



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 31 MARZO 2010

Guanzate - 14 maggio 2010



Sede in Guanzate (Como) – Via Madonna 30
Capitale Sociale € 11.115.000 int. vers.
Codice Fiscale e numero iscrizione
al Registro Imprese di Como: 00808220131
www.ratti.it

ORGANI SOCIALI**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Presidente	DONATELLA RATTI (1)
Vice Presidente	ANTONIO FAVRIN (1-3)
Amministratore Delegato	SERGIO TAMBORINI (1)
Consiglieri	ANDREA PAOLO MARIA DONÀ DALLE ROSE (3) CARLO CESARE LAZZATI (2-3) FEDERICA FAVRIN (2) SERGIO MEACCI (2-3)

(1) Componente del Comitato Esecutivo

(2) Componente del Comitato per il Controllo Interno

(3) Componente del Comitato per la Remunerazione

COLLEGIO SINDACALE

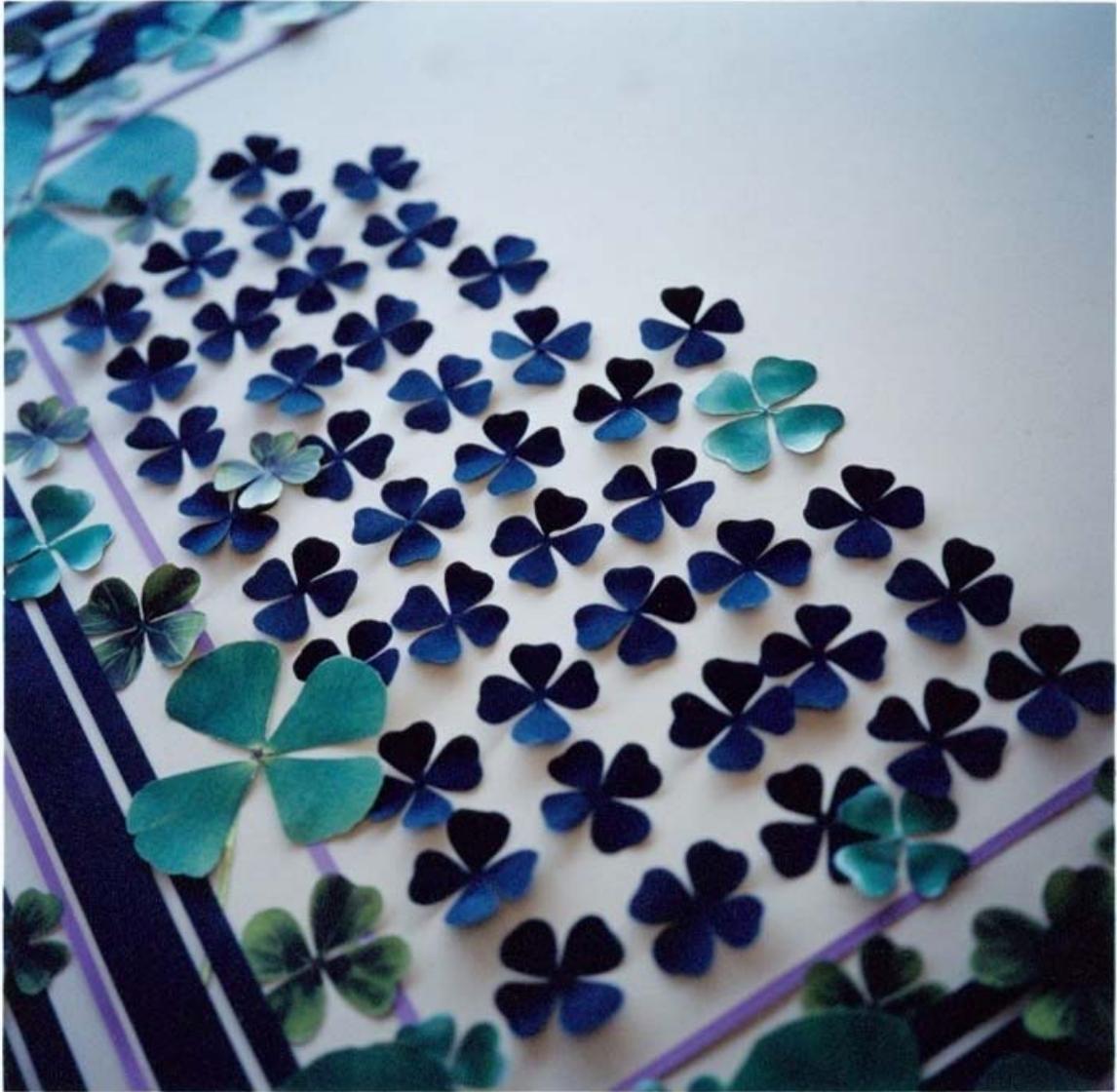
Presidente	PIETRO MICHELE VILLA
Sindaci effettivi	ALESSANDRA PIZZALA ALESSANDRO GALLI
Sindaci supplenti	MICHELE PAOLILLO STEFANO BOTTA

SOCIETÀ 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 Sindaco Supplente Fabio Massimo Micaludi ha rassegnato le proprie dimissioni in data 1° febbraio 2010; Il Collegio Sindacale è stato integrato ai sensi dell'art. 2401 del cod. civ. dall'Assemblea dei soci del 28 aprile 2010, con la nomina di Michele Paolillo alla carica di Sindaco Supplente;
- in data 5 marzo 2010, a seguito dell'esecuzione dell'aumento di capitale riservato a Marzotto S.p.A. e Faber Five S.r.l. per un importo complessivo di Euro 20.805.000, in attuazione dell'accordo vincolante sottoscritto tra i predetti, Donatella Ratti e Ratti S.p.A. in data 30 ottobre 2009, il Consiglio di Amministrazione ha preso atto della rinuncia di Donatella Ratti ai poteri di Amministratore Delegato, alla stessa conferiti in data 29 aprile 2009, ed ha nominato il Consigliere Antonio Favrin alla carica di Vice Presidente e il Consigliere Sergio Tamborini alla carica di Amministratore Delegato;
- in data 29 marzo 2010, anche ai sensi del predetto accordo vincolante, tutti gli Amministratori hanno rassegnato le proprie dimissioni dalla carica con effetto dalla chiusura dell'Assemblea dei soci convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31.12.2009 e la nomina del Consiglio di Amministrazione;
- il Consiglio di Amministrazione e il Presidente (Donatella Ratti) sono stati nominati dall'Assemblea dei soci in data 28 aprile 2010, per gli esercizi 2010-2011-2012, sino alla data di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2012;
- in data 28 aprile 2010, a seguito della predetta nomina, il Consiglio di Amministrazione ha nominato il Consigliere Antonio Favrin alla carica di Vice Presidente e il Consigliere Sergio Tamborini alla carica di Amministratore Delegato.



