiesto per il completamento degli interventi previsti nel Piano industriale 2009-2011.

Tutto ciò premesso e tenuto altresì conto della situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo e della società Capogruppo, il Consiglio di Amministrazione di Ratti S.p.A. ha avviato, parallelamente alla realizzazione degli interventi previsti nel Piano industriale 2009-2011 e alle ulteriori dismissioni di *assets* sopra descritte, un progetto volto al rafforzamento patrimoniale e finanziario, anche attraverso un aumento di capitale sociale. Tali azioni sono funzionali a riequilibrare la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo e della Capogruppo anche ai sensi dell'art. 2446 del C.C..

Nell'ambito di tale progetto, così come annunciato nei comunicati stampa diffusi il 22 giugno e il 31 luglio 2009, sono in corso trattative con il Gruppo Marzotto, tuttavia alla data odierna non vi sono impegni di sorta tra le parti, fatti salvi i consueti accordi di riservatezza.

Ogni ulteriore notizia in merito sarà resa prontamente nota al pubblico.

Quanto ad una più ampia descrizione dei rischi e delle incertezze e delle azioni poste in essere per riequilibrare la situazione economica, patrimoniale e finanziaria, nonché dei presupposti sulla base dei quali il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto applicabile il presupposto della continuità aziendale nella redazione del presente bilancio consolidato abbreviato al 30 giugno 2009, si rimanda alle note esplicative del bilancio semestrale consolidato abbreviato al paragrafo "Attestazione di conformità e continuità aziendale".

Relazione intermedia sulla gestione

Gruppo Ratti

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2009

Oltre a quanto già indicato in precedenza, relativamente al contratto preliminare di vendita dell'immobile sito in Cadorago, sottoscritto il 27 luglio 2009, si evidenzia che:

- in *data odierna* il Consiglio di Amministrazione di Ratti S.p.A. ha altresì preso atto che, dalla situazione economica - patrimoniale e finanziaria della società Capogruppo Ratti S.p.A. al 30 giugno 2009, emergono perdite complessive, per effetto del risultato negativo di periodo pari ad Euro (4.726.311) e delle perdite residue di Euro (436), superiori ad un terzo del capitale sociale.

Tale situazione determina quindi la ricorrenza dei presupposti previsti dall'art. 2446 del C.C..

Di conseguenza, il Consiglio di Amministrazione della Ratti S.p.A., ha dato mandato al Presidente di convocare un'Assemblea straordinaria da tenersi, tenuto presente i tempi tecnici necessari, nonché l'evoluzione del Progetto di Rafforzamento patrimoniale e finanziario avviato, entro la fine del mese di ottobre 2009.

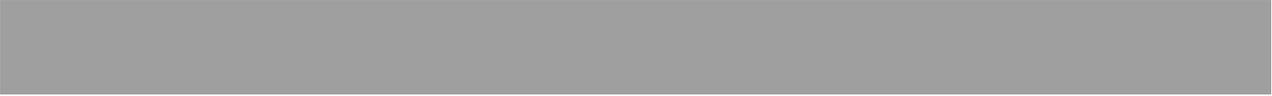
Si rende inoltre noto che:

- i prospetti contabili della Ratti S.p.A. al 30 giugno 2009 sono stati redatti sulla base degli stessi principi contabili (IAS/IFRS) del bilancio di esercizio chiuso al 31.12.2008, salvo quanto disposto dai principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicabili a partire dal 1° gennaio 2009, così come descritto nelle note esplicative del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Ratti;
- tali prospetti contabili al 30 giugno 2009 saranno depositati presso la sede sociale della società e la Borsa Italiana S.p.A. per la consegna a chiunque ne faccia richiesta;
- trattandosi di una situazione contabile infrannuale, la stessa non è oggetto di revisione contabile;
- alla luce del Progetto di Rafforzamento patrimoniale e finanziario del Gruppo, nonché dei possibili sviluppi delle trattative attualmente in corso con il Gruppo Marzotto, la Relazione illustrativa degli Amministratori sulla situazione patrimoniale al 30 giugno 2009, corredata dalle osservazioni del Collegio Sindacale, così come disposto dall'art. 2446 del C.C. e dal Regolamento Emittenti CONSOB, sarà messa a disposizione del pubblico nei termini di legge.

Ratti S.p.A.
Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Donatella Ratti

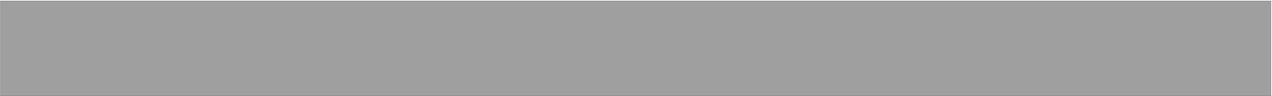
Guanzate, 11 agosto 2009



BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

AL 30 GIUGNO 2009

GRUPPO RATTI



Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009

Gruppo Ratti

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

(importi in migliaia di Euro)

ATTIVITA'	Note	30.06.2009	31.12.2008
Immobili, impianti e macchinari	11.1	22.383	23.033
Altre attività immateriali	11.2	177	216
Partecipazioni	11.3	19	22
Attività finanziarie	11.4	22	118
Attività per imposte differite	11.5	96	151
ATTIVITA' NON CORRENTI		22.697	23.540
Rimanenze	11.6	17.524	22.010
Crediti commerciali ed altri crediti	11.7	18.085	24.880
Crediti per imposte sul reddito	11.8	387	547
Attività finanziarie	11.9	101	91
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	11.10	3.534	2.718
ATTIVITA' CORRENTI		39.631	50.246
TOTALE ATTIVITA'	11.	62.328	73.786
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	Note	30.06.2009	31.12.2008
Capitale sociale		6.855	34.104
Altre riserve		57	114
Utili/(Perdite) a nuovo		545	(13.353)
Risultato del periodo		(4.723)	(13.351)
Patrimonio netto Gruppo		2.734	7.514
Quota attribuibile alle minoranze		---	1
PATRIMONIO NETTO	12.1	2.734	7.515
Passività finanziarie	12.2	3.139	3.268
Fondi per rischi ed oneri	12.3	972	991
Benefici ai dipendenti	12.4	7.892	7.900
Imposte differite passive	12.5	149	202
PASSIVITA' NON CORRENTI		12.152	12.361
Passività finanziarie	12.2	18.390	20.548
Debiti verso fornitori ed altri debiti	12.6	23.784	26.407
di cui verso parti correlate		---	67
Fondi per rischi ed oneri	12.3	3.625	4.465
Benefici ai dipendenti	12.4	1.628	2.489
Debiti per imposte sul reddito	12.7	15	1
PASSIVITA' CORRENTI		47.442	53.910
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	12.	62.328	73.786

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009**Gruppo Ratti****PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO**

(importi in migliaia di Euro)

	Note	1.1. - 30.06 2009	1.1. - 30.06 2008
Valore della produzione e altri proventi		32.909	51.277
Ricavi dalla vendita di beni e servizi	14.1	35.434	49.218
Variazione rimanenze di prodotti finiti e semilavorati		(3.701)	1.045
Altri ricavi e proventi	14.2	1.176	1.014
di cui verso terzi non ricorrenti		470	390
Costi operativi	14.3	(36.590)	(53.973)
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(8.835)	(16.434)
Per servizi		(10.340)	(15.611)
di cui da terzi non ricorrenti		---	(268)
di cui da parti correlate		(5)	(68)
Per godimento beni di terzi		(1.932)	(2.132)
di cui da parti correlate		(40)	(50)
Costi per il personale		(12.820)	(16.157)
Altri costi operativi		(690)	(1.344)
Ammortamento attrezzatura varia di stampa		(767)	(1.052)
Ammortamenti		(879)	(1.102)
Accantonamenti e svalutazioni		(327)	(141)
RISULTATO OPERATIVO		(3.681)	(2.696)
Proventi finanziari	14.4	1.027	884
Oneri finanziari	14.4	(1.892)	(1.638)
RISULTATO ANTE IMPOSTE		(4.546)	(3.450)
Imposte sul reddito del periodo	14.5	(178)	(426)
RISULTATO DEL PERIODO		(4.724)	(3.876)
Attribuibile a:			
Interessenze di pertinenza di terzi		(1)	1
Soci della controllante		(4.723)	(3.877)
UTILE (PERDITA) PER AZIONE		(0,09)	(0,07)
UTILE (PERDITA) PER AZIONE DILUITO(A)		(0,09)	(0,07)

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009

Gruppo Ratti

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(importi in migliaia di Euro)

	1.1. - 30.06 2009	1.1. - 30.06 2008
RISULTATO DEL PERIODO (A)	(4.724)	(3.876)
Altre componenti del conto economico complessivo:		
- Variazione netta della riserva di Cash Flow Hedging	(184)	26
- Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere	127	(13)
Imposte sulle altre componenti del conto economico complessivo	---	---
Totale altre componenti del conto economico complessivo al netto dell'effetto fiscale (B)	(57)	13
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)	(4.781)	(3.863)
Attribuibile a:		
- Interessenze di pertinenza di terzi	(1)	1
- Soci della controllante	(4.780)	(3.864)

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009

Gruppo Ratti

PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

(importi in migliaia di Euro)

	Note	Capitale sociale	Altre riserve	Utili (Perdite a nuovo)	Risultato del periodo	Totale PN del Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Totale PN consolidato del Gruppo e dei terzi
SALDI AL 1° GENNAIO 2009		34.104	114	(13.353)	(13.351)	7.514	1	7.515
Variazioni del patrimonio netto nel 1° semestre 2009								
1 - Variazione per transazioni con i soci		---	---	---	---	---	---	---
2 - Utile/(perdita) complessiva del periodo		---	(57)	---	(4.723)	(4.780)	(1)	(4.781)
3 - Destinazione del risultato dell'esercizio precedente		(27.249)	---	13.898	13.351	---	---	---
SALDI AL 30 GIUGNO 2009	12.1	6.855	57	545	(4.723)	2.734	---	2.734

		Capitale sociale	Altre riserve	Utili (Perdite a nuovo)	Risultato del periodo	Totale PN del Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Totale PN consolidato del Gruppo e dei terzi
SALDI AL 1° GENNAIO 2008		34.104	63	(7.462)	(5.891)	20.814	1	20.815
Variazioni del patrimonio netto nel 1° semestre 2008								
1 - Variazione per transazioni con i soci		---	---	---	---	---	---	---
2 - Utile/(perdita) complessiva del periodo		---	13	---	(3.877)	(3.864)	1	(3.863)
3 - Destinazione del risultato dell'esercizio precedente		---	---	(5.891)	5.891	---	---	---
SALDI AL 30 GIUGNO 2008		34.104	76	(13.353)	(3.877)	16.950	2	16.952

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009

Gruppo Ratti

RENDICONTO FINANZIARIO

(importi in migliaia di Euro)

	Note	30.06.2009	30.06.2008
Liquidità dall'attività operativa			
Risultato del periodo		(4.724)	(3.876)
<i>Rettifiche per</i>			
Ammortamento attrezzatura varia di stampa	14.3	767	1.052
Ammortamenti	14.3	879	1.102
Accantonamento del fondo rischi e oneri - parte corrente	12.3	120	60
Utilizzo del fondo rischi e oneri - parte corrente	12.3	(960)	(774)
Variazione di fair value strumenti finanziari derivati		(435)	(24)
Oneri finanziari netti		353	713
Utili/(Perdite) dalla vendita di immobili, impianti e macchinari		(75)	12
Imposte sul reddito	14.5	178	426
		(3.897)	(1.309)
Diminuzione/(Aumento) delle rimanenze	11.6	4.486	(1.162)
Diminuzione/(Aumento) dei crediti commerciali e degli altri crediti	11.7	4.681	7.871
Diminuzione/(Aumento) dei crediti commerciali per operazioni di cessioni di crediti (factoring)	11.7	2.114	---
Aumento/(Diminuzione) dei debiti verso fornitori e degli altri debiti	12.6	(3.136)	380
Aumento/(Diminuzione) dei benefici ai dipendenti	12.4	(869)	(449)
Aumento/(Diminuzione) del fondo indennità di fine rapporto agenti	12.3	(19)	(24)
Variazione netta altre attività/passività correnti		(2)	(20)
		3.358	5.287
Interessi pagati		(527)	(785)
Imposte sul reddito pagate		---	(97)
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività operativa		2.831	4.405
Liquidità dall'attività di investimento			
Interessi incassati		109	129
Incassi dalla vendita di immobili, impianti e macchinari a terzi		252	65
Incassi delle caparre da terzi per cessione di terreni	12.6	513	---
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	11.1	(1.108)	(3.809)
Variazione delle attività immateriali	11.2	(25)	(145)
Variazione altre attività finanziarie non correnti		13	16
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività di investimento		(246)	(3.744)
Liquidità dall'attività finanziaria			
Erogazione per accensione finanziamenti		---	500
Rimborso rate di finanziamento	12.2	(1.810)	(2.164)
Pagamenti di debiti per leasing finanziari		(187)	(192)
Variazione dei c/c passivi c/anticipi import/export		101	945
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività finanziaria		(1.896)	(911)
Incremento/(decremento) netto della cassa e altre disponibilità liquide equivalenti		689	(250)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti all'1.1		2.718	2.292
Effetto netto derivante dalla differenza di conversione		127	(13)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti a fine periodo	11.11	3.534	2.029

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009

Gruppo Ratti

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

1. STRUTTURA DEL GRUPPO ED AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Ratti al 30 giugno 2009 comprende le situazioni contabili della società Ratti S.p.A. (denominata anche Capogruppo) e delle altre società controllate (italiane ed estere) che svolgono attività industriale e commerciale, consolidate integralmente.

