



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

AL 30 GIUGNO 2010

Guanzate – 30 luglio 2010

RATU

RATU

RATU

RATU

RATU

RATU

RATU

RATU

RATU

RATTI S.p.A.

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

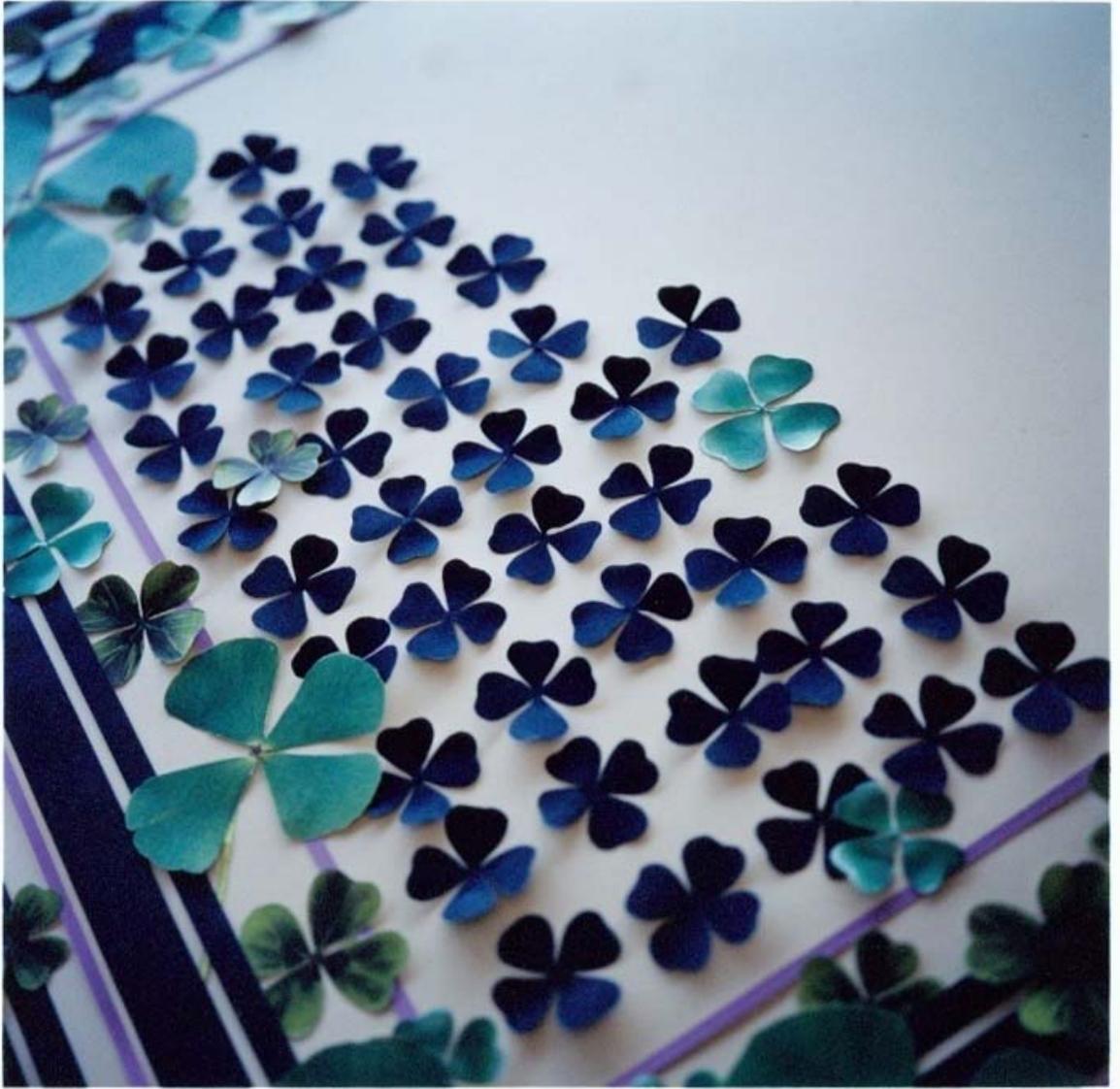
Presidente	PIETRO MICHELE VILLA
Sindaci effettivi	ALESSANDRA PIZZALA ALESSANDRO GALLI
Sindaci supplenti	MICHELE PAOLILLO STEFANO BOTTA

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:	30.06.2010	31.12.2009
Attività non correnti	21.005	21.385
Attività correnti	61.781	33.452
Totale Attività	82.786	54.837
Passività non correnti	26.921	11.403
Passività correnti	30.232	40.457
Patrimonio netto attribuibile ai soci della Controllante	25.633	2.977
Partecipazioni di terzi	0	0

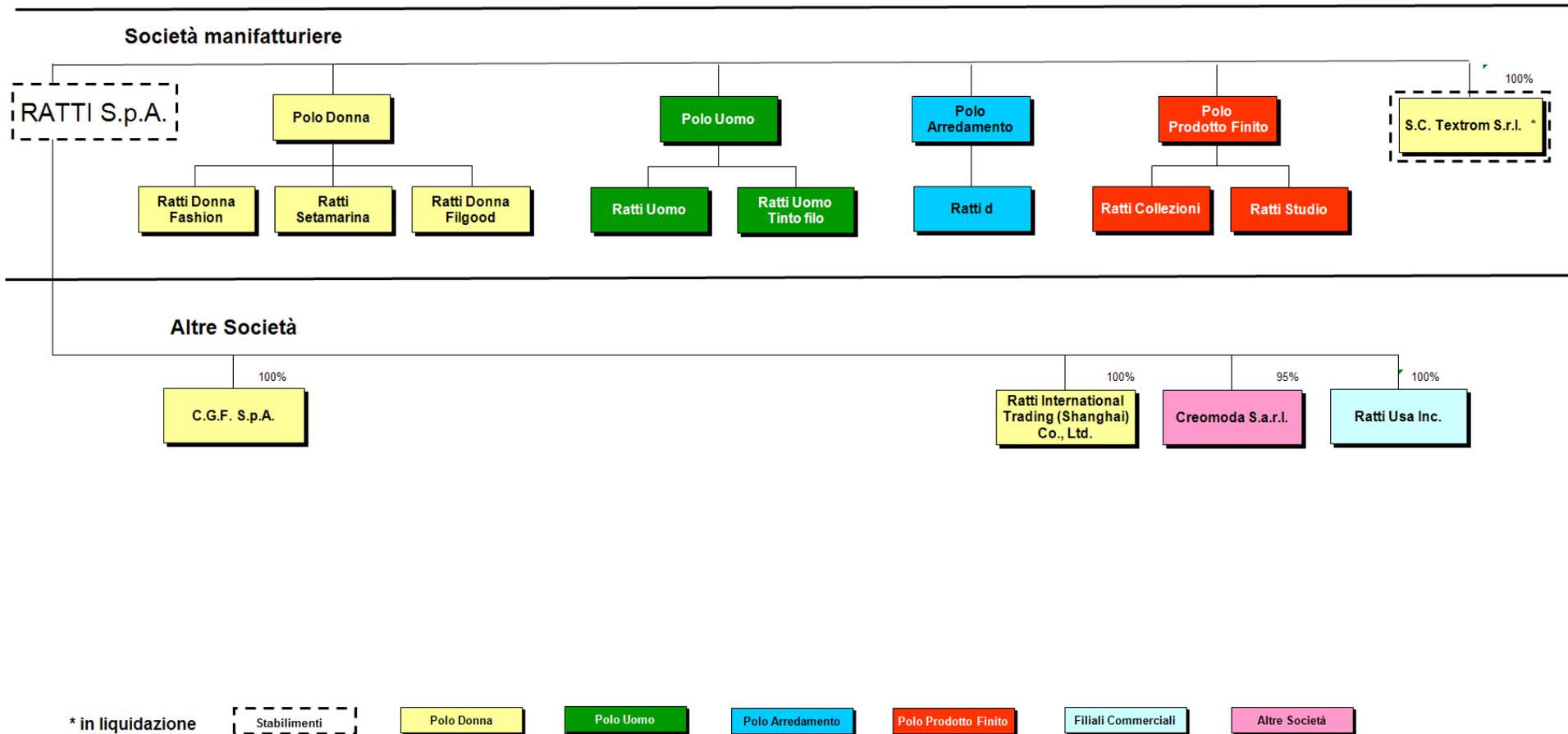
Dati Economici:	30.06.2010	30.06.2009
Ricavi dalla vendita di beni e servizi (Fatturato)	32.740	35.434
Valore della produzione e altri proventi	34.426	32.909
Costi operativi	(35.749)	(36.590)
MARGINE LORDO (EBITDA)	(383)	(2.475)
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	(1.323)	(3.681)
Risultato ante imposte (EBT)	(2.211)	(4.546)
Risultato del periodo attribuibile ai soci della Controllante	(2.483)	(4.723)
Utile (Perdita) per azione (Euro)	(0,03)	(0,09)
Utile (Perdita) per azione diluito (Euro)	(0,03)	(0,09)