Gruppo RATTI - Highlights

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

Dati Patrimoniali:	31.03.2010	31.12.2009
Attività non correnti	21.148	21.385
Attività correnti	48.627	33.452
Totale Attività	69.775	54.837
Passività non correnti	11.167	11.403
Passività correnti	31.471	40.457
Patrimonio netto attribuibile ai soci della Controllante	27.138	2.977
Patrimonio netto di terzi	(1)	---

Dati Economici:	31.03.2010	31.03.2009
Ricavi dalla vendita di beni e servizi	15.524	17.012
Valore della produzione e altri proventi	16.924	17.094
Costi operativi	(17.629)	(18.159)
MARGINE LORDO (EBITDA)	(247)	(628)
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	(705)	(1.065)
Risultato ante imposte (EBT)	(801)	(1.822)
Risultato del periodo attribuibile ai soci della Controllante*	(800)	(1.820)

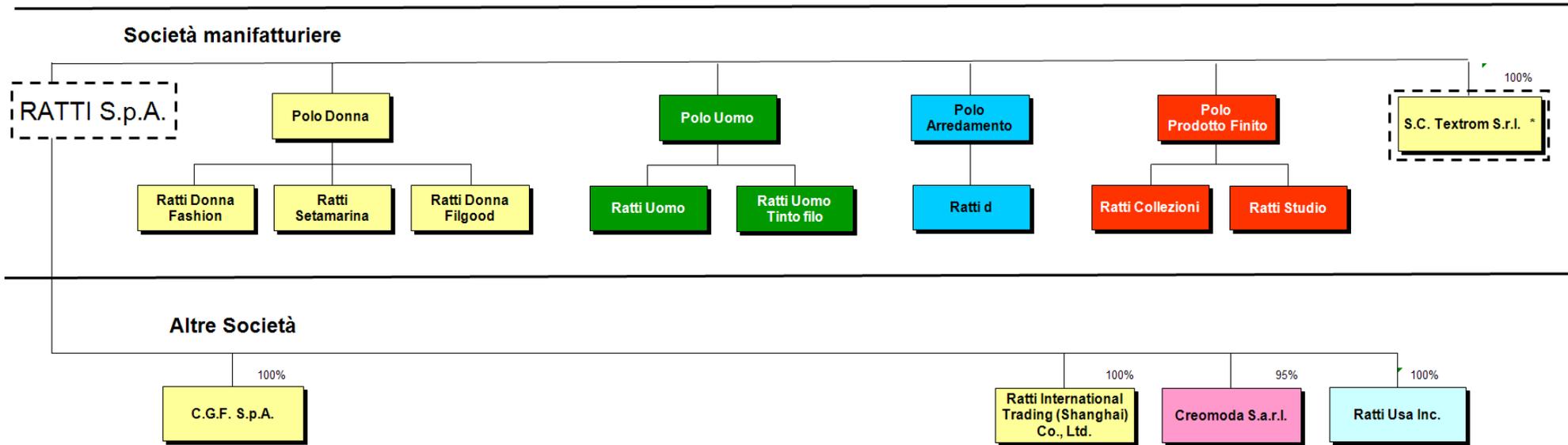
(*) Risultato del periodo ante imposte (in sede di chiusure trimestrali non vengono calcolate e stanziare imposte).

Fatturato per tipo prodotto:	31.03.2010	31.03.2009
Donna	8.572	9.284
Uomo	2.089	1.777
Prodotto Finito	3.985	4.976
Arredamento	647	744
Altri e non allocati	231	231
Totale	15.524	17.012

Posizione finanziaria netta:	31.12.2010	31.12.2009
Posizione finanziaria netta corrente	10.285	(14.263)
Posizione finanziaria netta non corrente	(2.214)	(2.551)
Posizione finanziaria netta totale	8.071	(16.814)

Organico:	31.03.2010	31.12.2009
Dirigenti	9	8
Quadri e impiegati	313	314
Intermedi e operai	259	260
Totale organico	581	582

IL GRUPPO RATTI - Struttura del Gruppo e area di consolidamento



* in liquidazione

Stabilimenti

Polo Donna

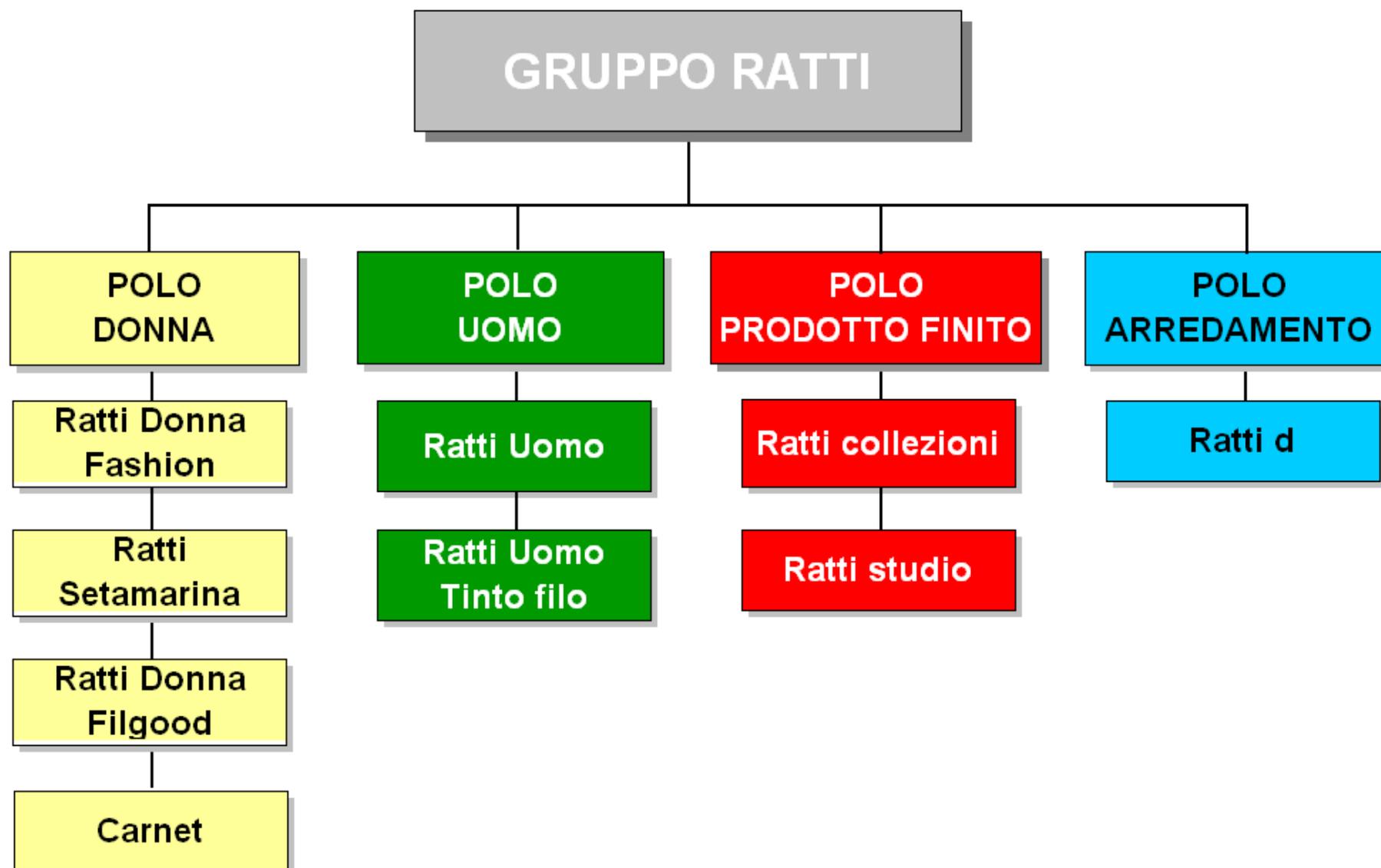
Polo Uomo

Polo Arredamento

Polo Prodotto Finito

Filiali Commerciali

Altre Società





INDICE:

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

• Premessa	pag.	10
• I risultati del Gruppo nel periodo gennaio – marzo 2010		10
• Composizione del Gruppo e operazioni inerenti le partecipazioni		11
• Informazioni sulla gestione del Gruppo del 1° trimestre 2010		12
• Prevedibile evoluzione della gestione		20
• Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2010		20

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2010

❖ Situazione patrimoniale - finanziaria		22
❖ Conto economico		23
❖ Conto economico complessivo		24
❖ Prospetto delle variazioni del patrimonio netto		25
❖ Rendiconto finanziario		26
Attestazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari		27

Relazione sull'andamento della gestione

Gruppo Ratti

PREMESSA

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2010, redatto in osservanza dell'art. 154-ter del D.lgs. 58/1998 e successive modifiche e del Regolamento Emittenti Consob, consta della relazione sull'andamento della gestione e dei prospetti contabili consolidati del Gruppo Ratti (Ratti S.p.A. e sue controllate).

I prospetti contabili consolidati, al 31 marzo 2010, sono stati redatti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS, utilizzando la classificazione ed esposizione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2009.

Il presente Resoconto intermedio di gestione non è stato assoggettato a revisione contabile.

I RISULTATI DEL GRUPPO NEL PERIODO GENNAIO - MARZO 2010

Nell'ambito di uno scenario macroeconomico nazionale ed internazionale ancora incerto, il Gruppo Ratti chiude il primo trimestre con un fatturato di 15,5 milioni di Euro, inferiore rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente di circa 1,5 milioni di Euro, pari al (8,7)%.

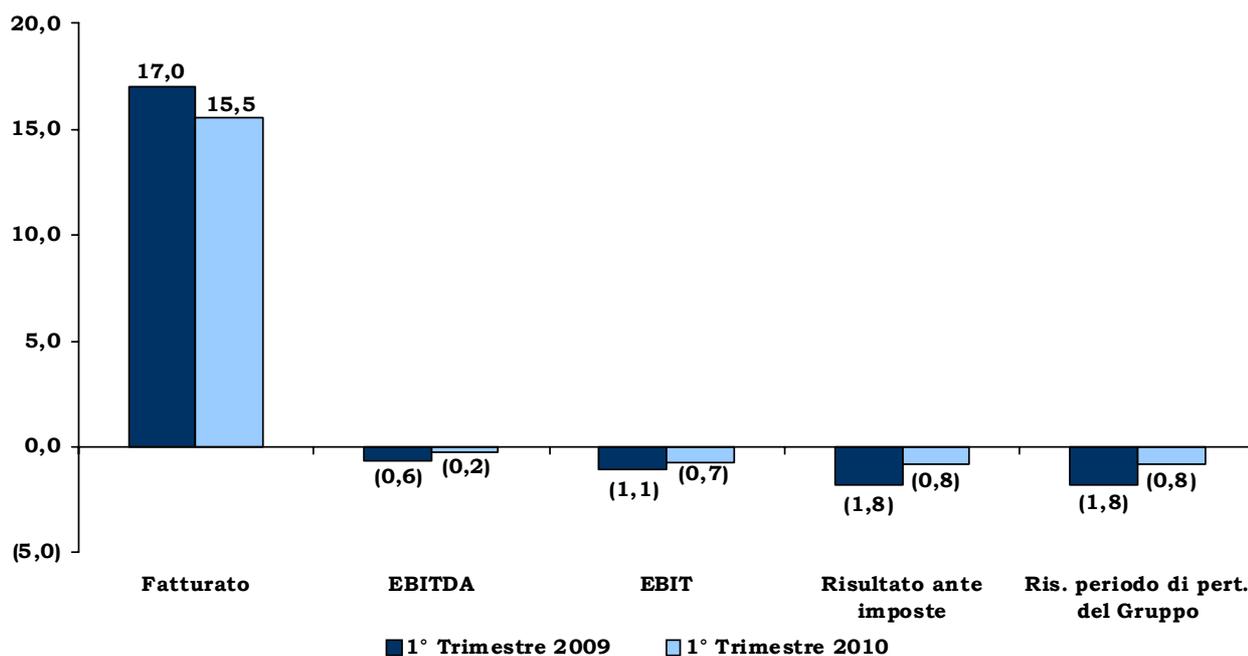
Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) è negativo per Euro (247) migliaia, rispetto ad Euro (628) migliaia del 31 marzo 2009. Il Risultato Operativo (EBIT) è pari ad Euro (705) migliaia, che si confronta con Euro (1.065) migliaia del 31 marzo 2009.

Il conto economico consolidato al 31 marzo 2010 evidenzia risultati economici ancora negativi, tuttavia, grazie alle azioni di ristrutturazione, razionalizzazione ed efficientamento attuate dal Gruppo, a fronte di una riduzione del fatturato rispetto al corrispondente periodo del 2009 di circa 1,5 milioni di Euro, si è registrato un miglioramento degli stessi risultati a tutti i livelli.

Il Patrimonio netto attribuibile ai soci della Controllante, al 31 marzo 2010, è pari ad Euro 27.138 migliaia, comprensivo della perdita consolidata del periodo ante imposte pari ad Euro (800) migliaia, contro Euro (1.820) migliaia del 31 marzo 2009.

Principali indicatori economici consolidati

(milioni di Euro)



Relazione sull'andamento della gestione

Gruppo Ratti

COMPOSIZIONE DEL GRUPPO E OPERAZIONI INERENTI LE PARTECIPAZIONI

I prospetti contabili al 31 marzo 2010 comprendono le situazioni contabili della società Ratti S.p.A. (di seguito anche la società Capogruppo, la Capogruppo o la 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

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

(**) La Società ha terminato la propria attività operativa nel corso del mese di aprile 2009.

Nel corso del periodo sono avvenute nella composizione del Gruppo le seguenti variazioni:

- *Storia S.r.l. in liquidazione, Bistrita (Romania)*
 - in data 7 gennaio 2010 è stato depositato presso la camera di Commercio di Bistrita (Romania) il bilancio finale di liquidazione della Società;
 - in data 29 gennaio 2010, quale ultimo atto dell'iter procedurale, è stata presentata la richiesta di radiazione della Società all'Ufficio Nazionale del Registro di Commercio presso il Tribunale di Bistrita-Nasaud dove, trascorso il periodo di legge richiesto dalle circostanze pari a 15 giorni e non avendo alcuno presentato appello, la società Storia S.r.l. ha concluso la procedura di liquidazione con la radiazione definitiva.