L'area di consolidamento è la seguente:

Controllate	% di partecipazione		Attività	Capitale sociale	
	assoluta	Relativa			
COLLEZIONI GRANDI FIRME S.p.A., Guanzate (Co)	100	100	Commerciale	Euro	8.004.000
CREOMODA S.a.r.l., Akouda - Tunisia	95	95	Laboratorio	Din.T.	10.000
RATTI USA Inc.*, New York - USA	100	100	Commerciale	US\$.	500.000
RATTI International Trading (Shanghai) Co. Ltd. - China	100	100	Commerciale	Euro	110.000
TEXTROM S.r.l. in liquidazione, Cluj – Romania	100	100	Produttiva	Nuovo Leu	200
STORIA S.r.l. in liquidazione, Bistrita – Romania	100	100	Produttiva	Nuovo Leu	2.500

(*) La società opera in qualità di agente per il mercato statunitense.

Nel corso del periodo non sono avvenute variazioni nella composizione del Gruppo.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Ratti è presentato in Euro, che è la moneta funzionale nonché di presentazione della Capogruppo.

I cambi utilizzati per la determinazione del controvalore in Euro dei dati espressi in valuta estera delle società controllate Ratti USA, Storia S.r.l., Textrom S.r.l., Creomoda S.a.r.l. e Ratti International Trading (Shanghai) Co. Ltd. sono i seguenti:

- per il conto economico (cambi medi del periodo):

	30.06.2009	30.06.2008
\$ USA	1,332	1,526
Nuovo Leu Romania	4,232	3,674
Dinaro Tunisino	1,854	1,809
Renminbi Cina	9,103	10,816

- per lo stato patrimoniale (cambi di fine periodo):

	30.06.2009	31.12.2008
\$ USA	1,413	1,392
Nuovo Leu Romania	4,207	4,023
Dinaro Tunisino	1,899	1,826
Renminbi Cina	9,655	9,496

2. ATTESTAZIONE DI CONFORMITA' E CONTINUITA' AZIENDALE

Il bilancio consolidato annuale del Gruppo viene preparato in conformità con i principi contabili internazionali IFRS emessi dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e omologati dalla Comunità Europea ai sensi del regolamento n. 1606/2002. Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto, in forma sintetica, in conformità allo IAS 34 – “Bilanci intermedi”. Tale bilancio consolidato semestrale abbreviato non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, disponibile presso la sede sociale di Guanzate e la Borsa Italiana S.p.A., ed è consultabile nel sito internet www.ratti.it.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato predisposto sulla base delle scritture contabili al 30 giugno 2009 nel presupposto della continuità aziendale, sulla base delle seguenti considerazioni.

Il Gruppo Ratti, nel primo semestre 2009, ha realizzato una perdita significativa dovuta principalmente alla riduzione del fatturato.

La perdita del periodo, unitamente alle perdite degli esercizi precedenti, determina la ricorrenza dei presupposti di cui all'art. 2446 del C.C. per la società Capogruppo.

Le azioni poste in essere dal Consiglio di Amministrazione volte al risanamento della gestione, a riequilibrare la situazione economica, patrimoniale e finanziaria e a garantire la continuità aziendale, in particolare per i dodici mesi successivi alla data di riferimento del bilancio, sono di seguito descritte.

Il primo semestre 2009 è stato caratterizzato dal protrarsi della congiuntura negativa che ha coinvolto l'intera economia mondiale, a partire dall'ultima parte dell'esercizio 2008, con una contrazione generalizzata dei consumi, condizionata dalla riduzione dei redditi disponibili e dall'aumento della propensione al risparmio legata all'incertezza sul futuro.

Alla luce di tale contesto si prevedono per il Gruppo minori fatturati rispetto alle previsioni di Budget 2009 (82 milioni di Euro) di circa il 10/15%. Appare inoltre ragionevole aspettarsi una contrazione del fatturato anche nei successivi sei mesi rispetto a quanto previsto nel Piano industriale per l'esercizio 2010.

Tuttavia il Gruppo ha già posto in essere alcune azioni volte a compensare l'effetto negativo sui risultati economici derivanti dalla previsione di un'ulteriore contrazione dei fatturati.

In particolare, oltre ai benefici derivanti dall'entrata a regime degli interventi già attuati a seguito del Piano industriale 2009-2011, in termini di riduzione del costo del personale, conseguente alla manovra di ristrutturazione avviata, alla riduzione dei costi fissi derivanti dalla dismissione dei siti industriali rumeni nonché alle azioni volte al contenimento dei costi di struttura, la società Capogruppo ha sottoscritto, in data 27 aprile e 27 luglio 2009, due contratti preliminari di vendita a terze parti rispettivamente di terreni e dell'immobile sito in Cadorago, non strumentali all'attività del Gruppo, che si dovrebbero perfezionare entro la fine dell'esercizio, con la realizzazione di significative plusvalenze (circa 2,7 milioni di Euro). Il perfezionamento di tali contratti è subordinato alla cancellazione delle ipoteche gravanti su parte degli stessi, per la quale la Capogruppo ha formulato espressa richiesta agli istituti finanziari in data 27 luglio 2009. Sulla base dei recenti incontri con gli istituti finanziari, si ritiene che tale cancellazione avverrà entro i termini utili inclusi nei contratti preliminari. Inoltre la Capogruppo sta valutando alcune proposte per la vendita di un ulteriore lotto di terreno, anch'esso non strumentale all'attività.

Si segnala che il bilancio semestrale consolidato abbreviato non include attività immateriali a vita indefinita (ad esempio avviamenti) e che gli immobili, gli impianti e i macchinari sono iscritti al costo storico (al netto degli ammortamenti) e non risultano iscritte significative attività per imposte differite.

Da un punto di vista finanziario le attuali linee di credito accordate, considerate le politiche di contenimento del capitale circolante poste in essere dal Gruppo, la possibilità di ricorrere a fonti alternative di finanziamento (quali operazioni di factoring), nonché le risorse finanziarie che si genereranno con il perfezionamento delle dismissioni descritte precedentemente, consentiranno di far fronte al

Gruppo Ratti

fabbisogno finanziario derivante dalla gestione corrente e dall'avanzamento della manovra di ristrutturazione del personale, tenuto anche conto del prospettato progetto volto al rafforzamento patrimoniale e finanziario del Gruppo (di seguito "il Progetto di Rafforzamento") descritto successivamente. A seguito del mancato rispetto dei covenants previsti in alcuni contratti di finanziamento a medio-lungo termine, come già evidenziato nelle note esplicative del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, permane l'incertezza legata alla possibilità che gli istituti finanziari richiedano la restituzione anticipata di tali finanziamenti ed il rientro dagli attuali affidamenti a breve.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene non probabile tale ipotesi sulla base dei rapporti con tali istituti di credito, tenuto in considerazione che il completamento delle trattative a suo tempo avviate per la ristrutturazione del debito finanziario in essere è stato temporaneamente sospeso alla luce dell'avvio del Progetto di Rafforzamento. Allo stato attuale non vi sono elementi di criticità nel rapporto con gli istituti finanziari che ad oggi non hanno richiesto il rimborso del finanziamento a medio-lungo termine (circa Euro 7 milioni al 30.06.2009), non hanno richiesto riduzioni significative degli affidamenti a breve (circa Euro 11 milioni al 30.06.2009) e si sono attivate per la cancellazione delle ipoteche necessarie per il perfezionamento delle dismissioni di cui più sopra.

Si segnala inoltre che il Gruppo ha sempre rispettato le scadenze contrattuali relative al pagamento delle rate del finanziamento.

Inoltre, il valore complessivo dell'indebitamento finanziario risulta essere inferiore ai plusvalori latenti degli immobili e terreni derivanti da una valutazione "a mercato" degli stessi.

Ad oggi il Gruppo ha sempre rispettato gli adempimenti obbligatori; non vi sono posizioni scadute di natura tributaria, previdenziale e verso i dipendenti, e non vi sono ingiunzioni di pagamento ricevute e/o azioni esecutive intraprese da parte dei creditori.

Tutto ciò premesso e tenuto altresì conto della situazione economica, patrimoniale e finanziaria della società Capogruppo, il Consiglio di Amministrazione di Ratti S.p.A. ha avviato, parallelamente alla realizzazione degli interventi previsti nel Piano industriale 2009-2011 ed alle ulteriori azioni già avviate e sopra descritte, il citato Progetto di Rafforzamento, anche attraverso un aumento di capitale sociale.

Tutte le azioni sopra descritte sono funzionali a riequilibrare la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo e della Capogruppo anche ai sensi dell'art. 2446 del Codice Civile.

Nell'ambito di tale Progetto di Rafforzamento, così come annunciato nei comunicati stampa diffusi il 22 giugno e il 31 luglio 2009, sono in corso trattative con il Gruppo Marzotto.

Alla data odierna non vi sono impegni di sorta tra le parti, fatti salvi i consueti accordi di riservatezza.

Ogni ulteriore notizia in merito all'evoluzione di tale Progetto di Rafforzamento sarà resa prontamente nota al pubblico.

Il Consiglio di Amministrazione, pur nell'ambito del contesto macroeconomico di incertezza, così come descritto nella Relazione intermedia sulla gestione, tenuto conto delle azioni messe in atto e del progetto di rafforzamento patrimoniale e finanziario del Gruppo sopra illustrati, è fiducioso che vi siano le condizioni ed i presupposti per una soluzione adeguata alle esigenze della società e del Gruppo, per i dodici mesi successivi alla data di riferimento ritiene che le incertezze rilevate e sopra descritte non siano significative e non generino dubbi sulla continuità aziendale ed ha pertanto predisposto il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009 in condizioni di funzionamento.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato approvato dal Consiglio di Amministrazione l'11 agosto 2009, è depositato presso la sede sociale di Guanzate e la Borsa Italiana S.p.A. ed è consultabile nel sito internet www.ratti.it.

3. PRINCIPI CONTABILI RILEVANTI E CRITERI DI REDAZIONE E DI PRESENTAZIONE

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto sulla base degli stessi principi contabili utilizzati nel bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, salvo quanto disposto dai seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicabili a partire dal 1° gennaio 2009:

- *IAS 1 – Presentazione del bilancio* (rivisto nel 2007)

La versione rivista dello IAS 1 – *Presentazione del bilancio* introduce il termine "total comprehensive income" ("conto economico complessivo") che rappresenta le variazioni di patrimonio netto avvenute nel corso del periodo diverse da quelle derivanti da operazioni con i soggetti che hanno agito in veste di titolari di strumenti classificati nel patrimonio netto. E' possibile presentare il "conto economico complessivo" che, in pratica, riunisce in un unico prospetto ("statement of comprehensive income") il conto economico e tutte le variazioni di patrimonio netto non riferibili ad operazioni con i titolari di strumenti classificati nel patrimonio netto, oppure redigere un conto economico ("income statement") e un prospetto separato che include il risultato dell'esercizio e le altre componenti del conto economico complessivo.

Il Gruppo ha applicato la versione rivista del principio a partire dal 1° gennaio 2009, scegliendo di evidenziare tutte le variazioni di patrimonio netto generate da transazioni diverse da quelle poste in essere con i soci in due prospetti di misurazione dell'andamento del periodo, denominati rispettivamente "Prospetto di conto economico" e "Prospetto di conto economico complessivo".

- *IAS 23 – Oneri finanziari* (rivisto nel 2007)

Nella versione rivista del principio è stata rimossa l'opzione per cui era possibile rilevare immediatamente a conto economico gli oneri finanziari sostenuti a fronte di investimenti in attività per cui normalmente trascorre un determinato periodo di tempo per rendere un'attività pronta per l'uso o per la vendita (qualifying assets).