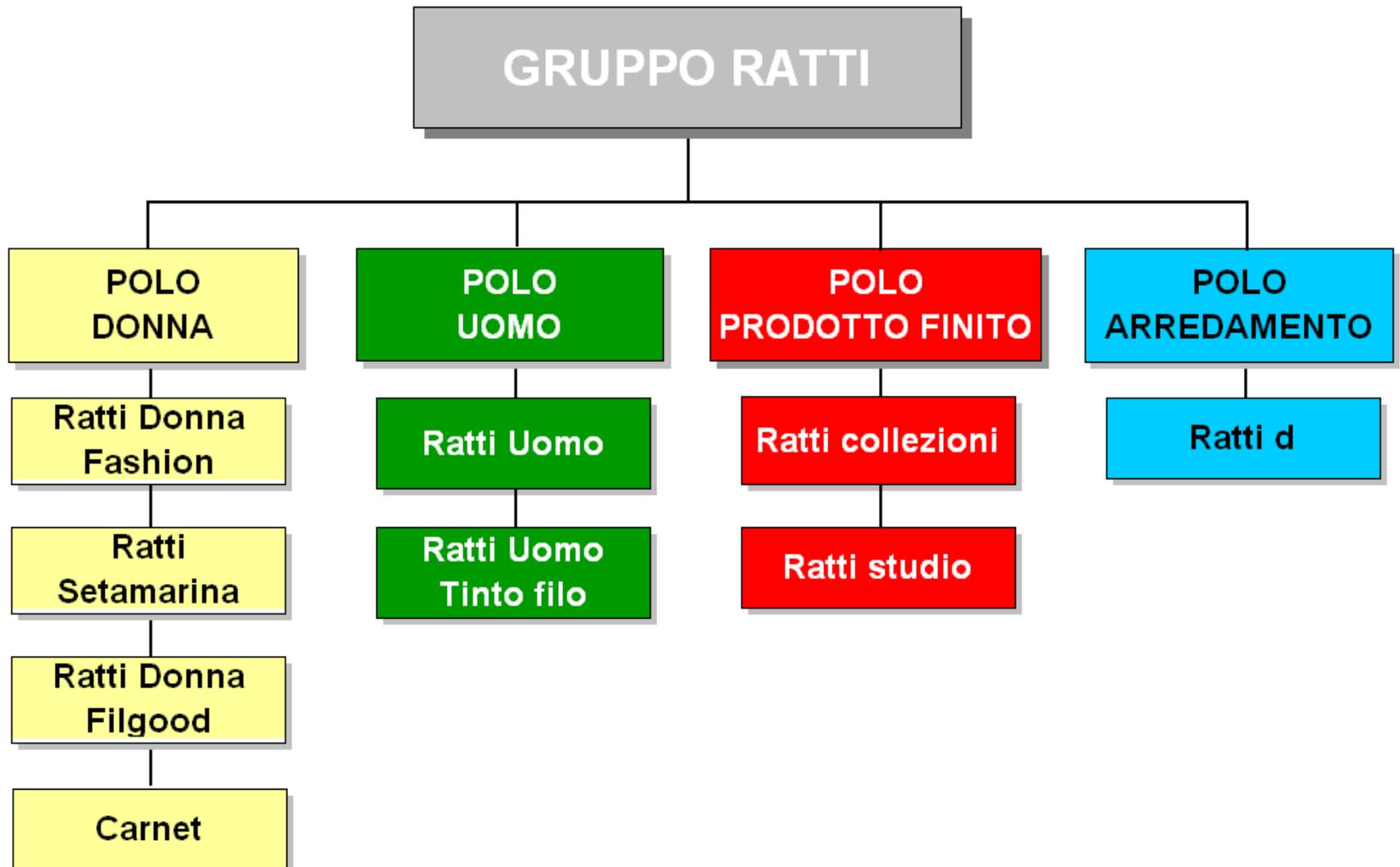
Fatturato per tipo prodotto:	30.06.2010	30.06.2009
Donna	17.258	19.423
Uomo	4.425	4.244
Prodotto Finito	8.884	9.334
Arredamento	1.504	1.779
Altri e non allocati	669	654
Totale	32.740	35.434

Posizione finanziaria netta:	30.06.2010	31.12.2009
Posizione finanziaria netta corrente	23.818	(14.263)
Posizione finanziaria netta non corrente	(17.838)	(2.551)
Posizione finanziaria netta totale	5.980	(16.814)

Organico:	30.06.2010	31.12.2009
Dirigenti	9	8
Quadri e impiegati	306	314
Intermedi e operai	250	260
Totale organico	565	582

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 2010		11
• Informazioni sulla gestione ed eventi significativi del primo semestre		13
• Prospettive per i sei mesi restanti dell'esercizio, rischi ed incertezze		22
• Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2010		22

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2010

Prospetti contabili consolidati

❖ Situazione patrimoniale – finanziaria	24
❖ Conto economico	25
❖ Conto economico complessivo	26
❖ Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	27
❖ Rendiconto finanziario	28

Note esplicative (Principi contabili e altre note esplicative)	29
-----------------------------------------------------------------------	----

Attestazione dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari	62
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----

Relazione della società di revisione	63
--------------------------------------	----

Relazione intermedia sulla gestione

Gruppo Ratti

PREMESSA

La presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2010, 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 2010 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), di cui Ratti S.p.A. è la società capogruppo (di seguito anche la società Capogruppo, la Capogruppo o la Controllante), svolge attività creative, di produzione e vendita nell'ambito del settore tessile.

Più in particolare il Gruppo opera nella produzione e commercializzazione di tessuti stampati, uniti e tinti in filo per abbigliamento, camiceria, cravatteria, intimo, mare ed arredamento, e nella realizzazione e distribuzione di prodotti confezionati, principalmente accessori maschili e femminili (quali cravatte, sciarpe e *foulards*).

La capacità produttiva del Gruppo è concentrata nella società Capogruppo, presso la sede di Guanzate, in provincia di Como.

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.

Il Gruppo è organizzato ed opera attraverso quattro *Poli di business* che si caratterizzano per la tipologia di prodotto e struttura commerciale:

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

Nel corso del periodo sono avvenute all'interno 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.

- *Ratti S.p.A.*

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.:

- 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;

Relazione intermedia sulla gestione

Gruppo Ratti

- 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;
 - 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.
- *Collezioni Grandi Firme S.p.A.*
- in data *22 aprile 2010* l'Assemblea straordinaria ha deliberato in merito all'annullamento del valore nominale delle azioni e alla copertura delle perdite complessive risultanti dal bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 pari ad Euro (3.077,2) migliaia, attraverso l'utilizzo per intero della riserva FTA di Euro 488,3 migliaia e la riduzione del capitale sociale per Euro 2.588,5 migliaia, rinviando a nuovo la perdita residua pari ad Euro 0,4 migliaia.
Il capitale sociale è stato pertanto ridotto da Euro 8.004.000 ad Euro 5.415.500.

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

I RISULTATI DEL GRUPPO NEL PERIODO GENNAIO – GIUGNO 2010

Nel primo semestre 2010, nell'ambito di uno scenario economico nazionale ed internazionale ancora incerto, il Gruppo Ratti ha proseguito nella realizzazione degli interventi e delle azioni previste nel Piano industriale 2010-2013, già illustrati nelle note esplicative del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, e più in particolare il piano di adeguamento delle strutture italiane industriali, commerciali, creative ed amministrative, investimenti nell'area creativa e commerciale, riduzione dei costi di struttura ed investimenti focalizzati sull'area dei sistemi informativi ed industriale per una razionalizzazione ed un efficientamento della capacità produttiva.

Quanto all'andamento della gestione si evidenzia che i ricavi dalle vendite di beni e servizi al 30 giugno 2010 sono pari a 32,7 milioni di Euro, e sono inferiori del 7,6% (-2,7 milioni di Euro) rispetto al 30 giugno 2009. Il fatturato del primo trimestre era stato inferiore allo stesso periodo del 2009 dell'8,7% (pari a -1,5 milioni di Euro), mentre il secondo trimestre ha registrato una contrazione di 1,2 milioni di Euro, pari al (6,5)% rispetto allo stesso periodo del 2009.

Nel complesso del semestre, il Margine Lordo (EBITDA) è negativo per Euro (383) migliaia, rispetto ad Euro (2.475) migliaia del 30 giugno 2009, e il Risultato Operativo (EBIT) è pari ad Euro (1.323) migliaia, che si confronta con Euro (3.681) migliaia del 30 giugno 2009.

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, a fronte di una riduzione del fatturato, di migliorare significativamente i risultati economici a tutti i livelli.

Il Patrimonio netto attribuibile ai soci della Controllante, al 30 giugno 2010, è pari ad Euro 25.633 migliaia, comprensivo dei predetti aumenti di capitale (di circa Euro 25 milioni) e della perdita consolidata pari ad Euro (2.483) migliaia, contro Euro (4.723) migliaia al 30 giugno 2009.