In ottemperanza alle previsioni dell'accordo quadro sottoscritto in data 30 ottobre 2009 tra Ratti S.p.A., Donatella Ratti, Marzotto S.p.A. e Faber Five S.r.l., si evidenzia inoltre che:

- in data 5 marzo 2010 Marzotto S.p.A. e Faber Five S.r.l. hanno sottoscritto ed integralmente versato l'aumento di capitale sociale, a pagamento, dell'importo complessivo di Euro 20.805.000,00, comprensivo di sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del cod. civ., deliberato dall'Assemblea straordinaria di Ratti S.p.A. in data 23 dicembre 2009, con l'emissione di n. 182.500.000 azioni ordinarie Ratti S.p.A.. Ad esito dell'esecuzione del suddetto aumento di capitale riservato il capitale sociale di Ratti S.p.A. è pari ad Euro 9.633.000,00, rappresentato da n. 234.500.000 azioni ordinarie, prive di valore nominale;
- in data 26 marzo 2010 si è conclusa l'offerta in opzione delle azioni ordinarie Ratti S.p.A. rivenienti dall'aumento di capitale sociale a pagamento, ai sensi dell'art. 2441, comma 1, del cod. civ., deliberato dall'Assemblea straordinaria del 23 dicembre 2009. Durante il periodo dell'offerta in opzione agli azionisti (8 marzo – 26 marzo 2010) sono stati esercitati n. 51.424.552 diritti di opzione per la sottoscrizione di n. 38.568.414 azioni ordinarie Ratti S.p.A. di nuova emissione, pari al 98,9% del totale delle azioni ordinarie di nuova emissione offerte, per un valore complessivo pari ad Euro 4.396.799,20;
- i n. 575.448 diritti di opzione (validi per la sottoscrizione di complessive n. 431.856 azioni ordinarie di nuova emissione Ratti S.p.A.) non esercitati, pari all'1,1% del totale delle azioni offerte, sono stati offerti in Borsa, per conto di Ratti S.p.A., ai sensi dell'art. 2441, comma 3, del cod. civ., nelle riunioni del 7, 8, 9, 12 e 13 aprile 2010, e sono stati integralmente collocati sul mercato. Le residue n. 431.856 azioni ordinarie Ratti S.p.A., sono state sottoscritte per un controvalore complessivo pari ad Euro 49.200,80;

Relazione sull'andamento della gestione

Gruppo Ratti

- all'esito delle suddette operazioni relative all'aumento di capitale in opzione il nuovo capitale sociale di Ratti S.p.A. è pari ad Euro 11.115.000,00, rappresentato da n. 273.500.000 azioni ordinarie, prive di valore nominale.

Il presente Resoconto è presentato in Euro, moneta funzionale del Gruppo. I valori esposti nei prospetti contabili sono espressi in migliaia di Euro, così come laddove non diversamente indicato.

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

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

	31.03.2010	31.03.2009
\$ USA	1,384	1,302
Nuovo Leu Romania	4,115	4,268
Dinaro Tunisino	1,890	1,836
Renminbi Cina	9,451	8,904

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

	31.03.2010	31.12.2009
\$ USA	1,348	1,441
Nuovo Leu Romania	4,097	4,236
Dinaro Tunisino	1,893	1,900
Renminbi Cina	9,201	9,835

INFORMAZIONI SULLA GESTIONE DEL GRUPPO DEL 1° TRIMESTRE 2010

Informazioni sul conto economico:

I dati economici significativi del Gruppo Ratti possono essere così riassunti:

		<i>importi in migliaia di Euro</i>	
31.12.2009	Dati Economici	1T 2010	1T 2009
68.951	Ricavi dalla vendita di beni e servizi	15.524	17.012
5.450	Altri ricavi e proventi	426	314
66.576	Valore della produzione e altri proventi	16.924	17.094
(16.947)	Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(5.128)	(4.510)
(19.421)	Costi per servizi	(4.496)	(5.475)
(3.660)	Costi per godimento beni di terzi	(853)	(878)
(24.205)	Costi per il personale	(6.204)	(6.287)
(1.426)	Altri costi operativi	(348)	(328)
(1.298)	Ammortamento attrezzatura varia di stampa	(142)	(244)
(381)	Margine lordo (EBITDA)	(247)	(628)
(1.718)	Ammortamenti	(399)	(437)
(878)	Accantonamenti e svalutazioni	(59)	---
(2.977)	Risultato operativo (EBIT)	(705)	(1.065)
(4.095)	Risultato ante imposte (EBT)	(801)	(1.822)
(4.492)	Risultato del periodo attribuibile ai soci della Controllante*	(800)	(1.820)

(*) per il 1° trimestre 2009 e 2010 Risultato del periodo attribuibile ai soci della Controllante ante imposte (in sede di chiusure trimestrali non vengono calcolate e stanziate imposte).

Relazione sull'andamento della gestione

Gruppo Ratti

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

		<i>importi in migliaia di Euro</i>	
31.12.2009		1T 2010	1T 2009
(2.977)	RISULTATO OPERATIVO	(705)	(1.065)
878	Accantonamenti e svalutazioni	59	---
1.718	Ammortamenti	399	437
(381)	MARGINE LORDO (EBITDA)	(247)	(628)

Il fatturato del 1° trimestre 2010 è stato di 15,5 milioni di Euro, inferiore rispetto al 1° trimestre 2009 di circa 1,5 milioni di Euro, pari al (8,7)%.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) del 1° trimestre è negativo per (0,2) milioni di Euro, rispetto ad Euro (0,6) milioni del 1° trimestre 2009, ed il Risultato Operativo (EBIT) è negativo per Euro (0,7) milioni, che si confronta con Euro (1,1) milioni del 1° trimestre 2009.

Analisi dei ricavi:

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

		<i>importi in migliaia di Euro</i>	
31.12.2009	Società	1T 2010	1T 2009
54.447	Ratti S.p.A.	12.895	13.481
16.466	C.G.F. S.p.A.	3.262	4.381
184	Creomoda S.a.r.l.	18	8
434	Ratti USA Inc.	91	116
251	Ratti International Trading (Shanghai) Co. Ltd.	3	49
950	Textrom S.r.l. in liquidazione*	---	711
45	Storia S.r.l. in liquidazione**	---	43
72.777	Totale aggregato	16.269	18.789
(3.826)	Vendite infragruppo	(745)	(1.777)
68.951	Totale consolidato	15.524	17.012

(*) la Società ha terminato la propria attività operativa nel corso del mese di aprile 2009.

(**) la procedura di liquidazione della Società si è conclusa nel mese di febbraio 2010.

L'analisi del fatturato per tipologia prodotto evidenzia una contrazione principalmente concentrata nelle aree donna e prodotto finito, compensata parzialmente da una crescita dell'area uomo.