In accordo con quanto previsto dalle regole di transizione previste dal presente principio, il Gruppo applica il nuovo principio contabile dal 1° gennaio 2009 in modo prospettico, prevedendo la capitalizzazione gli oneri finanziari direttamente attribuibili all'acquisizione, costruzione o produzione di qualifying assets a fronte dei quali il Gruppo ha iniziato l'investimento, ha sostenuto oneri finanziari oppure per cui sono iniziate le attività necessarie alla preparazione del bene per il suo uso specifico o per la vendita dal 1° gennaio 2009.

Non vi sono effetti contabili nel primo semestre 2009 derivanti dall'applicazione rivista di tale principio.

- *IFRS 8 – Settori operativi*

Il principio contabile IFRS 8 – *Settori operativi* sostituisce lo IAS 14 – *Informativa di settore*.

Il nuovo principio contabile richiede di basare le informazioni riportate nell'informativa di settore sugli elementi che il più alto livello decisionale del Gruppo utilizza per prendere le proprie decisioni operative, quindi richiede l'identificazione di settori operativi sulla base della reportistica interna che è periodicamente rivista dal management al fine di valutare i risultati di ciascun settore e allocare le relative risorse.

Il Gruppo ha determinato che i settori operativi sono gli stessi rispetto a quelli stabiliti in precedenza secondo lo IAS 14 – Segment Reporting. L'informativa addizionale in merito ad ogni settore è riportata nella nota n. 6 – Informativa per settori operativi, incluse le informazioni comparative riviste corrette.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009

Gruppo Ratti

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2009 non rilevanti per il Gruppo

I seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni, applicabili dal 1° gennaio 2009, disciplinano fattispecie e casistiche non presenti all'interno del Gruppo alla data del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato:

- *Modifiche all'IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni: condizioni di maturazione ed annullamento;*
- *Modifiche allo IAS 32 - Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio e allo IAS 1 Presentazione del bilancio – Strumenti finanziari con opzione a vendere al fair value e obbligazioni in caso di liquidazione;*
- *IFRIC 12 – Accordi per servizi in concessione;*
- *IFRIC 13 – Programmi di fidelizzazione della clientela;*
- *IFRIC 14 “IAS 19 – Il limite relativo a un'attività a servizio di un piano a benefici definiti, le previsioni di contribuzione minima e la loro interazione”;*
- *Modifiche all'IFRS 1 e allo IAS 27 - Costo delle partecipazioni in controllate, in entità a controllo congiunto e in società collegate;*
- *Miglioramenti agli IFRS (2008).*

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto sulla base del criterio generale del costo storico, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati la cui valutazione è effettuata con il principio del *fair value*.

Relativamente alla presentazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato il Gruppo ha operato le seguenti scelte:

- per la situazione patrimoniale - finanziaria sono esposte le attività e le passività classificate in correnti e non correnti, in funzione della loro natura operativa ovvero della realizzazione o estinzione entro dodici mesi;
- per il prospetto di conto economico, l'analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi;
- per il rendiconto finanziario, è utilizzato il metodo indiretto, misurando le variazioni intervenute nella voce “Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti”.

I valori esposti nei prospetti contabili sono espressi in migliaia di Euro, così come i valori esposti nelle note esplicative laddove non diversamente indicato.

Si precisa, infine, che sono state adottate le indicazioni previste dalle Delibere 15519 e 15520, nonché dalla Comunicazione DEM/6064293 della Consob, che prevedono la presentazione (qualora significative) delle posizioni o transazioni con parti correlate nonché dei componenti di reddito derivanti da eventi o fatti il cui accadimento risulta non ricorrente, e l'informativa da fornire nelle note esplicative.

4. USO DI STIME

La redazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della Direzione l'effettuazione di valutazioni discrezionali e stime contabili che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa di bilancio. Tali stime sono basate sull'esperienza e su altri fattori considerati rilevanti.

I risultati che si consuntiveranno potrebbero pertanto differire da tali stime.

Le aree di maggiore incertezza nella formulazione di stime e valutazioni durante il processo di applicazione degli IFRS che hanno effetto significativo sugli importi rilevati a bilancio, così come per il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, riguardano:

- rischi su crediti (nota n. 11.7);
- obsolescenza di magazzino (nota n. 11.6);
- fondi per rischi ed oneri (nota n. 12.3);
- valutazione strumenti finanziari (note n. 11.4 – 11.9 – 12.2);
- perdite di valore dell'attivo (note n. 11.1 – 11.2).

Alla data di riferimento del bilancio consolidato semestrale abbreviato non vi sono stime significative connesse ad eventi futuri incerti e altre cause di incertezza che possono causare rettifiche materiali ai valori delle attività e passività entro i successivi sei mesi.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009

Gruppo Ratti

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione ad esse apportate sono riflesse a conto economico nel periodo in cui avviene la revisione di stima se la revisione stessa ha effetti solo su tale periodo, o anche nei periodi successivi se la revisione ha effetti sia sull'esercizio corrente, sia su quelli futuri.

5. GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO

Il Gruppo ha un profilo di rischio finanziario moderato.

Nell'ambito dei rischi di impresa, i principali rischi finanziari identificati e monitorati dal Gruppo sono i seguenti:

- *Rischio di credito*,
- *Rischio di mercato* (variazione dei tassi di cambio e di interessi),
- *Rischio di liquidità*.

Gli obiettivi e le politiche di gestione del rischio finanziario del Gruppo Ratti riflettono quelli illustrati nel bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, a cui si rimanda.

6. INFORMATIVA PER SETTORI OPERATIVI

Ai fini dell'applicazione dell'IFRS 8 (applicabile dal 1° gennaio 2009), il Gruppo ha ritenuto di definire quali settori operativi quelli già precedentemente individuati sulla base dello IAS 14 - Informativa di Settore.

Tali settori operativi sono stati individuati sulla base delle seguenti considerazioni:

- gli stessi rappresentano quelle attività generatrici di ricavi e di costi, i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente al più alto livello decisionale operativo ai fini di valutare i risultati di ciascun settore e allocare le relative risorse;
- costituiscono oggetto di informativa nella reportistica interna;
- sono disponibili informazioni separate di bilancio.

I settori operativi corrispondono alla struttura organizzativa interna del Gruppo, e sono:

- *Donna*: produzione e commercializzazione di tessuti stampati e tinto in filo per abbigliamento, camiceria, bagno, scarpe e borse;
- *Uomo*: produzione e commercializzazione tessuti stampati e tinto in filo per cravatteria, camiceria uomo;
- *Prodotto Finito*: produzione, commercializzazione e distribuzione di prodotti confezionati su licenza e fornitura (accessori donna e uomo, capi per bagno);
- *Arredamento*: produzione e commercializzazione di tessuti per arredamento.

I dati inclusi nelle "Poste non allocate e Rettifiche" fanno riferimento: alla Filiale Commerciale (Ratti USA Inc.), alle Unità Produttive estere (Storia S.r.l. in liquidazione, Textrom S.r.l. in liquidazione e Creomoda S.a.r.l.), alla società Ratti International Trading (Shanghai) Co. Ltd. e a quanto non imputabile ai singoli settori operativi sopra specificati (altri ricavi e proventi operativi non allocati, costi non attribuiti, spese generali e amministrative).

I settori operativi, che si identificano nella loro tipologia di prodotto e di struttura organizzativa commerciale, utilizzano impianti produttivi (tintostamperia – tessitura) comuni. La determinazione dei risultati di settore, ove non vi è una diretta imputabilità dei costi, è basata convenzionalmente su un sistema di prezzi di trasferimento costruiti in funzione dei costi industriali.

Quanto ai dati patrimoniali, invece, si evidenzia che le singole unità operative, sono gestite nel complesso come un'unica struttura per tutta l'attività svolta a monte rispetto a quella commerciale/creativa. I dati di settore, successivamente esplicitati, riflettono la situazione patrimoniale dei settori operativi per le sole poste oggetto di valutazione periodica da parte del più alto livello decisionale e direttamente attribuibili, quali le Rimanenze e i Crediti Commerciali.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009

Gruppo Ratti

I dati inclusi nelle "Poste non allocate e Rettifiche" fanno riferimento a: attività correnti non specifiche e alle attività non correnti, rappresentate sostanzialmente dalle immobilizzazioni materiali (esaminate nel loro insieme) costituite principalmente dal complesso industriale di Guanzate (tintostamperia e tessitura) comune ai settori operativi e pertanto a loro non specificatamente attribuibile. Quanto alle passività, più in particolare ai Debiti verso fornitori ed altri debiti, essendo esaminate nel loro complesso e non per settore di attività, non sono esplicitati i dati contabili per settore operativo.

I settori geografici per la ripartizione delle Attività non correnti, sono definiti sulla base dell'ubicazione delle società del Gruppo:

- Italia (Ratti S.p.A., C.G.F. S.p.A.);
- UE (Storia S.r.l. in liquidazione, Textrom S.r.l. in liquidazione - Romania);
- Altri (Ratti USA, Creomoda Tunisia, Ratti Shanghai).

Nel primo semestre 2009 il Gruppo Ratti ha conseguito ricavi pari a 35,4 milioni di Euro, in calo del (28,0)% rispetto ai primi sei mesi dell'anno 2008, per effetto della congiuntura negativa che ha coinvolto l'intera economia mondiale.

Il sensibile calo di fatturato (-13,8 milioni di Euro) ha determinato un impatto piuttosto contenuto sulla redditività, grazie alle azioni/interventi avviate dal Gruppo, che hanno permesso una significativa riduzione dei costi. Nel complesso l'impatto sul Risultato Operativo (EBIT) è contenuto in circa 1 milione di Euro.

Le attività correnti, costituite principalmente dalle Rimanenze e dai Crediti commerciali ed altri crediti, ammontano al 30 giugno 2009 ad Euro 39,6 milioni, in riduzione rispetto al 31 dicembre 2008 del (21,1)%, a causa, oltre che al minor fatturato del periodo, alle azioni attuate dal Gruppo volte al contenimento del capitale circolante. Le attività non correnti passano da Euro 23,5 milioni del 31 dicembre 2008 a Euro 22,4 milioni al 30 giugno 2009.

Di seguito vengono riepilogati i dati economici e patrimoniali per settori di attività, che costituiscono oggetto di informativa nella reportistica interna, nonché i dati dell'attivo non corrente (escluse attività finanziarie e attività per imposte differite) per settori geografici, al 30.06.2009 confrontati con il primo semestre dell'anno precedente.

Dati economici per settore di attività al 30 giugno 2009:

Migliaia di Euro	Donna	Uomo	Prodotto Finito	Arredam.	Totale*	Poste non allocate e rettifiche	Consolidato
Ricavi verso terzi	19.423	4.244	9.334	1.779	34.780	654	35.434
Ricavi tra settori	180	10	21	3	214	(214)	---
Totale ricavi di vendita	19.603	4.254	9.355	1.782	34.994	440	35.434
Risultato Operativo (EBIT)	683	376	(158)	113	1.014	(4.695)	(3.681)
Attività correnti	17.378	5.307	8.202	1.454	32.341	7.290	39.631
Attività non correnti					---	22.697	22.697
Totale attività	17.378	5.307	8.202	1.454	32.341	29.987	62.328

(*) Totale settori oggetto di informativa.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009

Gruppo Ratti

Dati economici e patrimoniali per settore di attività al 30 giugno 2008:

Migliaia di Euro	Donna	Uomo	Prodotto Finito	Arredam.	Totale*	Poste non allocate e rettifiche	Consolidato
Ricavi verso terzi	24.067	7.589	14.807	2.454	48.917	301	49.218
Ricavi tra settori	327	2.043	171	16	2.557	(2.557)	---
Totale ricavi di vendita	24.394	9.632	14.978	2.470	51.474	(2.256)	49.218
Risultato Operativo (EBIT)	476	848	991	148	2.463	(5.159)	(2.696)
Attività correnti	30.239	11.033	13.794	2.200	57.266	6.869	64.135
Attività non correnti					---	28.178	28.178
Totale attività	30.239	11.033	13.794	2.200	57.266	35.047	92.313

(*) Totale settori oggetto di informativa.

Attività non correnti per area geografica:

Migliaia di Euro	Italia	Europa (UE)	Altre Nazioni	Totale
Al 30 giugno 2009	21.886	644	49	22.579
Al 30 giugno 2008	24.624	2.506	44	27.174

Per quanto riguarda i fatturati per area geografica si rinvia alla Relazione intermedia sulla gestione.