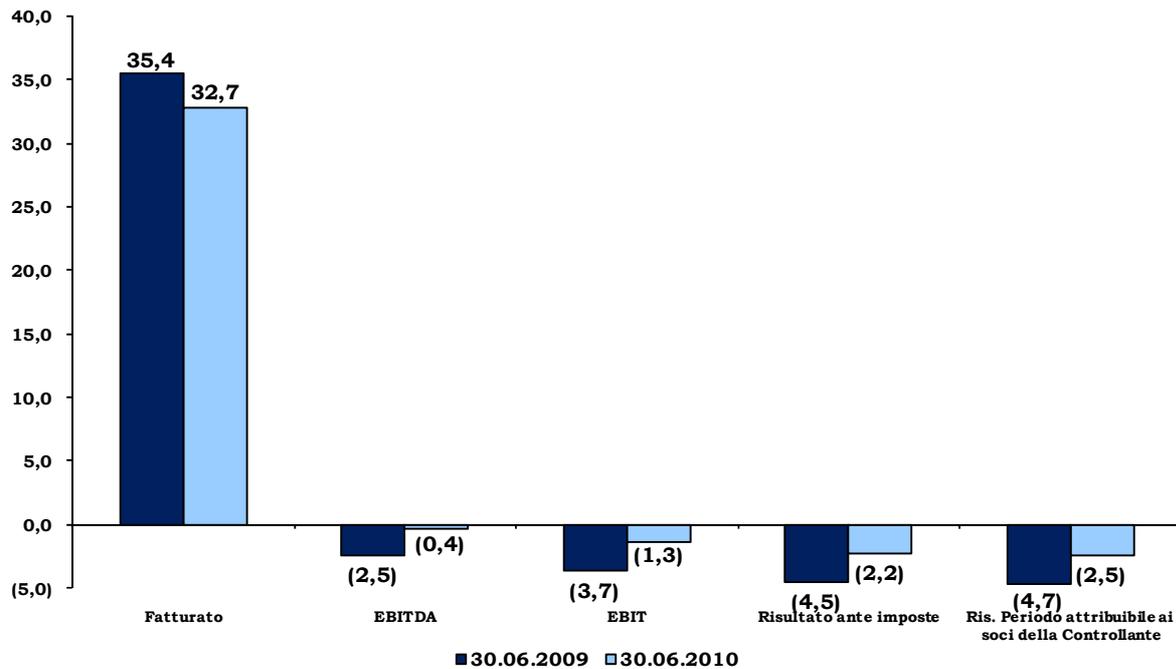
Relazione intermedia sulla gestione

Gruppo Ratti

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.

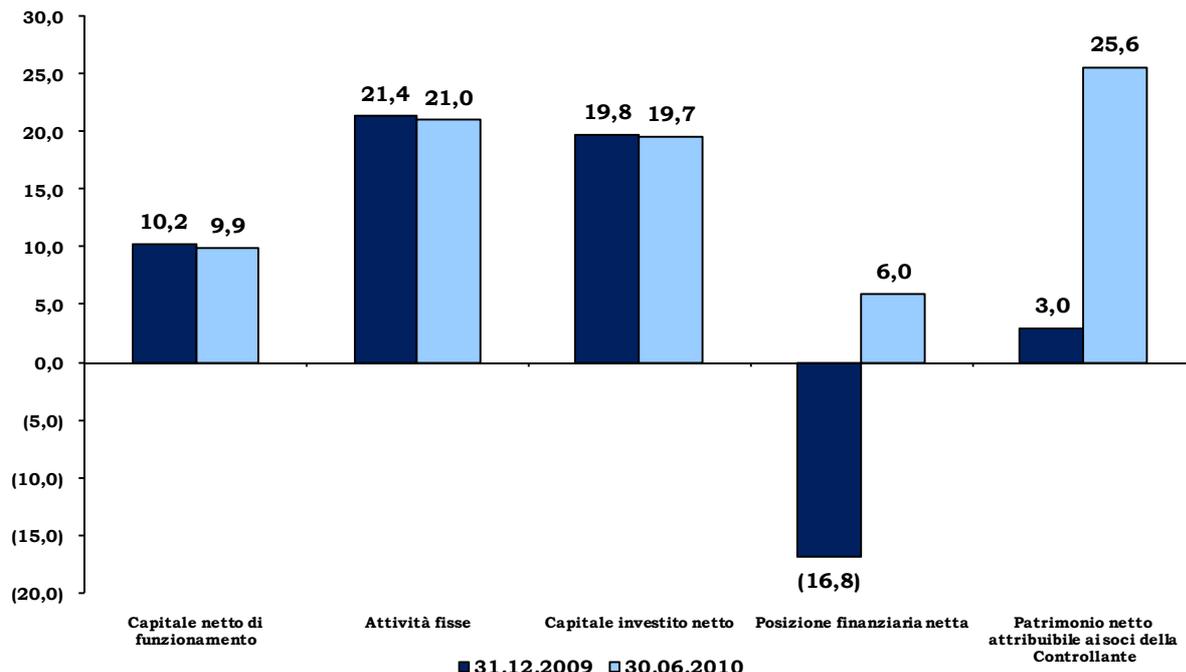
Principali indicatori economici consolidati

(milioni di Euro)



Principali indicatori patrimoniali 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 del Gruppo Ratti, desunti dal conto economico consolidato del Bilancio semestrale abbreviato al 30.06.2010, possono essere così riassunti:

31.12.2009	Dati Economici	importi in migliaia di Euro	
		30.06.2010	30.06.2009
68.951	Ricavi dalla vendita di beni e servizi	32.740	35.434
5.450	Altri ricavi e proventi	843	1.176
66.576	Valore della produzione e altri proventi	34.426	32.909
(16.947)	Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(10.137)	(8.835)
(19.421)	Costi per servizi	(9.081)	(10.340)
(3.660)	Costi per godimento beni di terzi	(1.700)	(1.932)
(24.205)	Costi per il personale	(12.588)	(12.820)
(1.426)	Altri costi operativi	(773)	(690)
(1.298)	Ammortamento attrezzatura varia di stampa	(530)	(767)
(381)	Margine Lordo (EBITDA)	(383)	(2.475)
(1.718)	Ammortamenti	(795)	(879)
(878)	Accantonamenti e svalutazioni	(145)	(327)
(2.977)	Risultato operativo (EBIT)	(1.323)	(3.681)
(4.095)	Risultato ante imposte (EBT)	(2.211)	(4.546)
(4.492)	Risultato attribuibile ai soci della Controllante	(2.483)	(4.723)

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

31.12.2009		importi in migliaia di Euro	
		30.06.2010	30.06.2009
(2.977)	RISULTATO OPERATIVO	(1.323)	(3.681)
878	Accantonamenti e svalutazioni	145	327
1.718	Ammortamenti	795	879
(381)	MARGINE LORDO (EBITDA)	(383)	(2.475)

Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Nel primo semestre 2010, sulla base di quanto indicato dalla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, non sono stati individuati "eventi ed operazioni significative non ricorrenti".

Al 30 giugno 2009 l'effetto positivo delle operazioni significative non ricorrenti ammontava ad Euro 470 migliaia ed includeva 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 (Allegato 4 al bilancio consolidato semestrale abbreviato).

Relazione intermedia sulla gestione

Gruppo Ratti

Analisi dei ricavi:

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

<i>importi in migliaia di Euro</i>			
31.12.2009	Società	30.06.2010	30.06.2009
54.447	Ratti S.p.A.	26.355	26.994
16.466	C.G.F. S.p.A.	7.520	9.700
184	Creomodà S.a.r.l.	106	89
434	Ratti USA Inc.	189	228
251	Ratti International Trading (Shanghai) Co. Ltd.	75	165
950	Textrom S.r.l. in liquidazione*	---	952
45	Storia S.r.l. in liquidazione**	---	44
72.777	Totale aggregato	34.245	38.172
(3.826)	Rettifiche di consolidamento	(1.505)	(2.738)
68.951	Totale consolidato	32.740	35.434

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

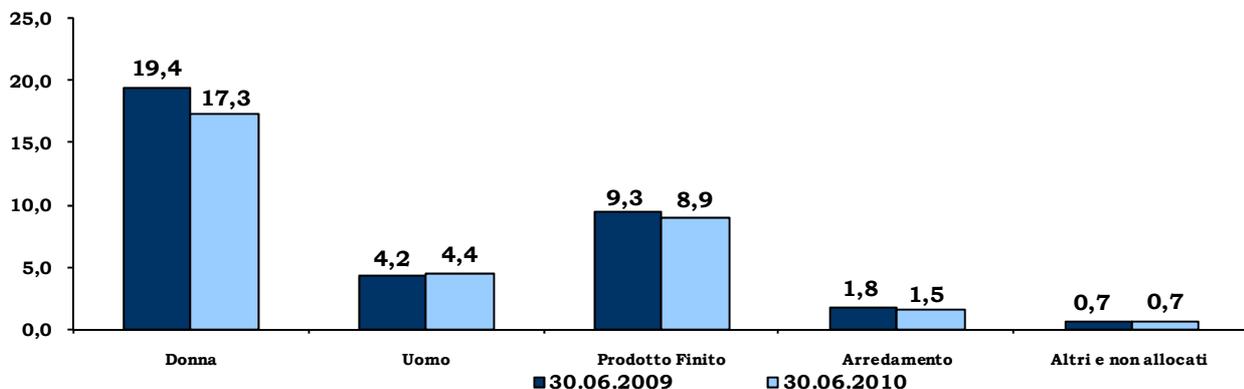
(**) la procedura di liquidazione della Società si è conclusa nel mese di febbraio 2010.