L'analisi per area geografica, invece, riflette ancora una generale debolezza della domanda, con una contrazione più significativa in termini percentuali sul mercato giapponese.

Relazione sull'andamento della gestione Gruppo Ratti

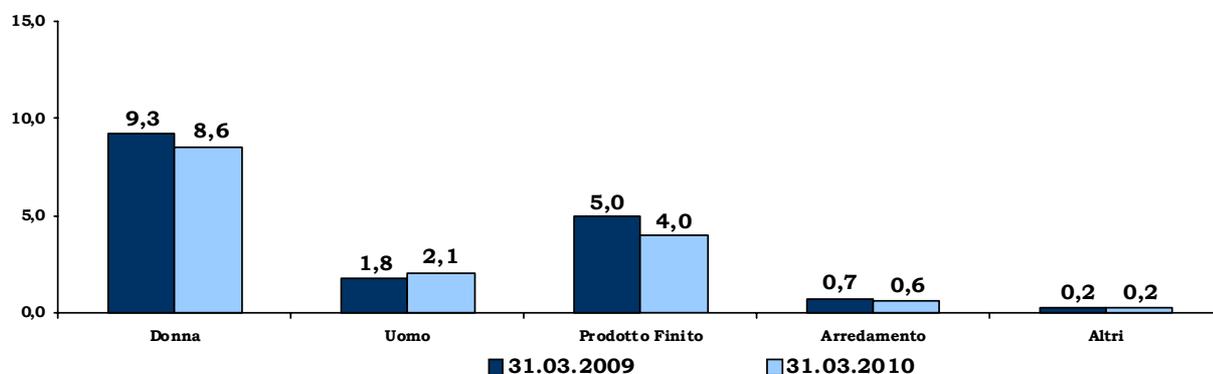
La composizione del fatturato per tipologia di prodotto e per area geografica è la seguente:

importi in migliaia di Euro

31.12.2009	%	Tipo prodotto:	1T 2010	%	1T 2009	%	Var. %
38.780	56,2	Donna	8.572	55,2	9.284	54,6	(7,7)
8.578	12,5	Uomo	2.089	13,4	1.777	10,4	17,6
17.222	25,0	Prodotto Finito	3.985	25,7	4.976	29,2	(19,9)
3.385	4,9	Arredamento	647	4,2	744	4,4	(13,0)
986	1,4	Altri e non allocati	231	1,5	231	1,4	---
68.951	100	Totale	15.524	100	17.012	100	(8,7)

Fatturato per tipologia di prodotto

(milioni di Euro)

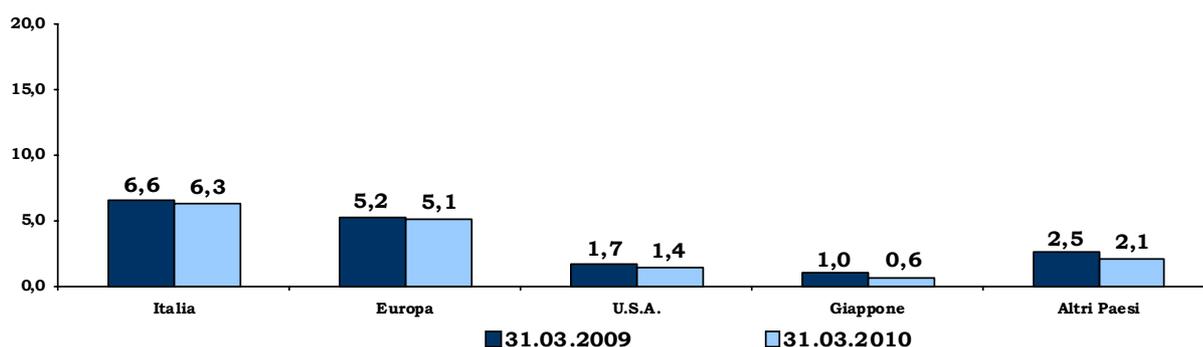


importi in migliaia di Euro

31.12.2009	%	Area geografica:	1T 2010	%	1T 2009	%	Var. %
25.138	36,5	Italia	6.318	40,7	6.589	38,7	(4,1)
20.339	29,5	Europa (UE)	5.105	32,9	5.248	30,8	(2,7)
6.506	9,4	U.S.A.	1.445	9,3	1.659	9,8	(12,9)
4.120	6,0	Giappone	577	3,7	986	5,8	(41,5)
12.848	18,6	Altri Paesi	2.079	13,4	2.530	14,9	(17,8)
68.951	100	Totale	15.524	100	17.012	100	(8,7)

Fatturato per area geografica

(milioni di Euro)



Relazione sull'andamento della gestione

Gruppo Ratti

Costi operativi

	<i>importi in migliaia di Euro</i>	
	1T 2010	1T 2009
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	5.128	4.510
Costi per servizi	4.496	5.475
Costi per godimento beni di terzi	853	878
Costi per il personale	6.204	6.287
Altri costi operativi	348	328
Ammortamento attrezzatura varia di stampa	142	244
Ammortamenti	399	437
Accantonamenti e svalutazioni	59	---
Totale	17.629	18.159

I costi operativi del primo trimestre 2010 sono complessivamente inferiori al corrispondente periodo del 2009 di circa 0,5 milioni di Euro. Tutte le principali voci di costo sono in decremento rispetto al 2009, grazie alle azioni di contenimento costi, razionalizzazione ed efficientamento attuate dal Gruppo, fatta la sola eccezione dei costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci, che sono compensati dall'incremento delle rimanenze di semilavorati e prodotti finiti registrato nel periodo ed esposto nei prospetti contabili nel valore della produzione.

Risultato Operativo (EBIT):

	<i>importi in migliaia di Euro</i>	
	1T 2010	1T 2009
Risultato Operativo	(705)	(1.065)

Il Risultato Operativo (EBIT), pari a (705) migliaia di Euro, è in miglioramento rispetto al primo trimestre 2009.

Il Risultato ante imposte (EBT) passa da Euro (1.822) migliaia del primo trimestre 2009 a Euro (801) migliaia del primo trimestre del 2010.

Esso è determinato da Euro (96) migliaia di oneri finanziari netti, che si confrontano con Euro (757) migliaia del primo trimestre 2009. La riduzione degli oneri finanziari netti è principalmente imputabile alle minori differenze passive su cambio; si registra tuttavia anche una riduzione degli oneri finanziari netti verso banche.

Le società del Gruppo hanno contribuito al risultato economico del periodo con i seguenti risultati parziali:

		<i>importi in migliaia di Euro</i>	
31.12.2009	Società	1T 2010	1T 2009
(4.331)	Ratti S.p.A.	(917)	(1.720)
(1.064)	C.G.F. S.p.A.	(85)	(220)
(21)	Creomoda S.a.r.l.	(22)	(41)
79	Ratti USA Inc.	1	14
81	Ratti International Trading (Shanghai) Co. Ltd.	(6)	18
101	Textrom S.r.l. in liquidazione	70	113
30	Storia S.r.l. in liquidazione*	---	17
(5.125)	Totale aggregato	(959)	(1.819)
633	Rettifiche di consolidamento	159	(1)
(4.492)	Risultato del periodo attribuibile ai soci della Controllante**	(800)	(1.820)

(*) la procedura di liquidazione della Società si è conclusa nel mese di febbraio 2010.