Quanto alle singole aree di business del Gruppo si segnala quanto segue:

- *Donna*: il Polo Donna resta, nonostante la contrazione di fatturato del (19,3)% (pari ad Euro 4,6 milioni), l'attività predominante del Gruppo. La diminuzione di fatturato è imputabile sostanzialmente ad una contrazione delle vendite dei tessuti per abbigliamento stampato e tinto in filo; in controtendenza la distribuzione di tessuti al taglio, grazie alla distribuzione dei tessuti con il marchio Elegance (avviata nel secondo semestre 2008).
Al minor fatturato si associa comunque un maggior risultato operativo (al netto dei costi generali ed amministrativi) di 0,2 milioni di Euro rispetto al primo semestre 2008, grazie ad azioni di razionalizzazione del business e delle strutture organizzative.
- *Uomo*: il Polo Uomo ha registrato al 30 giugno 2009 ricavi pari ad Euro 4,2 milioni contro Euro 7,6 milioni del 30 giugno 2008 (pari al -44,0%).
Il risultato operativo (al netto dei costi generali ed amministrativi) è inferiore al 2008 sostanzialmente per effetto dei minori volumi.
- *Prodotto Finito*: il Polo Prodotto Finito ha registrato una riduzione di fatturato rispetto allo scorso esercizio pari al 37%, passando da Euro 14,8 milioni a Euro 9,3 milioni.
La riduzione della redditività (-1,1 milioni di Euro) è imputabile alla contrazione dei volumi, legata in parte anche alla dismissione di alcune linee, coerentemente con il Piano industriale 2009-2011, ed è mitigata dalle azioni mirate al contenimento dei costi commerciali e creativi.
- *Arredamento*: il Polo Arredamento registra nel complesso, rispetto a giugno 2008, una contrazione del fatturato pari ad Euro 0,7 milioni (-27,5%). Malgrado la contrazione del volume d'affari la redditività del Polo rimane in linea con il primo semestre dello scorso esercizio.
- *Altri e non allocati*: come anticipato precedentemente, qui confluiscono tutti i ricavi e i costi non imputabili alle linee di business sopra citate. Quanto al periodo di riferimento, si evidenzia che, rispetto all'esercizio precedente, le variazioni più significative riguardano gli altri costi non attribuiti, dovuti principalmente al mancato assorbimento delle strutture industriali e i costi generali ed amministrativi, ridotti di Euro 1,1 milioni rispetto al giugno 2008, grazie alle azioni di contenimento costi attuate, in particolare l'accorpamento delle sedi operative italiane.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009

Gruppo Ratti

Riconciliazioni:

Ricavi:

Migliaia di Euro	al 30.06.2009	al 30.06.2008
Tot. ricavi dei settori oggetto di informativa	34.995	51.474
Poste non allocate e rettifiche:		
- <i>Elisione ricavi tra settori oggetto di informativa</i>	(214)	(2.557)
- <i>Altri ricavi non attribuiti</i>	654	301
Totale ricavi (Poste non allocate e rettifiche)	440	(2256)
Totale ricavi di vendita	35.435	49.218

Risultato Operativo (EBIT):

Migliaia di Euro	al 30.06.2009	al 30.06.2008
Tot. Risultato Operativo dei settori oggetto di informativa	1.014	2.463
Poste non allocate e rettifiche:		
- <i>Risultato Operativo non attribuito</i>	283	361
- <i>Altri ricavi e proventi non attribuiti</i>	937	743
- <i>Altri costi non attribuiti</i>	(2.184)	(1.490)
- <i>Elisione margine realizzato fra settori</i>	--	44
- <i>Costi Generali ed Amministrativi</i>	(3.611)	(4.757)
- <i>Accantonamenti Fondo rischi ed oneri non attribuiti</i>	(120)	(60)
Totale Risultato Operativo (Poste non allocate e rettifiche)	(4.695)	(5.159)
Totale Risultato Operativo (EBIT)	(3.681)	(2.696)

Attività:

Migliaia di Euro	al 30.06.2009	al 30.06.2008
Tot. Attività correnti dei settori oggetto di informativa	32.341	57.266
Poste non allocate e rettifiche:		
- <i>Elisione crediti fra settori oggetto di informativa</i>	(1.598)	(4.361)
- <i>Altri crediti non attribuiti</i>	2.263	4.521
- <i>Crediti per imposte sul reddito</i>	387	375
- <i>Rimanenze non attribuite</i>	2.603	4.253
- <i>Elisione margine realizzato fra settori</i>	--	(139)
- <i>Altre attività correnti non attribuite*</i>	3.635	2.220
Totale Attività correnti (Poste non allocate e rettifiche)	7.290	6.869
Attività non correnti	22.697	28.178
Totale attività	62.328	92.313

(*) include la voci: Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti, Attività finanziarie correnti.

7. STAGIONALITA' DELL'ATTIVITA'

A causa della natura stagionale del settore tessile, ed in particolar modo del comparto dei tessuti per abbigliamento, sono solitamente attesi maggiori ricavi e margini nella seconda metà dell'anno rispetto ai primi sei mesi. Le maggiori vendite del secondo semestre sono essenzialmente attribuibili alla produzione e commercializzazione della stagione primavera/estate, che si concentra negli ultimi mesi dell'anno solare.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009

Gruppo Ratti

8. EVENTI E OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI E OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Si rileva che, sulla base di quanto indicato dalla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, è stata individuata fra gli “eventi e operazioni significative non ricorrenti” nel periodo di riferimento (Allegato 4), il credito d'imposta, di cui all'art. 1 commi 280 – 283, della Legge n. 296/06, e successive modificazioni, riconosciuto alla società Capogruppo per le attività di ricerca e sviluppo dell'esercizio precedente, illustrate nella Relazione sulla gestione del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

Nel corso del periodo non sono stati rilevati proventi/oneri atipici e/o inusuali così come definiti dalla comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

9. EMISSIONI, RIACQUISTI E RIMBORSI DI TITOLI DI DEBITO E DI TITOLI AZIONARI

Nel corso del primo semestre 2009 non vi sono state emissioni, riacquisti e rimborsi di titoli di debito e di titoli azionari.

10. ATTIVITA' E PASSIVITA' POTENZIALI

Non si rilevano attività e passività potenziali significative.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009

Gruppo Ratti

11. ATTIVITA'

Per gli Immobili, impianti e macchinari, l'avviamento e le altre attività immateriali sono stati preparati appositi prospetti, riportati negli Allegati 1 e 2, che indicano per ciascuna voce i costi storici, i precedenti ammortamenti, le precedenti svalutazioni, i movimenti intercorsi nel periodo e i saldi finali.

11.1 Immobili, impianti e macchinari

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2009</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2008</u>
Immobili, impianti e macchinari	22.383	23.033

La voce Immobili, impianti e macchinari include sostanzialmente il complesso industriale e la sede amministrativa del Gruppo di Guanzate (Co).

La voce presenta un decremento netto di Euro 650 migliaia, sostanzialmente per effetto delle acquisizioni del periodo per Euro 1.108 migliaia (di cui Euro 691 migliaia relativi ad attrezzature di stampa), delle alienazioni nette per Euro (337) migliaia, delle differenze di conversione per Euro 161 migliaia e degli ammortamenti di periodo per Euro (1.582) migliaia (Allegato 1), di cui Euro (767) migliaia relativi alle attrezzature varie di stampa.

11.2 Altre attività immateriali

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2009</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2008</u>
Altre attività immateriali	177	216

La voce, la cui movimentazione è dettagliata nell'Allegato 2, pari al 30 giugno 2009 ad Euro 177 migliaia, si riferisce principalmente ai costi dei sistemi e delle procedure informatiche aventi utilità pluriennale, e risulta in diminuzione di 39 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2008.

11.3 Partecipazioni

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2009</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2008</u>
Partecipazioni	19	22

In dettaglio risultano essere le seguenti:

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2009</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2008</u>
Imprese collegate:		
- Consorzio Aquattro S.c.r.l.	2	2
Totale imprese collegate	<u>2</u>	<u>2</u>
Altre imprese:		
- Associazioni e Consorzi	17	20
Totale altre imprese	<u>17</u>	<u>20</u>

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009

Gruppo Ratti

11.4 Attività finanziarie – parte non corrente

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2009</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2008</u>
Attività finanziarie	22	118

La voce, è costituita da:

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2009</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2008</u>
- Depositi cauzionali	22	24
- Credito IRPEF su TFR	---	8
- Attività per strumenti finanziari derivati	---	86
Totale	<u>22</u>	<u>118</u>

Attività per strumenti finanziari derivati

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2009</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2008</u>
- Rateo interessi maturati su IRS	---	44
- Valutazione strumenti derivati al fair value	---	42
Totale	<u>---</u>	<u>86</u>

Al 30 giugno 2009 la valutazione dell'IRS è negativa e pertanto si rimanda alla nota n. 12.2 – Passività finanziarie.

11.5 Attività per imposte differite

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2009</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2008</u>
Attività per imposte differite	96	151

Le attività per imposte differite, iscritte per un valore di Euro 96 migliaia, sono in diminuzione rispetto al 31.12.2008 di Euro 55 migliaia. Tale importo si riferisce principalmente al valore dell'IRAP sulle differenze temporanee delle società italiane del Gruppo.

11.6 Rimanenze

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2009</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2008</u>
Rimanenze	17.524	22.010

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2009</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2008</u>
Valore lordo	24.950	31.203
Fondo svalutazione	(7.426)	(9.193)
Totale rimanenze nette	<u>17.524</u>	<u>22.010</u>

Le politiche di contenimento del capitale circolante messe in atto dal Gruppo, nonché la riduzione di fatturato, hanno determinato una riduzione delle rimanenze rispetto al 31.12.2008 per complessivi Euro

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009

Gruppo Ratti

4.486 migliaia. La riduzione ha riguardato principalmente le seguenti le classi merceologiche: materie prime, prodotti finiti e materie sussidiarie di consumo.

L'importo esposto risulta al netto di svalutazioni per complessive 7.426 migliaia di Euro.

Le svalutazioni delle rimanenze sono state determinate tenendo in considerazione il tasso di rotazione delle scorte e/o il grado di obsolescenza in funzione della stagionalità e/o il presumibile valore di realizzo.

11.7 Crediti commerciali ed altri crediti

	<u>Saldo</u> 30.06.2009	<u>Saldo</u> 31.12.2008
Crediti commerciali ed altri crediti	18.085	24.880

La voce è così composta:

	<u>Saldo</u> 30.06.2009	<u>Saldo</u> 31.12.2008
- Crediti verso clienti	16.146	22.212
- Crediti verso altri	1.939	2.668
Totale	<u>18.085</u>	<u>24.880</u>

Crediti verso clienti

La voce in oggetto risulta così composta:

	<u>Saldo</u> 30.06.2009		<u>Saldo</u> 31.12.2008			
	Valore <u>Lordo</u>	Fondo <u>Svalut.</u>	Valore <u>Netto</u>	Valore <u>Lordo</u>	Fondo <u>Svalut.</u>	Valore <u>Netto</u>
Crediti verso clienti esigibili entro l'esercizio	19.131	(2.985)	16.146	25.147	(2.935)	22.212

La riduzione dei crediti è dovuta principalmente alla riduzione di fatturato del periodo e a due operazioni di factoring pro-soluto per Euro 2,1 milioni effettuate dalla Capogruppo nel mese di giugno.

Tali operazioni hanno avuto le seguenti caratteristiche:

- cessione pro-soluto a titolo definitivo;
- rimborso nominale dei crediti al netto della commissione pro-soluto 0,75% e commissione finanziaria base anno Euribor 3 mesi maggiorato di uno spread pari all'1,50%.

Si ricorda che anche al 31 dicembre 2008 era stata effettuata un'operazione di factoring pro-soluto per Euro 4,9 milioni, con le seguenti caratteristiche:

- cessione pro-soluto a titolo definitivo;
- rimborso nominale dei crediti al netto della commissione pro-soluto 0,50% e commissione finanziaria base anno Euribor 3 mesi maggiorato di uno spread pari all'1,75%.

Crediti verso altri

La voce evidenzia il seguente dettaglio:

	<u>Saldo</u> 30.06.2009	<u>Saldo</u> 31.12.2008
- Anticipi a fornitori	423	465
- Crediti verso l'Erario per IVA	154	1.073

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009

Gruppo Ratti

- Risconti attivi	360	192
- Fornitori debitori	30	156
- Crediti per rimborso danni	18	452
- Altri crediti	954	330
Totale	<u>1.939</u>	<u>2.668</u>

La voce altri crediti al 30 giugno 2009 include Euro 470 migliaia quale credito d'imposta riconosciuto alla società Capogruppo per le attività di ricerca e sviluppo dell'esercizio precedente.