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

<i>importi in migliaia di Euro</i>								
31.12.2009	%	Tipo prodotto:	30.06.2010	%	30.06.2009	%	Var. %	
38.780	56,2	Donna	17.258	52,7	19.423	54,8	(11,1)	
8.578	12,5	Uomo	4.425	13,5	4.244	12	4,3	
17.222	25	Prodotto Finito	8.884	27,1	9.334	26,3	(4,8)	
3.385	4,9	Arredamento	1.504	4,6	1.779	5,0	(15,5)	
986	1,4	Altri e non allocati	669	2,1	654	1,9	2,3	
68.951	100	Totale	32.740	100	35.434	100	(7,6)	

Fatturato per tipo prodotto

(milioni di Euro)

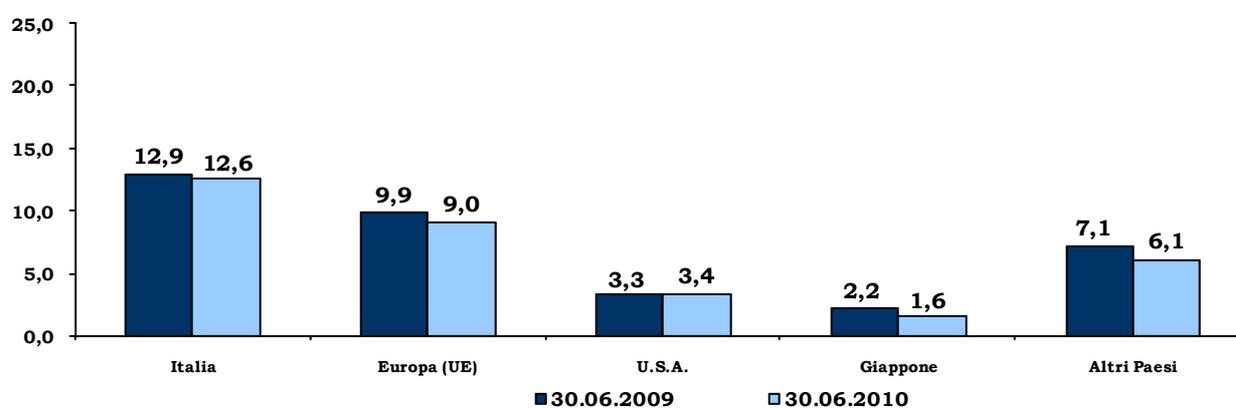


Relazione intermedia sulla gestione Gruppo Ratti

importi in migliaia di Euro

31.12.2009	%	Area geografica:	30.06.2010	%	30.06.2009	%	Var. %
25.138	36,5	Italia	12.603	38,5	12.851	36,3	(1,9)
20.339	29,5	Europa (UE)	9.021	27,6	9.936	28	(9,2)
6.506	9,4	U.S.A.	3.408	10,4	3.321	9,4	2,6
4.120	6,0	Giappone	1.628	5,0	2.182	6,1	(25,4)
12.848	18,6	Altri Paesi	6.080	18,5	7.144	20,2	(14,9)
68.951	100	Totale	32.740	100	35.434	100	(7,6)

Fatturato per area geografica (milioni di Euro)



Per quanto riguarda la composizione del fatturato per tipologia di prodotto, si evidenzia una contrazione superiore alla media sulle aree Donna (-11%), imputabile principalmente alla società controllata C.G.F. S.p.A., ed Arredamento (-15%). In ripresa l'area Uomo (+4%).

L'analisi per area geografica riflette una generale debolezza della domanda su tutti i principali mercati di riferimento del Gruppo, fatta la sola eccezione per il mercato americano che registra una crescita del 2,6%.

Costi operativi

importi in migliaia di Euro

31.12.2009		30.06.2010	30.06.2009
16.947	Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	10.137	8.835
19.421	Costi per servizi	9.081	10.340
3.660	Costi per godimento beni di terzi	1.700	1.932
24.205	Costi per il personale	12.588	12.820
1.426	Altri costi operativi	773	690
1.298	Ammortamento attrezzatura varia di stampa	530	767
1.718	Ammortamenti	795	879
878	Accantonamenti e svalutazioni	145	327
69.553	Totale	35.749	36.590

I costi operativi del primo semestre 2010 sono complessivamente inferiori al corrispondente periodo del 2009 di circa 0,8 milioni di Euro.

Relazione intermedia sulla gestione

Gruppo Ratti

Le principali voci di costo (per servizi, per godimento beni di terzi e per il personale) sono in decremento rispetto al 2009, grazie, oltre che alla riduzione dei volumi, alle azioni di contenimento costi, razionalizzazione ed efficientamento attuate dal Gruppo.

I maggiori costi per materie, sussidiarie, di consumo e merci sono compensati dall'incremento delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati registrato nel periodo di riferimento ed esposto nei prospetti contabili nel valore della produzione.

Risultato Operativo (EBIT):

			<i>importi in migliaia di Euro</i>	
31.12.2009			30.06.2010	30.06.2009
(2.977)	Risultato Operativo (EBIT)		(1.323)	(3.681)

Il Risultato Operativo (EBIT), pari a (1.323) migliaia di Euro, è in miglioramento rispetto al 30 giugno 2009.

Il Risultato ante imposte (EBT) passa da Euro (4.095) migliaia del 2009 a Euro (2.211) migliaia del 2010. Esso include Euro (888) migliaia di oneri finanziari netti, che si confrontano con Euro (865) migliaia del 2009.

Gli oneri fiscali al 30 giugno 2010 ammontano a Euro (272) migliaia, ed il Risultato netto di periodo attribuibile ai soci della Controllante risulta pari ad Euro (2.483) migliaia.

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

			<i>importi in migliaia di Euro</i>	
31.12.2009	Società		30.06.2010	30.06.2009
(4.331)	Ratti S.p.A.		(2.538)	(4.726)
(1.064)	C.G.F. S.p.A.		(39)	(503)
(21)	Creomoda S.a.r.l.		5	(27)
79	Ratti USA Inc.		(8)	32
81	Ratti International Trading (Shanghai) Co. Ltd.		23	57
101	Textrom S.r.l. in liquidazione		(77)	143
30	Storia S.r.l. in liquidazione*		---	16
(5.125)	Totale aggregato		(2.634)	(5.008)
633	Rettifiche di consolidamento		151	285
(4.492)	Risultato attribuibile ai soci della Controllante		(2.483)	(4.723)

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

Relazione intermedia sulla gestione

Gruppo Ratti

Struttura patrimoniale e finanziaria

La struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 30 giugno 2010, raffrontata con quella al 31 dicembre 2009, è di seguito sinteticamente rappresentata:

<u>31.12.2009</u>		<i>importi in migliaia di Euro</i>
		<u>30.06.2010</u>
12.154	Rimanenze	13.289
18.511	Crediti commerciali ed altri crediti	19.063
234	Crediti per imposte sul reddito	190
<u>(20.652)</u>	Passività correnti non finanziarie	<u>(22.604)</u>
10.247	A. Capitale netto di funzionamento	9.938
21.096	Immobili, impianti e macchinari	20.483
152	Altre attività immateriali	279
<u>137</u>	Altre attività non correnti	<u>243</u>
21.385	B. Attività Fisse	21.005
(8.773)	C. Trattamento fine rapporto	(8.540)
(2.947)	D. Fondo per rischi ed oneri	(2.635)
(121)	E. Altre Passività non correnti	(115)
19.791	F. Capitale investito netto	19.653
14.263	Coperto da:	
	Posizione finanziaria corrente	(23.818)
2.551	Posizione finanziaria netta non corrente	17.838
16.814	G. Posizione finanziaria netta totale	(5.980)
2.977	H. Patrimonio netto	25.633
19.791	I. TOTALE (G+H)	19.653

Il capitale netto di funzionamento è in diminuzione per Euro 309 migliaia; le Attività fisse sono in riduzione per Euro 380 migliaia; mentre il Trattamento di fine rapporto ed il Fondo rischi ed oneri, per effetto dell'avanzamento della manovra di riorganizzazione del personale, sono in riduzione rispettivamente per Euro (233) migliaia ed Euro (312) migliaia.

Il capitale netto investito al 30 giugno 2010 risulta sostanzialmente in linea al 31 dicembre 2009.

Per l'andamento della posizione finanziaria netta si rinvia al paragrafo successivo, mentre per la riconciliazione dei dati sopra esposti con il bilancio consolidato semestrale abbreviato si rinvia ai quadri di raccordo successivamente riportati.