(**) per il 1° trimestre 2009 e 2010 Risultato attribuibile ai soci della Controllante ante imposte (in sede di chiusure trimestrali non vengono calcolate e stanziaste imposte).

Relazione sull'andamento della gestione

Gruppo Ratti

Struttura patrimoniale e finanziaria

La struttura patrimoniale e finanziaria al 31 marzo 2010, raffrontata con quella al 31 dicembre 2009, è di seguito sinteticamente rappresentata:

31.12.2009		<i>importi in migliaia di Euro</i>
		31.03.2010
12.154	Rimanenze	13.335
18.511	Crediti commerciali ed altri crediti	16.958
234	Crediti per imposte sul reddito	238
(20.652)	Passività correnti non finanziarie	(20.935)
10.247	A. Capitale netto di funzionamento	9.596
21.096	Immobili, impianti e macchinari	20.854
152	Altre attività immateriali	166
137	Altre attività non correnti	128
21.385	B. Attività Fisse	21.148
(8.773)	C. Trattamento fine rapporto	(8.666)
(2.947)	D. Fondo rischi ed oneri	(2.891)
(121)	E. Altre Passività non correnti	(121)
19.791	F. Capitale investito netto	19.066
	Coperto da:	
14.263	Posizione finanziaria netta a breve	(10.285)
2.551	Posizione finanziaria netta a medio/lungo	2.214
16.814	G. Posizione finanziaria netta totale	(8.071)
2.977	H. Patrimonio netto	27.137
19.791	I. TOTALE (G+H)	19.066

Il capitale investito netto al 31 marzo 2010 è inferiore al 31 dicembre 2009 per complessivi Euro 725 migliaia, principalmente dovuto alla riduzione del capitale netto di funzionamento di Euro 651 migliaia. Rispetto al 31 dicembre 2009 le Attività fisse, il Trattamento di fine rapporto e il Fondo rischi ed oneri sono in riduzione rispettivamente per Euro 237 migliaia, Euro 107 migliaia ed Euro 56 migliaia.

Per la riconciliazione dei dati sopra esposti con gli schemi contabili consolidati si rinvia ai quadri di raccordo successivamente riportati.

Relazione sull'andamento della gestione

Gruppo Ratti

Dati finanziari

La posizione finanziaria netta passa da Euro (16,8) milioni del 31 dicembre 2009 ad Euro 8,1 milioni al 31 marzo 2010, sostanzialmente per effetto dei predetti aumenti di capitale di Ratti S.p.A., deliberati dall'Assemblea dei soci il 23 dicembre 2009.

Più in particolare la posizione finanziaria netta al 31 marzo 2010 si sostanzia come segue:

		<i>importi in migliaia di Euro</i>
31.12.2009		31.03.2010
Poste correnti:		
2.551	Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	18.069
2	Attività finanziarie correnti per strumenti derivati	27
(16.213)	Passività finanziarie correnti vs. banche	(7.214)
(429)	Passività finanziarie per leasing finanziari	(434)
(174)	Passività finanziarie per strumenti derivati	(163)
(14.263)	Totale posizione finanziaria corrente	10.285
Poste non correnti:		
(1.899)	Passività finanziarie vs. banche e altri finanziatori	(1.667)
(652)	Passività finanziarie per leasing finanziari	(547)
(2.551)	Posizione finanziaria non corrente	(2.214)
Posizione finanziaria netta totale:		
(16.814)	Disponibilità (indebitamento)	8.071

Le passività finanziarie correnti verso banche includono, al 31 marzo 2010, Euro 2.280 migliaia (3.674 migliaia di Euro al 31.12.2009), relativi alla quota a medio lungo termine del finanziamento BNL/UNICREDIT (del 27 settembre 2005), 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 alla data di bilancio.

Si segnala tuttavia che, nell'ambito della complessiva operazione di ripatrimonializzazione e ristrutturazione dell'indebitamento di Ratti S.p.A., in data *23 febbraio 2010* Ratti S.p.A. ha sottoscritto un nuovo contratto di finanziamento con gli stessi istituti finanziari (Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. e Unicredit Corporate Banking S.p.A.) per un importo complessivo di 20 milioni di Euro.

Il nuovo contratto prevede la concessione a Ratti S.p.A. di una linea di credito a medio-lungo termine dell'importo suindicato suddiviso in una *tranche a)* per un importo pari ad Euro 10 milioni con scadenza 10 anni, una *tranche b)* per un importo pari ad Euro 6 milioni con scadenza 5 anni ed una *tranche c) (revolving)* per un importo pari a 4 milioni con scadenza 3 anni.

L'erogazione del finanziamento, sospensivamente condizionata, tra l'altro alla costituzione delle relative garanzie, all'esecuzione dei predetti aumenti di capitale riservato a Marzotto S.p.A. e Faber Five S.r.l. e in opzione per complessivi 20,251 milioni di Euro è avvenuta, per la *tranche a) e b)* in data *22 aprile 2010*, con contestuale rimborso integrale del finanziamento precedente concesso in data 27 settembre 2005.

Si evidenzia inoltre che sempre nell'ambito della summenzionata operazione sono state rese operative, da parte delle medesime banche, linee di credito ordinarie a revoca (*c.d. uncommitted*) per un importo complessivo di 10 milioni di Euro, in sostituzione di quelle precedentemente accordate.

Relazione sull'andamento della gestione

Gruppo Ratti

Altre informazioni:

Risorse umane

L'organico al 31 marzo dettagliato per le società del Gruppo è il seguente:

31.12.2009		31.03.2010	31.03.2009
505	Ratti S.p.A.	505	562
36	C.G.F. S.p.A.	36	43
23	Creomoda S.a.r.l.	24	23
2	Ratti USA Inc.	2	2
---	Ratti International Trading (Shanghai) Co. Ltd.	---	---
16	Textrom S.r.l. in liquidazione	14	118
---	Storia S.r.l. in liquidazione	---	7
582	Totale Gruppo	581	755

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

31.12.2009		31.03.2010	31.03.2009	Media gen/mar 2010
8	Dirigenti	9	9	8
314	Quadri e Impiegati	313	356	314
260	Intermedi e Operai	259	390	260
582	Totale	581	755	582

Si segnala che, in permanenza di un quadro generale di incertezza e difficoltà, la società Capogruppo, a completamento del piano di riorganizzazione avviato nel corso dell'esercizio 2009:

- in data *13 gennaio 2010* ha siglato l'accordo per una procedura di mobilità relativa a n. 50 addetti;
- in data *26 febbraio 2010* ha completato la procedura di consultazione sindacale per la messa in Cassa Integrazione Ordinaria, a partire dal 1° febbraio 2010, per 13 settimane, un massimo di n. 491 addetti della sede di Guanzate (CO), che sarà modulata mediante riduzione dell'orario di lavoro settimanale (procedura autorizzata dall'INPS di Como per l'intero periodo in data 17 marzo 2010 – autorizzazione n. 240020049285);
- in data *29 aprile 2010* ha completato la procedura di consultazione sindacale per la messa in Cassa Integrazione Ordinaria, a partire dal 3 maggio 2010, per 13 settimane, un massimo di n. 488 addetti della sede di Guanzate (CO), che sarà modulata mediante riduzione dell'orario di lavoro settimanale.