11.8 Crediti per imposte sul reddito

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2009</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2008</u>
Crediti per imposte sul reddito	387	547

La voce risulta così composta:

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2009</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2008</u>
- Crediti verso l'Erario per acconti d'imposta sul reddito (IRAP)	387	547
Totale	<u>387</u>	<u>547</u>

11.9 Attività finanziarie

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2009</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2008</u>
Attività finanziarie	101	91

La voce risulta pari a 101 migliaia di Euro al 30.06.2009, in incremento rispetto a 91 migliaia di Euro al 31.12.2008, e si riferisce al *fair value* degli strumenti finanziari derivati, come da tabella seguente:

	Fair value (Euro/000)	<u>Saldo</u> <u>30.06.2009</u> Valore nozionale /1000	Scad.	Fair value (Euro)	<u>Saldo</u> <u>31.12.2008</u> Valore nozionale /1000	Scad.
Opzioni su cambi (\$ USA)	20	\$USA 1.000	2009	83	\$ USA 4.200	2009
Vendite a termine (\$ USA)	81	\$USA 1.500	2009	---	---	---
Opzioni su cambi (YEN)	---	YEN 90.000	2009	8	YEN 90.000	2009
Totale	<u>101</u>			<u>91</u>		

Le operazioni indicate sono considerate di *negoziazione*, anche se stipulate con finalità di copertura del rischio cambio, in quanto non presentano i requisiti di efficacia per essere considerate di *copertura* perché sottoscritte a fronte di flussi e non di specifiche operazioni commerciali.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009

Gruppo Ratti

11.10 Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2009</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2008</u>
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	3.534	2.718

La voce è così composta:

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2009</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2008</u>
- conti correnti ordinari	2.762	1.795
- conti valutari	204	346
- conti accentrati all'estero/conti all'estero	557	565
- denaro e valori in cassa	11	12
Totale	<u>3.534</u>	<u>2.718</u>

I depositi bancari sono principalmente a vista e sono remunerati ad un tasso variabile di circa 0,75% (medio del periodo).

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009

Gruppo Ratti

12. PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

12.1 Patrimonio netto

La movimentazione delle voci di patrimonio netto è esposta tra gli schemi di bilancio.

12.2 Passività finanziarie

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2009</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2008</u>
Passività finanziarie	21.529	23.816
di cui:		
- Passività finanziarie correnti	18.390	20.548
- Passività finanziarie non correnti	3.139	3.268

La voce è così composta:

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2009</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2008</u>
- Debiti verso banche correnti:		
- C/c bancari	2.357	3.116
- Anticipazioni di c/c non garantiti	8.189	7.489
- Rate a scadere entro l'esercizio finanziamenti a medio/lungo termine*	2.199	2.883
- Riclassifica finanziamento BNL/UNICREDIT*	4.586	5.496
Totale debiti verso banche correnti	<u>17.331</u>	<u>18.984</u>
- Finanziamenti ex-lege 46/82	616	616
- Passività finanziarie per strumenti derivati	23	518
- Debiti finanziari per leasing	420	430
Totale passività finanziarie correnti	<u>18.390</u>	<u>20.548</u>
- Debiti verso banche non correnti:		
- Rate a scadere oltre l'esercizio finanziamenti a medio/lungo termine	---	---
- Finanziamenti ex-lege 46/82	2.114	2.313
- Debiti finanziari per leasing	859	955
- Passività finanziarie per strumenti derivati	166	---
Totale passività non correnti	<u>3.139</u>	<u>3.268</u>
Totale passività finanziarie	<u>21.529</u>	<u>23.816</u>

(*) gli importi sono espressi al netto degli oneri residui relativi alle spese di accensione dei finanziamenti.

Nel periodo di riferimento sono stati effettuati rimborsi per complessivi Euro 1.797 migliaia.

Come evidenziato nel bilancio al 31 dicembre 2008, due finanziamenti, più in particolare con SANPAOLO IMI e BNL/UNICREDIT, prevedono il rispetto di alcuni covenants.

- Finanziamento SANPAOLO IMI

Ha le seguenti caratteristiche:

- Importo del finanziamento: 2.500 migliaia di Euro;
- Garanzie: nessuna;
- Durata del finanziamento: 3 anni;
- Ammortamento a rate trimestrali costanti posticipate; data di primo rimborso 13.06.2007;
- Tasso: Euribor 3 mesi + Spread 1,1%. Coperto con IRS al 3,85%.

Gruppo Ratti

Il finanziamento stipulato con INTESA SANPAOLO S.p.A. è soggetto ai seguenti covenants: Debiti finanziari netti/Patrimonio Netto tangibile non superiore a 1,5, Oneri finanziari netti/Ricavi e proventi operativi non superiori a 0,03.

Tali covenants sono rilevati solo con cadenza annuale in sede di chiusura dell'esercizio (31 dicembre), sulla base dei dati consolidati.

I suddetti covenants non risultano rispettati alla chiusura del bilancio 2008. Il contratto di finanziamento prevede la facoltà a favore dell'istituto bancario di risolvere anticipatamente il contratto in caso di mancato rispetto dei covenants. Alla data attuale non vi sono richieste ed indicazioni in tal senso.

Tale finanziamento ha scadenza 13.09.2009. Il valore residuo al 30.06.2009 è pari ad Euro 265 migliaia.

Il piano di ammortamento è rispettato.

- *Mutuo ipotecario - BNL/UNICREDIT S.p.A.*

Ha le seguenti caratteristiche:

- Importo del finanziamento: 12.000 migliaia di Euro;
- Garanzie: iscrizione ipoteca sugli immobili di Guanzate con esclusione della nuova palazzina Uffici amministrativi;
- Durata del finanziamento: 7 anni;
- Ammortamento a quote capitali costanti semestrali posticipate; data di primo rimborso 27.09.2006;
- Tasso: Euribor 6 mesi + 1,50 iniziale;
- Coperto con IRS per tutta la durata del finanziamento.

Il suddetto finanziamento è soggetto ai seguenti covenants, da verificarsi a partire dalla chiusura del bilancio dell'esercizio 2007:

- patrimonio netto non inferiore a 27.000.000 di Euro;
- rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto non superiore ad 1,5;
- rapporto tra indebitamento finanziario netto ed EBITDA non superiore a 5,5 per il 2007 e 4,5 per gli esercizi successivi.

Tali covenants sono rilevati solo con cadenza annuale in sede di chiusura dell'esercizio (31 dicembre), sulla base dei dati consolidati.

Si precisa che i suddetti covenants non risultano rispettati alla chiusura del bilancio 2008, e la quota a medio/lungo termine del finanziamento pari ad Euro 4.615 migliaia, è stata riclassificata tra i debiti correnti così come previsto dagli IAS 1 (analogamente al 30.06.2008 e 31.12.2008).

Il contratto di finanziamento prevede la facoltà a favore dell'istituto bancario di risolvere anticipatamente il contratto in caso di mancato rispetto dei covenants.

Alla data attuale non vi sono richieste ed indicazioni in tal senso. Il piano di ammortamento è rispettato.

Passività finanziarie per strumenti finanziari derivati

Le passività finanziarie per strumenti derivati si riferiscono al *fair value* degli strumenti derivati, di seguito dettagliati:

- Euro 21 migliaia relativi a strumenti derivati di negoziazione;
- Euro 168 migliaia relativi a strumenti derivati contabilizzati con il c.d. "hedge accounting" (di cui Euro 2 migliaia iscritti nelle passività correnti ed Euro 166 migliaia nelle passività non correnti).

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009

Gruppo Ratti

Gli strumenti derivati di negoziazione sono così dettagliati:

	Fair value (Euro/000)	<u>Saldo</u>	Scad.	Fair value (Euro)	<u>Saldo</u>	Scad.
		<u>30.06.2009</u>			<u>31.12.2008</u>	
		Valore nozionale /1000			Valore nozionale /1000	
Vendite a termine (\$ USA)	3	\$ USA 500	2009	131	\$ USA 3.500	2009
Vendite a termine (YEN)	---	---	---	184	YEN 140.000	2009
Opzioni su cambi (YEN)	13	YEN 45.000	2009	42	YEN 45.000	2009
Opzioni su cambi (\$ USA)	5	\$ USA 1.000	2009	158	\$ 4.200	2009
Totale	<u>21</u>			<u>515</u>		

Le operazioni indicate sono considerate di negoziazione, anche se stipulate con finalità di copertura del rischio cambio, in quanto non presentano i requisiti di efficacia per essere considerate di copertura perché sottoscritte a fronte di flussi e non di specifiche operazioni commerciali.

L'importo di 168 migliaia di Euro si dettaglia come segue:

	<u>Saldo</u>	<u>Saldo</u>
	<u>30.06.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
- Ratei interessi maturati su IRS	23	---
- Valutazione strumenti derivati al fair value	145	3
Totale	<u>168</u>	<u>3</u>

Gli IRS vengono contabilizzati secondo il c.d. "hedge accounting": tali operazioni, stipulate con la finalità di stabilizzare i flussi futuri relativi al debito coperto, presentano infatti caratteristiche perfettamente speculari a quelle dei relativi finanziamenti, tali da far ritenere efficace la relazione di copertura.

I ratei interessi si riferiscono alle quote di competenza del periodo relativa alla liquidazione periodica del differenziale di interessi maturati sugli IRS.

La valutazione al *fair value* degli strumenti derivati è di seguito dettagliata:

	Fair value (Euro/000)	<u>Saldo</u>	Scadenza	Fair value (Euro/000)	<u>Saldo</u>	Scadenza
		<u>30.06.2009</u>			<u>31.12.2008</u>	
		Valore nozionale /1000			Valore nozionale /1000	
IRS BANCA INTESA	2	Eu. 265	2009	3	Eu. 779	2009
IRS BNL	143	Eu. 6.462	2012	---		
TOTALE	<u>145</u>			<u>3</u>		

L'IRS BNL in scadenza nel 2012 è stato stipulato nel corso del 2005, a fronte del finanziamento a medio/lungo termine acceso con BNL/UNICREDIT. Il contratto derivato è regolato al tasso fisso del 3,05%.

12.3 Fondi per rischi ed oneri

	<u>Saldo</u>	<u>Saldo</u>
	<u>30.06.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Fondi per rischi ed oneri	4.597	5.456
Di cui:		
- Parte corrente	3.625	4.465
- Parte non corrente	972	991

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009

Gruppo Ratti

La parte corrente è così costituita:

	<u>Saldo</u> 30.06.2009	<u>Saldo</u> 31.12.2008
- Oneri di ristrutturazione del personale	3.351	3.888
- Oneri per la chiusura delle unità produttive rumene	228	493
- Altri	46	84
Totale	<u>3.625</u>	<u>4.465</u>

ed ha avuto la seguente movimentazione:

	<u>30.06.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Saldo 01.01	4.465	1.075
- Accantonamenti	120	4.443
- Utilizzi	(960)	(1.053)
Saldo fine periodo	<u>3.625</u>	<u>4.465</u>

Gli accantonamenti del periodo pari ad Euro 120 migliaia, si riferiscono all'integrazione degli oneri di ristrutturazione del personale, con riferimento alla società controllata Collezioni Grandi Firme S.p.A..

Gli utilizzi del periodo si riferiscono principalmente:

- per Euro 657 migliaia agli oneri di riorganizzazione del personale;
- per Euro 265 migliaia agli oneri sostenuti per la dismissione delle unità produttive rumene.

La parte non corrente include il fondo indennità fine rapporto agenti, esposto per 972 migliaia di Euro, che copre il rischio derivante dalle indennità dovute agli agenti in caso di interruzione del rapporto per cause a loro non imputabili:

	<u>Saldo</u> 30.06.2009	<u>Saldo</u> 30.06.2008
- Fondo indennità fine rapporto agenti	972	991
Totale	<u>972</u>	<u>991</u>

ed ha avuto la seguente movimentazione:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo 1.1	991	974
- Accantonamenti del periodo	---	165
- Utilizzi del periodo	(19)	(148)
Saldo a fine periodo	<u>972</u>	<u>991</u>

Il fondo indennità fine rapporto agenti rappresenta il valore attuale dell'obbligazione della Ratti S.p.A., valutato con tecniche attuariali secondo lo IAS 37.

12.4 Benefici ai dipendenti

	<u>Saldo</u> 30.06.2009	<u>Saldo</u> 31.12.2008
Benefici ai dipendenti	9.520	10.389
Di cui:		
- Parte corrente	1.628	2.489
- Parte non corrente	7.892	7.900

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009

Gruppo Ratti

La voce si riferisce al trattamento di fine rapporto (TFR) dei dipendenti delle società italiane del Gruppo, valutato con tecniche attuariali secondo lo IAS 19, determinato da esperti terzi indipendenti.

Il trattamento di fine rapporto rientra tra i benefici a dipendenti erogati successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro.