Relazione intermedia sulla gestione

Gruppo Ratti

Dati Finanziari:

La posizione finanziaria netta passa da Euro (16,8) milioni del 31 dicembre 2009 ad Euro 6,0 milioni al 30 giugno 2010, principalmente per effetto dei predetti aumenti di capitale di Ratti S.p.A., deliberati dall'Assemblea dei soci il 23 dicembre 2009, sottoscritti ad integralmente versati nei mesi di marzo ed aprile 2010, per complessivi Euro 25,3 milioni.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2010 si sostanzia come segue:

		<i>importi in migliaia di Euro</i>
31.12.2009		30.06.2010
Poste correnti:		
2.551	Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	29.231
2	Attività finanziarie correnti per strumenti derivati	8
(16.213)	Passività finanziarie correnti vs. banche e altri finanziatori	(4.681)
(429)	Passività finanziarie correnti per leasing finanziari	(418)
(174)	Passività finanziarie per strumenti derivati	(322)
(14.263)	Totale posizione finanziaria corrente	23.818
Poste non correnti:		
(1.899)	Passività finanziarie vs. banche e altri finanziatori	(17.398)
(652)	Passività finanziarie per leasing finanziari	(440)
(2.551)	Posizione finanziaria non corrente	(17.838)
Posizione finanziaria netta totale:		
(16.814)	Disponibilità (indebitamento)	5.980

Al 31 dicembre 2009 le passività finanziarie correnti verso banche includevano Euro 3.674 migliaia, 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 regolavano tale contratto di finanziamento non risultavano essere rispettati alla data di bilancio.

Si segnala tuttavia che, nell'ambito dell'operazione di ripatrimonializzazione e ristrutturazione dell'indebitamento di Ratti S.p.A., in data 23 febbraio 2010 la Capogruppo 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.

La *tranche c*), invece, sarà messa a disposizione della Capogruppo in più utilizzi in forma rotativa ciascuno della durata di uno, due o tre mesi, in funzione del fabbisogno. Alla data odierna la *tranche c*) non è stata utilizzata.

Il nuovo contratto di finanziamento è stato classificato tra le passività finanziarie non correnti sulla base delle relative scadenze contrattuali.

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 intermedia sulla gestione

Gruppo Ratti

Altre informazioni

Risorse umane:

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

31.12.2009		30.06.2010	30.06.2009
505	Ratti S.p.A.	492	546
36	C.G.F. S.p.A.	36	39
23	Creomodà S.a.r.l.	24	23
2	Ratti USA Inc.	2	2
0	Ratti International Trading (Shanghai) Co. Ltd	0	0
16	Textrom S.r.l. in liquidazione	11	24
0	Storia S.r.l. in liquidazione	0	6
582	Totale Gruppo	565	640

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

31.12.2009		30.06.2010	30.06.2009	Media gen/giu 2010
8	Dirigenti	9	8	9
314	Quadri e Impiegati	306	341	311
260	Intermedi e Operai	250	291	258
582	Totale Gruppo	565	640	577

Rispetto al 31 dicembre 2009 il numero complessivo dei dipendenti si è ridotto di n. 17 addetti, coerentemente con il piano di adeguamento delle strutture avviato dal Gruppo.

Si segnala inoltre 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.

Si segnala inoltre che, in data *14 maggio 2010* la società controllata Collezioni Grandi Firme S.p.A. ha completato la procedura di consultazione sindacale per la messa in Cassa Integrazione in deroga, a partire dal 14 maggio al 30 settembre 2010, un massimo di n. 36 addetti della sede di Guanzate (CO), che sarà modulata mediante riduzione dell'orario di lavoro settimanale fino ad un massimo del 60% dell'orario ordinario di lavoro (procedura autorizzata dalla Regione Lombardia con Decreto n. 6134 del 21 giugno 2010).

Relazione intermedia sulla gestione

Gruppo Ratti

Rapporti con parti correlate

- Rapporti con società del Gruppo

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

L'insediamento industriale in Romania, facente capo alla società controllata Textrom S.r.l. in liquidazione, ha terminato l'attività operativa nel corso del mese di 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..

- Rapporti con altre parti correlate

Quanto ai rapporti con altre parti correlate si rinvia alla nota n. 16 – Rapporti con parti correlate 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 ed eventi significativi del primo semestre, e le voci incluse nella situazione patrimoniale - finanziaria consolidata:

importi in migliaia di Euro

	<u>30.06.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Passività correnti non finanziarie (schema riclassificato)		
sono composte da:		
Debiti verso fornitori ed altri debiti	(22.486)	(20.601)
Debiti per imposte sul reddito	<u>(118)</u>	<u>(51)</u>
Passività correnti non finanziarie (schema riclassificato)	<u>(22.604)</u>	<u>(20.652)</u>
Altre attività non correnti (schema riclassificato)		
sono composte da:		
Partecipazioni	141	17
Attività finanziarie	16	23
Attività per imposte differite	<u>86</u>	<u>97</u>
Altre attività non correnti (schema riclassificato)	<u>243</u>	<u>137</u>
Trattamento di fine rapporto (schema riclassificato)		
è composto da:		
Benefici ai dipendenti (parte non corrente)	(7.763)	(7.595)
Benefici ai dipendenti (parte corrente)	<u>(777)</u>	<u>(1.178)</u>
Trattamento fine rapporto (schema riclassificato)	<u>(8.540)</u>	<u>(8.773)</u>
Fondi per rischi ed oneri (schema riclassificato)		
è composto da:		
Fondi per rischi ed oneri (parte non corrente)	(1.205)	(1.136)
Fondi per rischi ed oneri (parte corrente)	<u>(1.430)</u>	<u>(1.811)</u>
Fondi per rischi ed oneri (schema riclassificato)	<u>(2.635)</u>	<u>(2.947)</u>
Altre attività non correnti (schema riclassificato)		
sono composte da:		
Imposte differite passive	<u>(115)</u>	<u>(121)</u>
Altre passività non correnti (schema riclassificato)	<u>(115)</u>	<u>(121)</u>
Posizione finanziaria netta corrente (schema riclassificato)		
è composta da:		
Attività finanziarie	8	2
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	29.231	2.551
Passività finanziarie (parte corrente)	<u>(5.421)</u>	<u>(16.816)</u>
PFN corrente (schema riclassificato)	<u>23.818</u>	<u>(14.263)</u>
Posizione finanziaria netta non corrente (schema riclassificato)		
è composta da:		
Passività finanziarie (parte non corrente)	<u>(17.838)</u>	<u>(2.551)</u>
PFN non corrente (schema riclassificato)	<u>(17.838)</u>	<u>(2.551)</u>

Relazione intermedia sulla gestione

Gruppo Ratti

PROSPETTIVE PER I SEI MESI RESTANTI DELL'ESERCIZIO, RISCHI ED INCERTEZZE

Dopo un 2008 e un 2009 particolarmente negativi, il 2010, pur nell'ambito di un scenario macroeconomico ancora incerto, si sta presentando come un anno di stabilizzazione. Le prospettive per il comparto tessile – abbigliamento – moda indicano un lieve recupero di fatturato.

In questo contesto generale il Gruppo Ratti ha registrato nei primi sei mesi dell'esercizio un fatturato inferiore al primo semestre 2009 di (2,7) milioni di Euro, pari al (7,6)%, a causa del minor portafoglio ordini di inizio anno, ed un miglioramento significativo dei risultati economici a tutti i livelli, grazie alle azioni ed agli interventi di razionalizzazione e ristrutturazione attuati dal Gruppo già a partire dalla fine del 2008.

Il completamento degli aumenti di capitale, nonché il perfezionamento del contratto di finanziamento con Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. e Unicredit Corporate Banking S.p.A., e la messa a disposizione da parte degli stessi istituti di credito di linee di credito a breve (linee di credito a revoca – c.d. *uncommitted*) per complessivi Euro 10 milioni, hanno riequilibrato la situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Nella seconda parte dell'anno, a conferma del *trend* registrato tra il primo ed il secondo trimestre, si prevede un recupero dei fatturati sia rispetto a quanto registrato nel primo semestre sia rispetto al corrispondente periodo del 2009. L'andamento dell'acquisizione ordini registrato dal Gruppo ad oggi, infatti, è superiore rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio.

Il Gruppo Ratti prosegue nella realizzazione degli interventi di ristrutturazione e razionalizzazione previsti nel Piano industriale 2010-2013, che hanno dimostrato la loro efficacia già sui risultati del primo semestre.

Di conseguenza, in assenza di eventi allo stato non prevedibili, legati prevalentemente al contesto macroeconomico e più in particolare al settore di riferimento per il Gruppo, il Consiglio di Amministrazione ritiene di poter confermare per l'esercizio 2010 le previsioni di un miglioramento dei risultati economici.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2010

Non vi sono fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2010.