Relazione sull'andamento della gestione

Gruppo Ratti

Quadri di raccordo

Vengono di seguito riportati i quadri di raccordo tra la struttura patrimoniale e finanziaria, esposta precedentemente, e le voci incluse nei prospetti contabili consolidati:

	<i>importi in migliaia di Euro</i>	
	31.03.2010	31.12.2009
Passività correnti non finanziarie (schema riclassificato) sono composte da:		
Debiti verso fornitori ed altri debiti	(20.884)	(20.601)
Debiti per imposte sul reddito	<u>(51)</u>	<u>(51)</u>
Passività correnti non finanziarie (riclassificato)	<u>(20.935)</u>	<u>(20.652)</u>
Altre attività non correnti (schema riclassificato) sono composte da:		
Partecipazioni	17	17
Altre attività finanziarie	14	23
Attività per imposte differite	<u>97</u>	<u>97</u>
Altre attività non correnti (riclassificato)	<u>128</u>	<u>137</u>
Trattamento di fine rapporto (schema riclassificato) è composto da:		
Benefici ai dipendenti (parte non corrente)	(7.656)	(7.595)
Benefici ai dipendenti (parte corrente)	<u>(1.010)</u>	<u>(1.178)</u>
Trattamento fine rapporto (riclassificato)	<u>(8.666)</u>	<u>(8.773)</u>
Fondo rischi ed oneri (schema riclassificato) è composto da:		
Fondo rischi ed oneri (parte non corrente)	(1.176)	(1.136)
Fondo rischi ed oneri (parte corrente)	<u>(1.715)</u>	<u>(1.811)</u>
Fondo rischi ed oneri (riclassificato)	<u>(2.891)</u>	<u>(2.947)</u>
Altre passività non correnti (schema riclassificato) sono composte da:		
Imposte differite passive	<u>(121)</u>	<u>(121)</u>
Altre passività non correnti (riclassificato)	<u>(121)</u>	<u>(121)</u>
Posizione finanziaria netta a breve (schema riclassificato) è composta da:		
Attività finanziarie	27	2
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	18.069	2.551
Passività finanziarie (parte corrente)	<u>(7.811)</u>	<u>(16.816)</u>
PFN a breve (riclassificato)	<u>10.285</u>	<u>(14.263)</u>
Posizione finanziaria netta a medio-lungo termine (schema riclassificato) è composta da:		
Passività finanziarie (parte non corrente)	<u>(2.214)</u>	<u>(2.551)</u>
PFN a ML termine (riclassificato)	<u>(2.214)</u>	<u>(2.551)</u>

Relazione sull'andamento della gestione Gruppo Ratti

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Dopo un 2009 particolarmente negativo, l'esercizio 2010 si presenta come un anno di stabilizzazione e le prospettive per il settore tessile – abbigliamento – moda indicano un lieve recupero di fatturato.

I primi mesi dell'esercizio 2010 confermano, nonostante un quadro economico ancora incerto e il permanere di un contesto competitivo alquanto selettivo, i primi segnali di ripresa.

Nell'ambito di tale contesto, il Gruppo Ratti registra, ad oggi, una dinamica del fatturato inferiore al corrispondente periodo dello scorso esercizio per effetto del minor portafoglio ordini di inizio anno, mentre l'acquisizione ordini si mantiene su livelli superiori.

Il Gruppo, anche alla luce delle risultanze del primo trimestre, prosegue nella realizzazione degli interventi previsti nel Piano industriale 2010-2013, che dovrebbero consentire un miglioramento dei risultati economici.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2010

Non vi sono fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2010 oltre a quanto già indicato in precedenza.

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

Il Presidente
Donatella Ratti

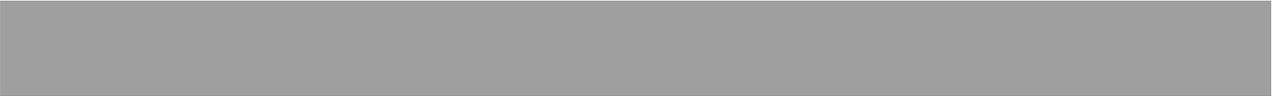
Guanzate, 14 maggio 2010



PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

AL 31 MARZO 2010

GRUPPO RATTI



Prospetti contabili consolidati

Gruppo Ratti

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA

importi in migliaia di Euro

ATTIVITÀ	31.03.2010	31.12.2009
Immobili, impianti e macchinari	20.854	21.096
Altre attività immateriali	166	152
Partecipazioni	17	17
Altre attività finanziarie	14	23
Attività per imposte differite	97	97
ATTIVITÀ NON CORRENTI	21.148	21.385
Rimanenze	13.335	12.154
Crediti commerciali ed altri crediti	16.958	18.511
Crediti per imposte sul reddito	238	234
Attività finanziarie	27	2
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	18.069	2.551
ATTIVITÀ CORRENTI	48.627	33.452
TOTALE ATTIVITÀ	69.775	54.837

importi in migliaia di Euro

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	31.03.2010	31.12.2009
Capitale sociale	9.633	2.698
Altre riserve	22.331	4.225
Utili/(Perdite) a nuovo	(4.026)	546
Risultato del periodo	(800)	(4.492)
Patrimonio attribuibile ai soci della Controllante	27.138	2.977
Patrimonio netto di terzi	(1)	---
PATRIMONIO NETTO	27.137	2.977
Passività finanziarie	2.214	2.551
Fondi rischi ed oneri	1.176	1.136
Benefici ai dipendenti	7.656	7.595
Imposte differite passive	121	121
PASSIVITÀ NON CORRENTI	11.167	11.403
Passività finanziarie	7.811	16.816
Debiti verso fornitori ed altri debiti	20.884	20.601
Benefici ai dipendenti	1.010	1.178
Fondi rischi ed oneri	1.715	1.811
Debiti per imposte sul reddito	51	51
PASSIVITÀ CORRENTI	31.471	40.457
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	69.775	54.837

Prospetti contabili consolidati

Gruppo Ratti

CONTO ECONOMICO

importi in migliaia di Euro

	1.1 - 31.03 2010	1.1 - 31.03 2009
Valore della produzione e altri proventi	16.924	17.094
Ricavi dalla vendita di beni e servizi	15.524	17.012
Variazione rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	974	(232)
Altri ricavi e proventi	426	314
Costi operativi	(17.629)	(18.159)
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(5.128)	(4.510)
Per servizi	(4.496)	(5.475)
Per godimento beni di terzi	(853)	(878)
Costi per il personale	(6.204)	(6.287)
Altri costi operativi	(348)	(328)
Ammortamento attrezzatura varia di stampa	(142)	(244)
Ammortamenti	(399)	(437)
Accantonamenti e svalutazioni	(59)	---
RISULTATO OPERATIVO	(705)	(1.065)
Proventi finanziari	430	582
Oneri finanziari	(526)	(1.339)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(801)	(1.822)
Imposte sul reddito dell'esercizio*	---	---
RISULTATO DEL PERIODO INCLUSA		
LA QUOTA DEI TERZI	(801)	(1.822)
di cui:		
RISULTATO DEL PERIODO		
DI PERTINENZA DI TERZI	(1)	(2)
RISULTATO DEL PERIODO		
DI PERTINENZA DEL GRUPPO	(800)	(1.820)