La quota a breve termine è relativa ai dipendenti previsti in uscita, a seguito della ristrutturazione avviata dal Gruppo nel corso dell'esercizio, così come previsto nel Piano industriale 2009-2011.

12.5 Imposte differite passive

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2009</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2008</u>
Imposte differite passive	149	202

I debiti per imposte differite sono iscritti per un valore di Euro 149 migliaia, in riduzione di Euro 53 migliaia rispetto al 31.12.2008.

12.6 Debiti verso fornitori ed altri debiti

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2009</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2008</u>
Debiti verso fornitori ed altri debiti	23.784	26.407

La voce risulta così composta:

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2009</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2008</u>
- Debiti verso fornitori	16.262	20.041
- Altri debiti	7.522	6.366
Totale	<u>23.784</u>	<u>26.407</u>

Debiti verso fornitori

La voce si dettaglia come segue:

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2009</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2008</u>
- Fatture ricevute e contabilizzate Italia	11.035	13.463
- Fatture ricevute e contabilizzate Estero	2.546	1.924
- Fatture da ricevere:		
- per beni	329	1.953
- per servizi	647	451
- per provvigioni	674	716
- Debiti per provvigioni	543	642
- Debiti per royalties	488	892
Totale	<u>16.262</u>	<u>20.041</u>

Nelle fatture da ricevere sono compresi 24 migliaia di Euro per emolumenti spettanti al Collegio Sindacale.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009

Gruppo Ratti

Altri debiti

La voce include:

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2009</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2008</u>
- Debiti verso i dipendenti per stipendi e salari	1.574	1.765
- Debiti verso i dipendenti per istituti contrattuali maturati e non ancora goduti	1.438	486
- Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale ed Erario	2.007	2.066
- Clienti creditori	1.402	1.363
- Altri debiti	1.101	686
Totale	<u>7.522</u>	<u>6.366</u>

La voce Altri debiti include l'importo di Euro 513 migliaia relativo a caparre confirmatorie ricevute da terzi per la vendita di terreni in Guanzate/Cadorago, che si perfezionerà entro la fine dell'esercizio in corso, subordinatamente alla cancellazione delle ipoteche gravanti su parte degli stessi.

12.7 Debiti per imposte sul reddito

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2009</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2008</u>
Debiti per imposte sul reddito	15	1

13. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Come richiesto dalla Comunicazione Consob nr. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, di seguito si riporta il dettaglio delle principali componenti della Posizione finanziaria netta del Gruppo Ratti comparata con il 31.12.2008.

	<u>30.06.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
A. Cassa	11	12
B. Altre disponibilità liquide	3.523	2.706
C. Titoli	---	---
D. Liquidità (A+B+C)	3.534	2.718
E. Crediti finanziari correnti	101	91
F. Debiti bancari correnti*	(15.155)	(16.619)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(2.815)	(3.499)
H. Altri debiti finanziari correnti	(420)	(430)
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(18.390)	(20.548)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (D+E+I)	(14.755)	(17.739)
K. Debiti bancari non correnti	(2.114)	(2.313)
L. Obbligazioni emesse	---	---
M. Altri debiti non correnti	(1.025)	(955)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	(3.139)	(3.268)
O. Indebitamento finanziario netto (J+N)	(17.894)	(21.007)

(*) Al 30 giugno 2009 le passività finanziarie correnti verso banche includono Euro 4.586 migliaia (Euro 5.496 migliaia al 31.12.2008), relativi alla quota a medio lungo termine del finanziamento BNL/UNICREDIT S.p.A., classificata fra le passività correnti così come previsto dallo IAS 1, in quanto i covenants che regolano tale contratto di finanziamento non risultano essere rispettati.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009

Gruppo Ratti

14. INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

14.1 Ricavi dalla vendita di beni e servizi

	<u>30.06.2009</u>	<u>30.06.2008</u>
Ricavi dalla vendita di beni e servizi	35.434	49.218

I ricavi dalla vendita di beni e di servizi sono così composti:

	<u>30.06.2009</u>	<u>30.06.2008</u>
- Ricavi della vendita di beni	33.260	47.344
- Ricavi per prestazioni di servizi	2.174	1.874
Totale ricavi per cessioni e servizi	<u>35.434</u>	<u>49.218</u>

L'andamento dei ricavi netti consolidati vede il primo semestre 2009 in decremento del (28,0%) rispetto al primo semestre 2008; più in particolare: i ricavi della vendita di beni sono in decremento del (29,7%), mentre i ricavi per prestazioni di servizi sono in incremento del 16,0% (legato ai maggiori ricavi per lavorazioni effettuate per terzi).

Per quanto riguarda la composizione di fatturato per tipologia di prodotto e per area geografica si rinvia alla Relazione intermedia sulla gestione e alla nota n. 6 – Informativa per settori operativi.

14.2 Altri ricavi e proventi

	<u>30.06.2009</u>	<u>30.06.2008</u>
Altri ricavi e proventi	1.176	1.014

Tale voce è così composta:

	<u>30.06.2009</u>	<u>30.06.2008</u>
- Contributo in conto esercizio	---	390
- Locazioni attive	124	42
- Contributi per agevolazioni fiscali	470	---
- Sopravvenienze ed insussistenze attive	21	107
- Plusvalenze da alienazione cespiti	77	33
- Risarcimento danni diversi	131	61
- Recupero da assicurazione crediti	12	105
- Utilizzi Fondi in eccesso	31	109
- Altri	310	167
Totale altri ricavi e proventi	<u>1.176</u>	<u>1.014</u>

La voce ammonta ad Euro 1.176 migliaia ed è superiore rispetto al 30.06.2008 di Euro 162 migliaia. Si evidenzia che nel periodo è stato riconosciuto a favore della società Capogruppo un contributo, di cui all'art. 1 commi 280 – 283, della Legge n. 296/06, e successive modificazioni, di Euro 470 migliaia per le attività di ricerca e sviluppo dell'esercizio precedente, già illustrate nella Relazione sulla gestione del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31.12.2008.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009

Gruppo Ratti

14.3 Costi operativi

	<u>30.06.2009</u>	<u>30.06.2008</u>
Costi operativi	36.590	53.973

La voce si dettaglia come segue:

	<u>30.06.2009</u>	<u>30.06.2008</u>
- Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	8.835	16.434
- Costi per servizi	10.340	15.611
- Costi per godimento beni di terzi	1.932	2.132
- Costi per il personale	12.820	16.157
- Altri costi operativi	690	1.344
- Ammortamento attrezzature varia di stampa	767	1.052
- Ammortamenti	879	1.102
- Accantonamenti e svalutazioni	327	141
Totale costi operativi	<u>36.590</u>	<u>53.973</u>

I costi operativi sono inferiori al 30 giugno 2008 complessivamente per Euro 17,4 milioni, sostanzialmente per effetto dei minori volumi (in particolare i costi per le materie prime, sussidiarie, di consumo e merci e i costi per servizi) e delle azioni di contenimento dei costi attuate dal Gruppo.

La riduzione del costo del personale rispetto al 30 giugno 2008 per complessivi 3.337 migliaia di Euro è imputabile al piano di ristrutturazione avviato dal Gruppo, nonché all'utilizzo della Cassa Integrazione Straordinaria per crisi aziendale da parte della società Capogruppo, approvata per un anno a partire dal 19 gennaio 2009.

Si evidenzia inoltre che la voce Altri costi operativi è in riduzione rispetto al 30 giugno 2008 complessivamente per Euro 654 migliaia. Tale riduzione è sostanzialmente imputabile ai minori costi di acquisto dei materiali di consumo e disegni, nonché al decremento dei costi relativi all'immobile industriale di Malnate (VA), alienato nel settembre 2008.

14.4 Proventi (Oneri) finanziari

Proventi e oneri finanziari rilevati a conto economico

	<u>30.06.2009</u>	<u>30.06.2008</u>
Proventi/(Oneri) finanziari	(865)	(754)
Di cui:		
- Proventi finanziari	1.027	884
- Oneri finanziari	(1.892)	(1.638)

Proventi finanziari

La sottovoce è così composta:

	<u>30.06.2009</u>	<u>30.06.2008</u>
- Interessi attivi da depositi bancari	44	15
- Dividendi attivi da attività finanziarie	1	1
- Proventi su operazioni di copertura su tassi e cambi	89	20
- Differenze cambio attive	872	734
- Altri interessi attivi	21	114
Totale	<u>1.027</u>	<u>884</u>

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009

Gruppo Ratti

Oneri finanziari

La sottovoce comprende il seguente dettaglio:

	<u>30.06.2009</u>	<u>30.06.2008</u>
- Interessi passivi su passività finanziarie vs. banche	(371)	(794)
- Sconti cassa	(153)	(197)
- Oneri su operazioni di copertura su tassi e cambi	(112)	(88)
- Differenze cambio passive	(1.181)	(512)
- Altri interessi passivi	(47)	(47)
- Altri oneri	(28)	---
Totale	<u>(1.892)</u>	<u>(1.638)</u>

14.5 Imposte sul reddito del periodo

	<u>30.06.2009</u>	<u>30.06.2008</u>
Imposte	178	426

I principali componenti delle imposte sul reddito iscritte nel conto economico sono:

	<u>30.06.2009</u>	<u>30.06.2008</u>
Imposte correnti:		
- IRAP	162	480
- Altre imposte sul reddito	14	---
Totale imposte correnti	176	480
Imposte differite/anticipate di competenza del periodo	2	(54)
Totale imposte sul reddito	<u>178</u>	<u>426</u>

14.6 Utile/(Perdita) per azione

La perdita base per azione è calcolata dividendo la perdita di competenza del gruppo del periodo al 30 giugno 2009 attribuibile agli azionisti della società per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo.

Di seguito sono esposti il reddito e le informazioni sulle azioni utilizzati ai fini del calcolo

	<u>30.06.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
- Perdita netta attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo (Euro)	(4.723.486)	(13.350.704)
- Numero medio ponderato di azioni ordinarie ai fini della perdita base su azione	52.000.000	52.000.000
- Effetto della diluizione	---	---
- Numero medio ponderato di azioni ordinarie ai fini della perdita diluita su azione	52.000.000	52.000.000
- Utile (Perdita) per azione - Euro	(0,09)	(0,26)

15. IMPEGNI E RISCHI

Fidejussioni

Le fidejussioni rilasciate da terzi a garanzia di nostri impegni si dettagliano come segue:

- 6 migliaia di Euro, fidejussioni di istituti di credito a favore della Dogana italiana per temporanee importazioni;

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009

Gruppo Ratti

- 60 migliaia di Euro, fidejussione rilasciata da istituti bancari per utenze;
- 68 migliaia di Euro, fidejussione bancaria rilasciata a FONDIMPRESA in relazione ad un percorso formativo sulla sicurezza comportamentale che ha coinvolto tutto il personale aziendale.

Garanzie

- US\$ 50 migliaia a favore di UNICREDIT NY.

Contratti di licenza

Il Gruppo Ratti ha sottoscritto contratti di licenza con terzi con diverse scadenze fino al 2014. Tali contratti prevedono il riconoscimento ai licenzianti di royalty e compensi pubblicitari calcolati in percentuale sul fatturato netto derivante dalle vendite delle relative collezioni, con degli importi minimi garantiti annuali. Nella maggior parte dei casi, consistono in somme definite in anticipo, mentre solo in alcuni casi, le suddette royalty e i contributi pubblicitari sono calcolati sulla base di una percentuale di fatturato realizzato dal marchio oggetto della licenza nell'anno precedente.

I minimi garantiti per l'esercizio in corso e quelli successivi sono di seguito evidenziati:

	Totale minimi	
2009	3.584	(per l'intero esercizio)
2010	3.360	
2011	2.885	
Anni successivi	2.641	
Totale	12.470	

Si evidenzia che i due contratti di licenza in scadenza il 31 dicembre 2008 e 31 dicembre 2009, evidenziati nel bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, sono stati rinnovati fino al 31 dicembre 2012, attraverso la sottoscrizione, in data 11 giugno 2009, di due nuovi contratti.

Altro

Gli impegni sono rappresentati per 28.560 migliaia di Euro da un'ipoteca congiunta a favore BNL e UNICREDIT gravante principalmente sullo stabilimento di Guanzate a garanzia del prestito a medio termine in corso, per il valore in linea al capitale iniziale di 12.000 migliaia di Euro.

16. COMPENSI SPETTANTI AD AMMINISTRATORI, SINDACI E MANAGEMENT

I dirigenti con responsabilità strategica nella gestione, pianificazione e controllo sono individuati, oltre che negli amministratori esecutivi e non esecutivi e nei sindaci, nelle figure dei Direttori Commerciali, del Direttore Centrale e del Direttore Amministrativo.