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

Il Presidente
Donatella Ratti

Guanzate, 30 luglio 2010

BILANCIO CONSOLIDATO
SEMESTRALE ABBREVIATO
AL 30 GIUGNO 2010
GRUPPO RATTI

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010**Gruppo Ratti****SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA***importi in migliaia di Euro*

ATTIVITA'	Note	30.06.2010	31.12.2009
Immobili, impianti e macchinari	11.1	20.483	21.096
Altre attività immateriali	11.2	279	152
Partecipazioni	11.3	141	17
Attività finanziarie	11.4	16	23
Attività per imposte differite	11.5	86	97
ATTIVITA' NON CORRENTI		21.005	21.385
Rimanenze	11.6	13.289	12.154
Crediti commerciali ed altri crediti di cui verso parti correlate	11.7 16	19.063 12	18.511 ---
Crediti per imposte sul reddito	11.8	190	234
Attività finanziarie	11.9	8	2
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	11.10	29.231	2.551
ATTIVITA' CORRENTI		61.781	33.452
TOTALE ATTIVITA'	11.	82.786	54.837

importi in migliaia di Euro

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	Note	30.06.2010	31.12.2009
Capitale sociale		11.115	2.698
Altre riserve		17.004	4.225
Utili/(Perdite) a nuovo		(3)	546
Risultato del periodo		(2.483)	(4.492)
Patrimonio attribuibile ai soci della Controllante		25.633	2.977
Quota attribuibile a partecipazioni di terzi		0	0
PATRIMONIO NETTO	12.1	25.633	2.977
Passività finanziarie	12.2	17.838	2.551
Fondi per rischi ed oneri	12.3	1.205	1.136
Benefici ai dipendenti	12.4	7.763	7.595
Imposte differite passive	12.5	115	121
PASSIVITA' NON CORRENTI		26.921	11.403
Passività finanziarie	12.2	5.421	16.816
Debiti verso fornitori ed altri debiti di cui verso parti correlate	12.6 16	22.486 1.261	20.601 1
Benefici ai dipendenti	12.4	777	1.178
Fondi per rischi ed oneri	12.3	1.430	1.811
Debiti per imposte sul reddito	12.7	118	51
PASSIVITA' CORRENTI		30.232	40.457
TOTALE PASSIVITA'		57.153	51.860
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	12.	82.786	54.837

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010**Gruppo Ratti****CONTO ECONOMICO***importi in migliaia di Euro*

	Note	30.06.2010	30.06.2009
Valore della produzione e altri proventi		34.426	32.909
Ricavi dalla vendita di beni e servizi	14.1	32.740	35.434
di cui verso parti correlate	16	9	---
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati		843	(3.701)
Altri ricavi e proventi	14.2	843	1.176
di cui verso terzi non ricorrenti		---	470
Costi operativi	14.3	(35.749)	(36.590)
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(10.137)	(8.835)
di cui da parti correlate	16	(779)	---
Per servizi		(9.081)	(10.340)
di cui da parti correlate	16	(58)	(5)
Per godimento beni di terzi		(1.700)	(1.932)
di cui da parti correlate		---	(40)
Costi per il personale		(12.588)	(12.820)
Altri costi operativi		(773)	(690)
di cui da parti correlate	16	(1)	---
Ammortamento attrezzatura varia di stampa		(530)	(767)
Ammortamenti		(795)	(879)
Accantonamenti e svalutazioni		(145)	(327)
RISULTATO OPERATIVO		(1.323)	(3.681)
Proventi finanziari	14.4	818	1.027
Oneri finanziari	14.4	(1.706)	(1.892)
RISULTATO ANTE IMPOSTE		(2.211)	(4.546)
Imposte sul reddito del periodo	14.5	(272)	(178)
RISULTATO DEL PERIODO		(2.483)	(4.724)
Attribuibile a:			
Partecipazioni di terzi		0	(1)
Soci della Controllante		(2.483)	(4.723)
UTILE (PERDITA) PER AZIONE		(0,03)	(0,09)
UTILE (PERDITA) PER AZIONE DILUITO		(0,03)	(0,09)

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010

Gruppo Ratti

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

importi in migliaia di Euro

	Note	30.06.2010	30.06.2009
RISULTATO DEL PERIODO	(A)	(2.483)	(4.724)
Altre componenti del conto economico complessivo:			
- Variazione netta della riserva di Cash Flow Hedging		86	(184)
- Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere		16	127
Imposte sulle altre componenti del conto economico complessivo		---	---
Totale altre componenti del conto economico complessivo al netto dell'effetto fiscale	(B)	102	(57)
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO	(A+B)	(2.381)	(4.781)
Attribuibile a:			
- Partecipazioni di terzi		---	(1)
- Soci della Controllante		(2.381)	(4.780)

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010

Gruppo Ratti

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	Note	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	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
<i>importi in migliaia di Euro</i>											
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 30/06:											
1 - Variazione per transazioni con i soci:											
- Aumento di capitale riservato		6.935	13.870						20.805		20.805
- Oneri accessori imputabili all'aumento di capitale riservato							(214)		(214)		(214)
- Aumento di capitale con diritto d'opzione		1.482	2.964						4.446		4.446
Totale variazione per transazioni con i soci		8.417	16.834				(214)		25.037	---	25.037
2 - Destinazione del risultato											
dell'esercizio precedente				(4.157)			(335)	4.492	---		---
3 - Risultato complessivo del periodo:											
- Risultato del periodo								(2.483)	(2.483)	---	(2.483)
- Var. netta della riserva di Cash Flow Hedging					86				86	---	86
- Variazione netta della riserva di conversione						16			16	---	16
Totale risultato complessivo del periodo					86	16		(2.483)	(2.381)	---	(2.381)
SALDI AL 30 GIUGNO 2010	12.1	11.115	16.834	---	(48)	218	(3)	(2.483)	25.633	---	25.633

	Note	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	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
<i>importi in migliaia di Euro</i>											
SALDI AL 1° GENNAIO 2009		34.104	---	---	39	75	(13.353)	(13.351)	7.514	1	7.515
Variazioni del patrimonio netto nel periodo dal 01/01 al 30/06:											
1 - Variazione per transazioni con i soci:											
2 - Destinazione del risultato											
dell'esercizio precedente		(27.249)					13.898	13.351	---		---
3 - Risultato complessivo del periodo:											
- Risultato del periodo								(4.723)	(4.723)	(1)	(4.724)
- Var. netta della riserva di Cash Flow Hedging					(184)				(184)	---	(184)
- Variazione netta della riserva di conversione						127			127	---	127
Totale risultato complessivo del periodo					(184)	127		(4.723)	(4.780)	(1)	(4.781)
SALDI AL 30 GIUGNO 2009	12.1	6.855	---	---	(145)	202	545	(4.723)	2.734	---	2.734

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010

Gruppo Ratti

RENDICONTO FINANZIARIO

importi in migliaia di Euro

	Note	30.06.2010	30.06.2009
Liquidità dall'attività operativa			
Risultato del periodo		(2.483)	(4.724)
<i>Rettifiche per</i>			
Risultato dell'esercizio attribuibile alle partecipazioni di terzi		---	---
Ammortamento attrezzatura varia di stampa	14.3	530	767
Ammortamenti	14.3	795	879
Accantonamento del fondo oneri e rischi diversi		---	120
Utilizzo del fondo oneri e rischi diversi	12.3	(381)	(960)
Variazione di <i>fair value</i> strumenti finanziari derivati		228	(435)
Oneri finanziari (interessi netti)		106	353
Utili/Perdite dalla vendita di immobili, impianti e macchinari		(4)	(75)
Utili dalla vendita di immobili, impianti e macchinari a parti correlate		---	---
Imposte sul reddito	14.5	272	178
		(937)	(3.897)
Diminuzione/(Aumento) delle rimanenze	11.6	(1.135)	4.486
Diminuzione/(Aumento) dei crediti commerciali e degli altri crediti	11.7	(552)	4.681
Diminuzione/(Aumento) dei crediti commerciali per operazioni di cessioni di crediti (factoring)	11.7	---	2.114
Aumento/(Diminuzione) dei debiti verso fornitori terzi e degli altri debiti	12.6	624	(3.136)
Aumento/(Diminuzione) dei debiti verso fornitori (parti correlate)		1.261	---
Aumento/(Diminuzione) dei benefici ai dipendenti	12.4	(233)	(869)
Aumento/(Diminuzione) del fondo indennità di fine rapporto agenti	12.3	69	(19)
Variazione netta altre attività/passività correnti		(53)	(2)
		(956)	3.358
Interessi pagati		(216)	(527)
Imposte sul reddito pagate		(103)	---
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività operativa		(1.275)	2.831
Liquidità dall'attività di investimento			
Interessi incassati		21	109
Incassi dalla vendita di immobili, impianti e macchinari a terzi		15	252
Incassi dalla vendita di immobili, impianti e macchinari a parti correlate		---	513
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	11.1	(673)	(1.108)
Incremento delle attività immateriali	11.2	(177)	(25)
Acquisto partecipazione da parte correlata	11.3	(124)	---
Variazione altre attività finanziarie non correnti		7	13
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività di investimento		(931)	(246)
Liquidità dall'attività finanziaria			
Aumenti di capitale	1	25.251	---
Oneri accessori imputabili all'aumento di capitale		(214)	---
Erogazione per accensione di finanziamenti	12.2	16.000	---
Pagamento costi per transazione	12.2	(269)	---
Estinzione anticipata finanziamento BNL/UNICREDIT	12.2	(4.615)	---
Rimborso rate di finanziamenti	12.2	(1.122)	(1.810)
Pagamenti di debiti per leasing finanziari		(222)	(187)
Variazione dei c/c passivi c/anticipi import/export		(5.939)	101
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività finanziaria		28.870	(1.896)
Incremento/(decremento) netto della cassa e altre disponibilità liquide equivalenti			
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti al 1° gennaio		2.551	2.718
Effetto netto derivante dalla differenza di conversione		16	127
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti al 30 giugno	11.10	29.231	3.534

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010

Gruppo Ratti

NOTE ESPLICATIVE

1. STRUTTURA DEL GRUPPO ED AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Ratti al 30 giugno 2010 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	5.415.500
CREOMODA S.a.r.l., Akouda – Tunisia	95	95	Laboratorio	Din.T.	10.000
RATTI USA Inc.*, New York – USA	100	100	Commerciale	\$USA	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 all'interno 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.
- *Ratti S.p.A.*

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.:

 - 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;

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010

Gruppo Ratti

- 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;
- 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.