Prospetti contabili consolidati

Gruppo Ratti

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

importi in migliaia di Euro

	1.1. - 31.03 2010	1.1. - 31.03 2009
RISULTATO DEL PERIODO (A)	(801)	(1.822)
Altre componenti del conto economico complessivo:		
- Variazione netta della riserva di <i>Cash Flow Hedging</i>	17	(184)
- Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere	(177)	200
- Oneri accessori imputabili all'aumento di capitale riservato	(80)	---
Imposte sulle altre componenti del conto economico complessivo	---	---
Totale altre componenti del conto economico complessivo al netto dell'effetto fiscale (B)	(240)	16
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)	(1.041)	(1.806)
Attribuibile a:		
- Partecipazioni di terzi	(1)	(2)
- Soci della controllante	(1.040)	(1.804)

Prospetti contabili consolidati

Gruppo Ratti

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	<i>importi in migliaia di Euro</i>										
	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzi azioni	Versamento Soci in conto capitale	Riduzione capitale a copertura perdite	Riserva di Cash Flow Hedging	Riserva di conversione	Utili (Perdite a nuovo)	Risultato del periodo	Totale PN del Gruppo	Partecipazioni di terzi	Totale PN consolidato del Gruppo e dei terzi
SALDI AL 1° GENNAIO 2010	2.698	---	---	4.157	(134)	202	546	(4.492)	2.977	---	2.977
Variazioni del patrimonio netto nel periodo dal 01/01 al 31/03											
1 - Operazioni con i Soci rilevate direttam. a patrimonio netto:											
- Aumento di capitale riservato	6.935	13.870							20.805		20.805
- Costi di transazione relativi all'aumento di capit. riservato							(80)		(80)		(80)
- Versamenti Soci in conto aumento capitale sociale			4.396						4.396		4.396
Totale operazioni con i Soci rilevate direttamente a patrimonio netto	6.935	13.870	4.396	---	---	---	(80)	---	25.121	0	25.121
2 - Destinazione del risultato dell'esercizio precedente							(4.492)	4.492			
3 - Conto economico complessivo del periodo:											
- Risultato del periodo								(800)	(800)	(1)	(801)
- Altre componenti del conto economico complessivo:											
- Variazione netta della riserva di Cash Flow Hedging					17				17		17
- Variazione netta della riserva di conversione						(177)			(177)		(177)
Totale risultato complessivo del periodo	---	---	---	---	17	(177)	(4.492)	3.692	(960)	(1)	(961)
SALDI AL 31 MARZO 2010	9.633	13.870	4.396	4.157	(117)	25	(4.026)	(800)	27.138	(1)	27.137
Variazioni del patrimonio netto nel periodo dal 01/01 al 31/03											
1 - Operazioni con i Soci rilevate direttam. a patrimonio netto	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
2 - Destinazione del risultato dell'esercizio precedente							(13.351)	13.351			0
3 - Conto economico complessivo del periodo:											
- Risultato del periodo								(1.820)	(1.820)	(2)	(1.822)
- Altre componenti del conto economico complessivo:											
- Variazione netta della riserva di Cash Flow Hedging					(184)				(184)		(184)
- Variazione netta della riserva di conversione						200			200		200
Totale risultato complessivo del periodo	---	---	---	---	(184)	200	(13.351)	11.531	(1.804)	(2)	(1.806)
SALDI AL 31 MARZO 2009	34.104	---	---	---	(145)	275	(26.704)	(1.820)	5.710	(1)	5.709

Prospetti contabili consolidati

Gruppo Ratti

RENDICONTO FINANZIARIO

importi in migliaia di Euro

	31.03.2010	31.03.2009
Liquidità dall'attività operativa		
Risultato dell'esercizio	(800)	(1.820)
<i>Rettifiche per</i>		
Risultato dell'esercizio attribuibile alle partecipazioni di terzi	(1)	(2)
Ammortamento attrezzatura varia di stampa	142	244
Ammortamenti	399	437
Accantonamento del fondo oneri e rischi diversi	---	---
Utilizzo del fondo oneri e rischi diversi	(96)	(445)
Variazione di <i>fair value</i> strumenti finanziari derivati	(19)	(142)
Oneri finanziari (interessi netti)	105	176
Utili/Perdite dalla vendita di immobili, impianti e macchinari	---	(101)
Imposte sul reddito	---	---
	(270)	(1.653)
Diminuzione/(Aumento) delle rimanenze	(1.181)	356
Diminuzione/(Aumento) dei crediti commerciali e degli altri crediti	1.553	2.933
Diminuzione/(Aumento) dei crediti commerciali per operazioni di cessioni di crediti (factoring)	---	1.780
Aumento/(Diminuzione) dei debiti verso fornitori e degli altri debiti	283	(2.613)
Aumento/(Diminuzione) dei benefici ai dipendenti	(107)	(414)
Aumento/(Diminuzione) del fondo indennità di fine rapporto agenti	40	(5)
Variazione netta altre attività/passività correnti	(4)	65
	314	449
Interessi pagati	(178)	(395)
Imposte sul reddito pagate	---	---
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività operativa	136	54
Liquidità dall'attività di investimento		
Interessi incassati	18	14
Incassi dalla vendita di immobili, impianti e macchinari a terzi	(18)	465
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	(255)	(534)
Incremento delle attività immateriali	(40)	(20)
Variazione altre attività finanziarie non correnti	9	(28)
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività di investimento	(286)	(103)
Liquidità dall'attività finanziaria		
Aumento di capitale riservato	20.805	---
Costi di transazione pagati relativi all'aumento di capitale riservato	(80)	---
Versamento Soci in conto aumento capitale sociale	4.396	---
Rimborso rate di finanziamenti	(1.122)	(1.314)
Pagamenti di debiti per leasing finanziari	(100)	(88)
Variazione dei c/c passivi c/anticipi import/export	(8.054)	923
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività finanziaria	15.845	(479)
Incremento/(decremento) netto della cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	15.695	(528)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti al 1° gennaio	2.551	2.718
Effetto netto derivante dalla differenza di conversione	(177)	200
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti al 31 marzo	18.069	2.390

Attestazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Attestazione del Resoconto intermedio di gestione ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs. 58/98

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari Luca Lanzarotti attesta, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2, del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2010 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Guanzate, 14 maggio 2010

Ratti S.p.A.
Dirigente Preposto

/f/ Luca Lanzarotti