I compensi di tali soggetti alla data del 30 giugno 2009 sono di seguito riportati:

Migliaia di Euro	Benefici a breve termine	Benefici di fine rapporto	Benefici successivi al rapporto di lavoro	Pagamento in azioni
Amministratori*	122	---	---	---
Sindaci	35	---	---	---
Organismo di Vigilanza	5	---	---	---
Dirigenti	522	18	---	---
Totale	684	18	---	---

(*) di cui 8 migliaia di Euro retrocessi alla società.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009

Gruppo Ratti

Al 30 giugno 2008:

Migliaia di Euro	Benefici a breve termine	Benefici di fine rapporto	Benefici successivi al rapporto di lavoro	Pagamento in azioni
Amministratori*	134	---	---	---
Sindaci	44	---	---	---
Organismo di Vigilanza	5	---	---	---
Dirigenti	596	30	---	---
Totale	779	30	---	---

(*) di cui 9 migliaia di Euro retrocessi alla società.

17. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Si precisa che la società, con delibera di Consiglio del 13 novembre 2002, ha adottato una procedura ex art. 150 TUF che definisce il comportamento per l'effettuazione e la comunicazione di operazioni con parti correlate. Costituiscono oggetto di informazione le operazioni di valore superiore ad Euro 50.000 e, anche se di valore inferiore, quelle concluse non a condizioni di mercato.

Secondo quanto disposto dallo IAS 24, i rapporti intervenuti nel corso del 2009, regolati a normali condizioni di mercato e riferiti al Gruppo Ratti nel suo complesso, sono riepilogati in allegato (Allegato 3). Di seguito si riporta una tabella di sintesi dell'incidenza delle operazioni con parti correlate sulla situazione patrimoniale e sul risultato economico del Gruppo:

al 30 giugno 2009	Totale	Parti correlate	
		Valore Assoluto	%
Incidenza delle operazioni con parti correlate sulle voci dello Stato Patrimoniale Nessun effetto	---	---	---
Incidenza delle operazioni con parti correlate sulle voci del conto economico Costi per servizi	(10.340)	(5)	---
Costi per godimento beni di terzi	(1.932)	(40)	2,1
Incidenza delle operazioni con parti correlate sui flussi finanziari Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività operativa	2.831	(45)	n.a.

al 31 dicembre 2008	Totale	Parti correlate	
		Valore assoluto	%
Incidenza delle operazioni con parti correlate sulle voci dello Stato Patrimoniale Debiti verso fornitori ed altri debiti	26.407	67	0,3
Incidenza delle operazioni con parti correlate sulle voci del conto economico Altri ricavi e proventi	6.318	3.889	61,5
Costi per servizi	(29.974)	(121)	0,4
Costi per godimento beni di terzi	(4.230)	(108)	2,5
Incidenza delle operazioni con parti correlate sui flussi finanziari Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività di investimento	2.095	7.200	343,7

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009

Gruppo Ratti

Le operazioni tra le società del Gruppo, sono state elise nel bilancio consolidato semestrale abbreviato e non sono state pertanto evidenziate in questa nota.

18. EVENTI E OPERAZIONI NON RICORRENTI

In adempimento alla delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006, si fornisce nella successiva tabella (Allegato 4) la composizione dei proventi e oneri non ricorrenti.

Si precisa che, al 30 giugno 2009, è stato individuato come “evento significativo non ricorrente” il credito d'imposta (pari ad Euro 470 migliaia) riconosciuto alla società Capogruppo per le attività di ricerca e sviluppo dell'esercizio precedente, illustrate nel bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31.12.2008, di cui all'art. 1 commi 280 – 283, della Legge n. 296/06, e successive modificazioni.

Al 30 giugno 2008 l'effetto netto delle operazioni non ricorrenti ammontava ad Euro 122 migliaia ed includeva gli oneri relativi al progetto di integrazione delle sedi operative per Euro (268) migliaia e il contributo in conto esercizio erogato dal Ministero delle Attività Produttive a favore di Ratti S.p.A. per Euro 390 migliaia.

Isolando l'effetto della rilevazione dei proventi ed oneri non ricorrenti, il risultato operativo delle attività ricorrenti è il seguente:

	30.06.2009	30.06.2008
Ricavi	35.434	49.218
Risultato operativo	(3.681)	(2.696)
Risultato operativo (%)	(10,4)	(5,5)
Proventi ed (oneri) non ricorrenti	470	122
Risultato operativo delle attività ricorrenti	(4.151)	(2.818)
Risultato operativo delle attività ricorrenti (%)	(11,7)	(5,7)

Si riportano di seguito gli effetti sul risultato netto del periodo di tali operazioni:

	30.06.2009	30.06.2008
Proventi ed (oneri) non ricorrenti	470	122
Effetto fiscale	---	(5)
Risultato netto	470	117
Risultato netto del periodo	(4.723)	(3.877)
Incidenza %	9,95	3,0

Si riportano di seguito gli effetti delle operazioni/eventi non ricorrenti al 30 giugno 2009:

	Totale	Oneri non ricorrenti	
		Valore assoluto	%
Incidenza delle operazioni non ricorrenti sulle voci dello stato patrimoniale			
Crediti commerciali ed altri crediti	18.085	470	2,6
Incidenza delle operazioni non ricorrenti sulle voci del conto economico			
Altri ricavi e proventi	1.176	470	40,0
Incidenza delle operazioni non ricorrenti sui flussi finanziari			
Nessun effetto	---	---	---

19. FATTI INTERVENUTI DOPO LA DATA DI RIFERIMENTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2009

Oltre a quanto già indicato in precedenza, relativamente al contratto preliminare di vendita dell'immobile sito in Cadorago, sottoscritto il 27 luglio 2009, si evidenzia che:

- in *data odierna* il Consiglio di Amministrazione di Ratti S.p.A. ha altresì preso atto che, dalla situazione economica - patrimoniale e finanziaria della società Capogruppo Ratti S.p.A. al 30 giugno 2009, emergono perdite complessive, per effetto del risultato negativo di periodo pari ad Euro (4.726.311) e delle perdite residue di Euro (436), superiori ad un terzo del capitale sociale.

Tale situazione determina quindi la ricorrenza dei presupposti previsti dall'art. 2446 del C.C..

Di conseguenza, il Consiglio di Amministrazione della Ratti S.p.A., ha dato mandato al Presidente di convocare un'Assemblea straordinaria da tenersi, tenuto presente i tempi tecnici necessari, nonché l'evoluzione del Progetto di Rafforzamento patrimoniale e finanziario avviato, entro la fine del mese di ottobre 2009.

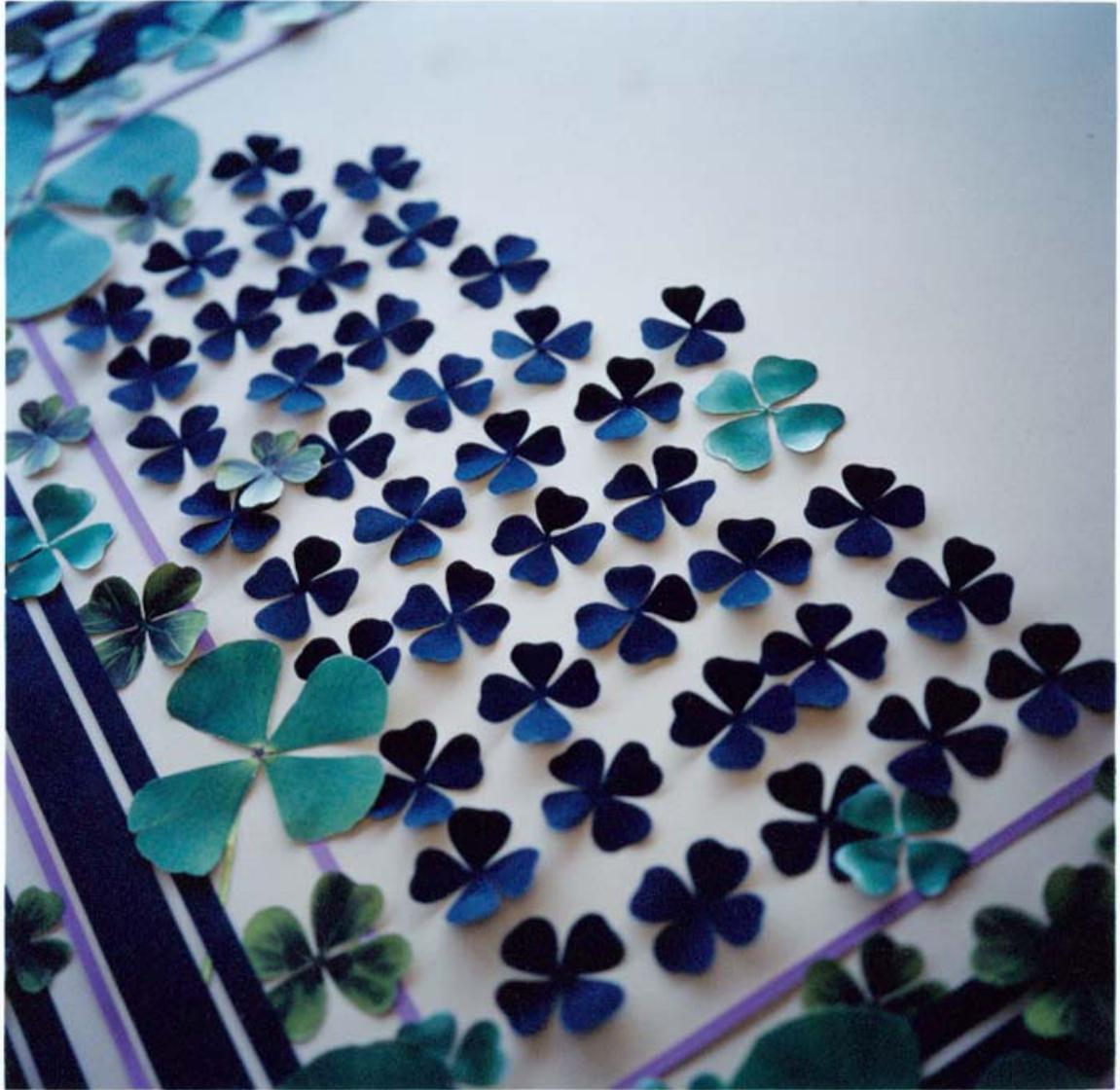
Si rende inoltre noto che:

- i prospetti contabili della Ratti S.p.A. al 30 giugno 2009 sono stati redatti sulla base degli stessi principi contabili (IAS/IFRS) del bilancio di esercizio chiuso al 31.12.2008, salvo quanto disposto dai principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicabili a partire dal 1° gennaio 2009, così come descritto nelle note esplicative del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Ratti;
- tali prospetti contabili al 30 giugno 2009 saranno depositati presso la sede sociale della società e la Borsa Italiana S.p.A. per la consegna a chiunque ne faccia richiesta;
- trattandosi di una situazione contabile infrannuale, la stessa non è oggetto di revisione contabile;
- alla luce del Progetto di Rafforzamento patrimoniale e finanziario del Gruppo, nonché dei possibili sviluppi delle trattative attualmente in corso con il Gruppo Marzotto, la Relazione illustrativa degli Amministratori sulla situazione patrimoniale al 30 giugno 2009, corredata dalle osservazioni del Collegio Sindacale, così come disposto dall'art. 2446 del C.C. e dal Regolamento Emittenti CONSOB, sarà messa a disposizione del pubblico nei termini di legge.

Ratti S.p.A.
Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Donatella Ratti

Guanzate, 11 agosto 2009



Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009

Gruppo Ratti

Allegato 1

(importi in migliaia di Euro)

IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI AL 30 GIUGNO 2009

	COSTO STORICO						AMMORTAMENTI ACCUMULATI E RIDUZIONI DI VALORE								VALORE NETTO	
	Costo storico al 1/1/2009	Acquisiz. exerc. 2009	Riclassif. esercizio 2009	Alienazioni exerc. 2009	Diff. convers.	Saldo al 30/06/2009	Saldo al 1/01/2009	Impairment 1/01/2009	Riclassif. fiche	Amm. ti exerc. 2009	Storno Amm. ti accumulati	Diff. Conv.	Perdita di valore	Saldo al 30/06/2009	1/01/2009	30/06/2009
TERRENI	1.421	---	---	---	---	1.421	---	---	---	---	---	---	---	---	1.421	1.421
FABBRICATI	20.422	---	---	(327)	(20)	20.075	(8.767)	---	---	(185)	327	6	---	(8.619)	11.655	11.456
IMPIANTI E MACCHINARI	46.487	203	44	(1.276)	114	45.572	(31.551)	(6.406)	---	(486)	952	61	---	(37.430)	8.530	8.142
ATTREZZAT.	12.676	710	---	(3)	---	13.383	(12.080)	---	---	(790)	3	---	---	(12.867)	596	516
BENI MOBILI E MACCHINE ORDINARIE D'UFFICIO	9.555	12	---	(1.855)	(6)	7.706	(8.878)	(36)	---	(106)	1.847	6	---	(7.167)	641	539
AUTOMEZZI	883	---	---	(68)	(3)	812	(736)	(9)	---	(15)	63	3	---	(694)	138	118
INVESTIMENTI IN CORSO	52	183	(44)	---	---	191	---	---	---	---	---	---	---	---	52	191
TOTALE	91.496	1.108	---	(3.529)	85	89.160	(62.012)	(6.451)	---	(1.582)	3.192	76	---	(66.777)	23.033	22.383

(*) La voce include Euro 767 migliaia relativi ad attrezzatura varia di stampa.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009

Gruppo Ratti

Allegato 1

(importi in migliaia di Euro)

IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI AL 31 DICEMBRE 2008

	COSTO STORICO						AMMORTAMENTI ACCUMULATI E RIDUZIONI DI VALORE								VALORE NETTO	
	Costo storico al 1/1/2008	Acquisiz. eserc. 2008	Riclassifi. esercizio 2008	Alienazioni eserc. 2008	Diff. convers.	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 1/01/2008	Impairment 1/01/2008	Riclassi-fiche	Amm.ti eserc. 2008	Storno Amm.ti accumulati	Diff. Conv.	Perdita di valore	Saldo al 31/12/2008	1/01/2008	31/12/2008
TERRENI	1.491	---	---	(70)	---	1.421	---	---	---	---	---	---	---	---	1.491	1.421
FABBRICATI	20.587	13	3.488	(3.636)	(30)	20.422	(10.026)	---	---	(399)	1.664	(6)	---	(8.767)	10.561	11.655
IMPIANTI E MACCHINARI	46.877	776	2.743	(3.672)	(237)	46.487	(32.622)	(6.000)	---	(1.254)	2.225	138	(444)	(37.957)	8.255	8.530
ATTREZZAT.	11.014	1.783	---	(121)	---	12.676	(10.350)	---	---	*(1.851)	121	---	---	(12.080)	664	596
BENI MOBILI E MACCHINE ORDINARIE D'UFFICIO	9.565	162	6	(177)	(1)	9.555	(8.764)	---	---	(277)	168	(1)	(40)	(8.914)	801	641
AUTOMEZZI	896	59	---	(64)	(8)	883	(757)	---	---	(49)	63	7	(9)	(745)	139	138
INVESTIMENTI IN CORSO	2.726	3.563	(6.237)	---	---	52	---	---	---	---	---	---	---	---	2.726	52
TOTALE	93.156	6.356	---	(7.740)	(276)	91.496	(62.519)	(6.000)	---	(3.830)	4.241	138	(493)	(68.463)	24.637	23.033

(*) La voce include Euro 1.808 migliaia relativi ad attrezzatura varia di stampa.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009

Gruppo Ratti

Allegato 2

(importi in migliaia di Euro)

AVVIAMENTO AL 30 GIUGNO 2009

COSTO STORICO						AMMORTAMENTI ACCUMULATI E RIDUZIONI DI VALORE					VALORE NETTO	
Costo storico al 1/1/2009	Acquisizioni eserc. 2009	Riclassifiche eserc. 2009	Alienazioni eserc. 2009	Diff. convers.	Saldo al 30/06/2009	Saldo al 1/01/2009	Amm.ti eserc. 2009	Storno Amm.ti accumulati	Perdita di valore	Saldo al 30/06/2009	1/01/2009	30/06/2009

AVVIAMENTO	326	---	---	---	---	326	---	---	---	(326)*	(326)	---	---
-------------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	--------	-------	-----	-----

(*) perdita di valore esercizio 2008.

ALTRE ATTIVITA' IMMATERIALI AL 30 GIUGNO 2009

COSTO STORICO						AMMORTAMENTI ACCUMULATI E RIDUZIONI DI VALORE					VALORE NETTO	
Costo storico al 1/1/2009	Acquisizioni eserc. 2009	Riclassifiche eserc. 2009	Alienazioni eserc. 2009	Diff. convers.	Saldo al 30/06/2009	Saldo al 1/01/2009	Amm.ti eserc. 2009	Storno Amm.ti accumulati	Diff. conv.	Saldo al 30/06/2009	1/01/2009	30/06/2009

DIRITTI DI

BREVETTO	265	---	---	---	---	265	(263)	(1)	---	---	(264)	2	1
-----------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-------	-----	-----	-----	-------	---	---

ALTRE IMMOBILIZ.

IMMATERIALI	3.562	25	---	---	---	3.587	(3.348)	(63)	---	---	(3.411)	214	176
--------------------	-------	----	-----	-----	-----	-------	---------	------	-----	-----	---------	-----	-----

TOTALE	3.827	25	---	---	---	3.852	(3.611)	(64)	---	---	(3.675)	216	177
---------------	--------------	-----------	-----	-----	-----	--------------	----------------	-------------	-----	-----	----------------	------------	------------

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009

Gruppo Ratti

Allegato 2

(importi in migliaia di Euro)

AVVIAMENTO AL 31 DICEMBRE 2008

COSTO STORICO						AMMORTAMENTI ACCUMULATI E RIDUZIONI DI VALORE					VALORE NETTO	
Costo storico al 1/1/2008	Acquisizioni eserc. 2008	Riclassifiche eserc. 2008	Alienazioni eserc. 2008	Diff. convers.	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 1/01/2008	Amm.ti eserc. 2008	Storno Amm.ti accumulati	Perdita di valore	Saldo al 31/12/2008	1/01/2008	31/12/2008

AVVIAMENTO	326	---	---	---	---	326	---	---	---	(326)	(326)	326	---
-------------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-------	-------	-----	-----

ALTRE ATTIVITA' IMMATERIALI AL 31 DICEMBRE 2008

COSTO STORICO						AMMORTAMENTI ACCUMULATI E RIDUZIONI DI VALORE					VALORE NETTO	
Costo storico al 1/1/2008	Acquisizioni eserc. 2008	Riclassifiche eserc. 2008	Alienazioni eserc. 2008	Diff. convers.	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 1/01/2008	Amm.ti eserc. 2008	Storno Amm.ti accumulati	Diff. conv.	Saldo al 31/12/2008	1/01/2008	31/12/2008

DIRITTI DI

BREVETTO	265	---	---	---	---	265	(261)	(2)	---	---	(263)	4	2
-----------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-------	-----	-----	-----	-------	---	---

ALTRE IMMOBILIZ.

IMMATERIALI	3.869	175	---	(482)	---	3.562	(3.667)	(148)	467	---	(3.348)	202	214
--------------------	-------	-----	-----	-------	-----	-------	---------	-------	-----	-----	---------	-----	-----

TOTALE	4.134	175	---	(482)	---	3.827	(3.928)	(150)	467	---	(3.611)	206	216
---------------	--------------	------------	-----	--------------	-----	--------------	----------------	--------------	------------	-----	----------------	------------	------------

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009

Gruppo Ratti

Allegato 3

(importi in migliaia di Euro)

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Parte correlata	Società	Controparte	Tipo di rapporto	30 giugno 2009		30 giugno 2008		31 dicembre 2008	
				Costi	Debiti	Costi	Debiti	Costi	Debiti
ORESTE SEVERGNINI (Consigliere Ratti S.p.A. e Amministratore della Fondazione A. Ratti)	RATTI S.p.A.	FONDAZIONE A.RATTI	Locazione - Servizi diversi	(9)	---	(8)	(1)	(16)	(3)
ROBERTO BRACCHETTI	RATTI S.p.A.	STUDIO PROFESS.BRACCHETTI E CALORI ASSOCIATI	Consulenza fiscale	(*)	(*)	(60)	(59)	(111)	(51)
DONATELLA RATTI (Presidente ed Amministratore Delegato Ratti S.p.A.)	TEXTROM S.r.l.	SMOKE S.r.l.	Locazione capannone industriale attrezzato	(24)	---	(38)	(8)	(79)	(7)
SOFIST S.p.A. (azionista di Ratti S.p.A.)	RATTI S.p.A.	Lincoln S.A.	Locazione immobiliare	(12)	---	(12)	---	(24)	(6)
						Ricavi	Crediti	Ricavi	Crediti
DONATELLA RATTI (Presidente ed Amministratore Delegato Ratti S.p.A.)	RATTI S.p.A.	ART&DO S.r.l.	Cessione immobiliare	---	---	---	---	3.889	---

(*) Presidente del Collegio sindacale sino alla data del 14.05.2008. Segretario del Consiglio di Amministrazione di Ratti S.p.A. dal 14.05.2008, non considerato come parte correlata per l'anno 2009.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009

Gruppo Ratti

Allegato 4

(importi in migliaia di Euro)

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2009 REDATTO IN APPLICAZIONE DELLA DISPOSIZIONE DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006 E DELLA COMUNICAZIONE CONSOB N. DEM/6064293 DEL 28 LUGLIO 2008:

	Saldi di bilancio al 30.06.2009	Di cui non ricorrenti	Peso %	Saldi di bilancio al 30.06.2008	Di cui non ricorrenti	Peso %
Valore della produzione e altri proventi	32.909	470	1,4	51.277	390	0,8
Ricavi dalla vendita di beni e servizi	35.434			49.218		
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	(3.701)			1.045		
Altri ricavi e proventi	1.176	470	40,0	1.014	390	38,4
Costi operativi	(36.590)			(53.973)	(268)	0,5
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(8.835)			(16.434)		
Per servizi	(10.340)			(15.734)	(268)	1,7
Per godimento beni di terzi	(1.932)			(2.132)		
Costi per il personale	(12.820)			(16.034)		
Altri costi operativi	(690)			(1.344)		
Ammortamento attrezzatura varia di stampa	(767)			(1.052)		
Ammortamenti	(879)			(1.102)		
Accantonamenti e svalutazioni	(327)			(141)		
RISULTATO OPERATIVO	(3.681)	470	12,8	(2.696)	122	4,5
Proventi finanziari	1.027			884		
Oneri finanziari	(1.892)			(1.638)		
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(4.546)	470	10,3	(3.450)	122	3,5



Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs. 58/98

I sottoscritti Donatella Ratti, in qualità di Amministratore Delegato, e Luca Lanzarotti, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Ratti S.p.A., attestano, tenuto conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrativo-contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Ratti, nel corso del primo semestre 2009.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002, e in particolare dello IAS 34 – *Bilanci intermedi*;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili.

La relazione intermedia sulla gestione contiene un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio, nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Guanzate, 11 agosto 2009

Ratti S.p.A.
Amministratore Delegato

/f/ Donatella Ratti

Ratti S.p.A.
Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

/f/ Luca Lanzarotti

Relazione della Società di Revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI

Telefono +39 02 6763.1
Telefax +39 02 67632445
e-mail it-fmaudit@kpmg.it

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Ratti S.p.A.

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, del conto economico, del conto economico complessivo e delle movimentazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative del Gruppo Ratti al 30 giugno 2009. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli amministratori della Ratti S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la Direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato semestrale abbreviato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, riclassificati per tener conto delle modifiche agli schemi di bilancio introdotte dallo IAS 1 (2007), si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 9 aprile 2009 e in data 28 agosto 2008.
- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Ratti S.p.A. al 30 giugno 2009 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

KPMG S.p.A., an Italian limited liability share capital company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International, a Swiss cooperative.

Milano Ancona Aosta Bari
Bergamo Bologna Bolzano Brescia
Cagliari Catania Como Firenze
Genova Lecce Napoli Novara
Padova Palermo Parma Perugia
Pescara Roma Torino Treviso
Trieste Udine Varese Verona

Società per azioni
Capital social
Euro 7.470.300.00 i.v.
Registro Imprese Milano e
Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512867
Part. IVA 00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI

Relazione della Società di Revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato



Gruppo Ratti
Relazione della società di revisione
30 giugno 2009

- 4 Nel semestre chiuso al 30 giugno 2009 e negli esercizi precedenti il Gruppo ha consuntivato significative perdite d'esercizio tali da determinare la ricorrenza dei presupposti di cui all'art. 2446 del Codice Civile per la società capogruppo Ratti S.p.A.. Nella relazione intermedia sulla gestione e nelle note esplicative sono indicate le azioni intraprese dagli amministratori per riequilibrare la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo e della società capogruppo Ratti S.p.A..

Milano, 12 agosto 2009

KPMG S.p.A.


Elisabetta C. Forni
Socio