▪ *Collezioni Grandi Firme S.p.A.*

- in data 22 aprile 2010 l'Assemblea straordinaria ha deliberato in merito all'annullamento del valore nominale delle azioni e alla copertura delle perdite complessive risultanti dal bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 pari ad Euro (3.077,2) migliaia, attraverso l'utilizzo per intero della riserva FTA di Euro 488,3 migliaia e la riduzione del capitale sociale per Euro 2.588,5 migliaia, rinviando a nuovo la perdita residua pari ad Euro 0,4 migliaia.
Il capitale sociale è stato pertanto ridotto da Euro 8.004.000 ad Euro 5.415.500.

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 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)

	30.06.2010	30.06.2009
\$ USA	1,328	1,332
Nuovo Leu Romania	4,149	4,232
Dinaro Tunisino	1,880	1,854
Renminbi Cina	9,068	9,103

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

	30.06.2010	31.12.2009
\$ USA	1,227	1,441
Nuovo Leu Romania	4,370	4,236
Dinaro Tunisino	1,865	1,900
Renminbi Cina	8,322	9,835

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" e nel rispetto delle disposizioni dell'art 154-ter del D.Lgs. 58/98 e del Regolamento Emittenti Consob. 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 2009,

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010

Gruppo Ratti

disponibile presso la sede sociale di Guanzate (CO) e la Borsa Italiana S.p.A., ed è consultabile sul sito internet all'indirizzo: www.ratti.it.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato predisposto sulla base delle scritture contabili al 30 giugno 2010 nel presupposto della continuità aziendale, tenuto conto delle azioni poste in essere dal Consiglio di Amministrazione volte al risanamento della gestione e al riequilibrio della situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 30 luglio 2010, è depositato presso la sede sociale di Guanzate (CO) e la Borsa Italiana S.p.A. ed è consultabile sul sito internet all'indirizzo: 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 2009, a cui si fa espresso rinvio. Non vi sono nuovi principi e/o interpretazioni in vigore applicabili o applicati in via anticipata.

Il presente 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 2009, riguardano:

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

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010

Gruppo Ratti

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.

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,*
- *Rischio operativo.*

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 2009, a cui si rimanda.

6. INFORMATIVA PER SETTORI OPERATIVI

Ai fini dell'applicazione dell'IFRS 8, il Gruppo ha ritenuto di definire i seguenti settori operativi, che corrispondono alla struttura organizzativa dello stesso:

- *Donna:* produzione e commercializzazione di tessuti uniti, stampati e tinto in filo per abbigliamento, camiceria, bagno, intimi, 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 (principalmente accessori uomo e donna);
- *Arredamento:* produzione e commercializzazione di tessuti uniti e stampati per arredamento.

I suddetti 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 dati inclusi nelle "Poste non allocate e Rettifiche" fanno riferimento: alla Filiale Commerciale (Ratti USA Inc.), alle Unità Produttive estere (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

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010

Gruppo Ratti

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.

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 suo 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., Collezioni Grandi Firme S.p.A.);
- UE (Textrom S.r.l. in liquidazione - Romania);
- Altri (Ratti USA Inc. - USA, Creomoda S.a.r.l. - Tunisia, Ratti International Trading - Shanghai - Co. Ltd. - China).

Nel primo semestre 2010 il Gruppo Ratti ha conseguito ricavi pari a 32,7 milioni di Euro, inferiori al 30 giugno 2009 dell'(7,6)% (pari ad Euro -2,7 milioni), sostanzialmente per effetto del minor portafoglio ordini di inizio esercizio.

Nonostante il minor fatturato, grazie alle azioni di ristrutturazione e razionalizzazione attuate dal Gruppo, si sono registrati significativi miglioramenti sui risultati economici a tutti i livelli. In particolare si evidenzia che il Margine Lordo (EBITDA) è negativo per Euro (383) migliaia, rispetto ad Euro (2.475) migliaia del 30 giugno 2009, e il Risultato Operativo (EBIT) è pari ad Euro (1.323) migliaia, che si confronta con Euro (3.681) migliaia del 30 giugno 2009.

Le attività correnti, costituite principalmente dal valore della Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti, dalle Rimanenze e dai Crediti commerciali ed altri crediti, ammontano al 30 giugno 2010 ad Euro 61,8 milioni, in aumento rispetto al 31 dicembre 2009 per Euro 28,3 milioni, sostanzialmente per effetto della liquidità legata agli aumenti di capitale sociale versati nel periodo (Euro 25,3 milioni). Le Rimanenze e i Crediti commerciali ed altri crediti sono in incremento rispettivamente per Euro 1,1 e 0,6 milioni.

Le attività non correnti passano da Euro 21,4 milioni del 31 dicembre 2009 a Euro 21,0 milioni al 30 giugno 2010.

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 30.06.2010 confrontati con il primo semestre dell'anno precedente.

Dati economici per settore di attività al 30 giugno 2010:

	<i>importi in migliaia di Euro</i>						
	Donna	Uomo	Prodotto Finito	Arredam.	Totale*	Poste non allocate e rettifiche	Consolidato
Ricavi verso terzi	17.258	4.425	8.884	1.504	32.071	669	32.740
Ricavi tra settori	68	---	4	---	72	(72)	---
Totale ricavi di vendita	17.326	4.425	8.888	1.504	32.143	597	32.740
Risultato Operativo (EBIT)	948	620	640	181	2.389	(3.712)	(1.323)
Attività correnti	16.248	3.832	6.747	1.245	28.072	33.709	61.781
Attività non correnti					---	21.005	21.005
Totale attività	16.248	3.832	6.747	1.245	28.072	54.714	82.786

(*) totale settori oggetto di informativa.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010

Gruppo Ratti

Dati economici per settore di attività al 30 giugno 2009:

importi in 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.

Attività non correnti per area geografica:

importi in migliaia di Euro

	Italia	Europa (UE)	Altre Nazioni	Totale
Al 30 giugno 2010	20.197	664	43	20.904
Al 30 giugno 2009	21.886	644	49	22.579

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

Quanto alle singole aree di business del Gruppo si segue evidenza un miglioramento generalizzato della redditività a livello operativo e più in particolare:

- **Donna:** il Polo Donna resta, nonostante la contrazione di fatturato dell'(11,1)% (pari ad Euro 2,2 milioni), l'attività predominante del Gruppo. La diminuzione di fatturato è imputabile sostanzialmente ad una contrazione delle vendite dei tessuti per abbigliamento tinto in filo e della distribuzione dei tessuti al taglio (C.G.F. S.p.A.).
Al minor fatturato si associa comunque un miglior risultato operativo (al netto costi generali ed amministrativi) di 0,3 milioni di Euro rispetto al primo semestre 2009.
- **Uomo:** il Polo Uomo ha registrato al 30 giugno 2010 ricavi pari ad Euro 4,4 milioni contro Euro 4,2 milioni del 30 giugno 2009 (pari al 4,3%).
Al maggior fatturato si associa anche un miglioramento del risultato operativo (al netto dei costi generali ed amministrativi) di complessivi Euro 0,2 milioni.
- **Prodotto Finito:** il Polo Prodotto Finito ha registrato una riduzione di fatturato rispetto allo scorso esercizio pari al 4,8%, passando da Euro 9,3 milioni a Euro 8,9 milioni.
Nonostante la contrazione di fatturato si è registrato un significativo miglioramento della marginalità operativa, passata da Euro (0,2) ad Euro 0,6 milioni.
- **Arredamento:** il Polo Arredamento registra nel complesso, rispetto a giugno 2009, una contrazione del fatturato pari ad Euro 0,3 milioni (-15,5%). Malgrado la contrazione del volume d'affari la redditività del Polo rimane superiore al 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 la riduzione degli altri costi non attribuiti (dovuta principalmente ad una riduzione dei costi industriali) e dei costi generali ed amministrativi, grazie alle azioni di contenimento costi e razionalizzazione attuate dal Gruppo.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010

Gruppo Ratti

Riconciliazioni:

Ricavi:

	<i>importi in migliaia di Euro</i>	
	al 30.06.2010	al 30.06.2009
Tot. ricavi dei settori oggetto di informativa	32.143	34.994
Poste non allocate e rettifiche:		
- <i>Elisione ricavi tra settori oggetto di informativa</i>	(72)	(214)
- <i>Altri ricavi non attribuiti</i>	669	654
Totale ricavi (Poste non allocate e rettifiche)	597	440
Totale ricavi di vendita	32.740	35.435

Risultato Operativo (EBIT):

	<i>importi in migliaia di Euro</i>	
	al 30.06.2010	al 30.06.2009
Tot. Risultato Operativo dei settori oggetto di informativa	2.389	1.014
Poste non allocate e rettifiche:		
- <i>Risultato Operativo non attribuito</i>	169	283
- <i>Altri ricavi e proventi non attribuiti</i>	632	937
- <i>Altri costi non attribuiti</i>	(1.460)	(2.184)
- <i>Costi Generali ed Amministrativi</i>	(3.053)	(3.611)
- <i>Accantonamenti Fondo rischi ed oneri non attribuiti</i>	---	(120)
Totale Risultato Operativo (Poste non allocate e rettifiche)	(3.712)	(4.695)
Totale Risultato Operativo (EBIT)	(1.323)	(3.681)

Attività:

	<i>importi in migliaia di Euro</i>	
	al 30.06.2010	al 30.06.2009
Tot. Attività correnti dei settori oggetto di informativa	28.072	32.341
Poste non allocate e rettifiche:		
- <i>Elisione crediti fra settori oggetto di informativa</i>	(92)	(1.598)
- <i>Altri crediti non attribuiti</i>	1.966	2.263
- <i>Crediti per imposte sul reddito</i>	191	387
- <i>Rimanenze non attribuite</i>	2.405	2.603
- <i>Altre attività correnti non attribuite*</i>	29.239	3.635
Totale Attività correnti (Poste non allocate e rettifiche)	33.709	7.290
Attività non correnti	21.005	22.697
Totale attività	82.786	62.328

(*) 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 2010

Gruppo Ratti

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

Nel primo semestre 2010, sulla base di quanto indicato dalla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, non sono stati individuati “eventi ed operazioni significative non ricorrenti”.

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

Ad eccezione dei predetti aumenti di capitale (vedi nota 1 – Struttura del Gruppo ed area di consolidamento), nel corso del primo semestre 2010 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 2010

Gruppo Ratti

11. ATTIVITA'

importi in migliaia di Euro

Per gli immobili, impianti e macchinari 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 nell'esercizio e i saldi finali.

11.1 Immobili, impianti e macchinari

	<u>Saldo</u> 30.06.2010	<u>Saldo</u> 31.12.2009
Immobili, impianti e macchinari	20.483	21.096

La voce immobili, impianti e macchinari si riferisce principalmente al complesso industriale e alla sede amministrativa di Ratti S.p.A., siti in Via Madonna n. 30, Guanzate (CO).

La voce presenta un decremento netto di Euro 613 migliaia, sostanzialmente per effetto degli ammortamenti del periodo pari ad Euro 1.275 migliaia, di cui Euro 530 migliaia relativi alle attrezzature varie di stampa. Gli investimenti del periodo ammontano complessivamente ad Euro 673 migliaia, di cui Euro 483 migliaia relativi alle attrezzature varie di stampa.

Non vi sono impegni significativi per l'acquisto di cespiti.

11.2 Altre attività immateriali

	<u>Saldo</u> 30.06.2010	<u>Saldo</u> 31.12.2009
Altre attività immateriali	279	152

La voce, la cui movimentazione è dettagliata nell'Allegato 2, pari al 30 giugno 2010 ad Euro 279 migliaia, si riferisce principalmente ai costi dei sistemi e delle procedure informatiche aventi utilità pluriennale.

11.3 Partecipazioni

	<u>Saldo</u> 30.06.2010	<u>Saldo</u> 31.12.2009
Partecipazioni	141	17

In dettaglio risultano essere le seguenti:

	<u>Saldo</u> 30.06.2010	<u>Saldo</u> 31.12.2009
Imprese collegate		
- Consorzio Aquattro S.c.r.l.	2	2
Totale	<u>2</u>	<u>2</u>
Altre imprese		
- Emittenti Titoli S.p.A.	124	---
- Associazioni e consorzi	15	15
Totale	<u>139</u>	<u>15</u>

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010

Gruppo Ratti

In data 28 aprile 2010 la società Capogruppo ha acquistato una partecipazione in Emittenti Titoli S.p.A. da Marzotto S.p.A. per un valore complessivo di Euro 124 migliaia, pari a n. 38.000 azioni (0,46%).

11.4 Attività finanziarie – parte non corrente

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2010</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2009</u>
Attività finanziarie	16	23

La voce è costituita da:

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2010</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2009</u>
- Depositi cauzionali	16	15
- Credito IRPEF su TFR	---	8
Totale	<u>16</u>	<u>23</u>

11.5 Attività per imposte differite

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2010</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2009</u>
Attività per imposte differite	86	97

Le attività per imposte differite, iscritte per un valore di Euro 86 migliaia, sono in diminuzione rispetto al 31.12.2009 di Euro 11 migliaia. Tale importo si riferisce principalmente al valore dell'IRAP sulle differenze temporanee delle società italiane del Gruppo.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010

Gruppo Ratti

11.6 Rimanenze

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2010</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2009</u>
Rimanenze	13.289	12.154

La voce in oggetto a fine esercizio è così composta:

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2010</u>			<u>Saldo</u> <u>31.12.2009</u>		
	<u>Fondo</u>		<u>Valore</u>	<u>Fondo</u>		<u>Valore</u>
	<u>Lordo</u>	<u>Svalut.</u>	<u>Netto</u>	<u>Lordo</u>	<u>Svalut.</u>	<u>Netto</u>
- Materie prime	3.065	(1.549)	1.516	3.105	(1.735)	1.370
- Materie sussidiarie e di consumo	994	(170)	824	847	(169)	678
- Prodotti in corso di lavorazione	1.717	(392)	1.325	1.373	(393)	980
- Semilavorati	3.610	(1.396)	2.214	3.487	(1.422)	2.065
- Prodotti finiti	10.515	(3.105)	7.410	10.479	(3.418)	7.061
Totale rimanenze	<u>19.901</u>	<u>(6.612)</u>	<u>13.289</u>	<u>19.291</u>	<u>(7.137)</u>	<u>12.154</u>

Le rimanenze sono complessivamente superiori al 31.12.2009 di Euro 1,1 milioni.

La svalutazione delle rimanenze è stata determinata tenendo in considerazione il tasso di rotazione delle scorte e/o il grado di obsolescenza in funzione della stagionalità e/o il presumibile prezzo di realizzo, in coerenza agli esercizi precedenti, non essendo intervenuti eventi e/o circostanze significative di cambiamento nell'attività del Gruppo.

La variazione netta del fondo svalutazione è positiva per Euro 0,5 milioni.

11.7 Crediti commerciali ed altri crediti

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2010</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2009</u>
Crediti commerciali ed altri crediti	19.063	18.511

La voce è così composta:

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2010</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2009</u>
- Crediti verso clienti	17.812	17.773
- Credito verso altri	1.251	738
Totale	<u>19.063</u>	<u>18.511</u>

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010

Gruppo Ratti

Crediti verso clienti

La voce in oggetto si riferisce essenzialmente a normali operazioni di vendita e risulta così composta:

	<u>Saldo</u> 30.06.2010			<u>Saldo</u> 31.12.2009		
	<u>Lordo</u>	<u>Fondo Svalut.</u>	<u>Valore Netto</u>	<u>Lordo</u>	<u>Fondo Svalut.</u>	<u>Valore Netto</u>
- Crediti vs. clienti esigibili entro l'esercizio	20.716	(2.904)	17.812	21.048	(3.275)	17.773
Totale	<u>20.716</u>	<u>(2.904)</u>	<u>17.812</u>	<u>21.048</u>	<u>(3.275)</u>	<u>17.773</u>

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è la seguente:

	<u>30.06.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Saldo 01.01	3.275	2.935
Utilizzi	(387)	(272)
Accantonamenti	16	612
Saldi fine periodo	<u>2.904</u>	<u>3.275</u>

Crediti verso altri

La voce risulta così composta:

	<u>Saldo</u> 30.06.2010	<u>Saldo</u> 31.12.2009
- Fornitori debitori	57	33
- Anticipi a fornitori per servizi	113	173
- Risconti attivi	400	123
- Crediti verso Erario per IVA	360	85
- Altri	321	324
Totale	<u>1.251</u>	<u>738</u>

11.8 Crediti per imposte sul reddito

	<u>Saldo</u> 30.06.2010	<u>Saldo</u> 31.12.2009
Crediti per imposte sul reddito	<u>190</u>	<u>234</u>

La voce risulta così composta:

	<u>Saldo</u> 30.06.2010	<u>Saldo</u> 31.12.2009
- Crediti verso l'Erario per acconti d'imposta	190	234
Totale	<u>190</u>	<u>234</u>

La voce, quasi totalmente riferita alla Capogruppo Ratti S.p.A., è rappresentata sostanzialmente dal credito d'imposta per attività di ricerca e sviluppo dell'esercizio 2009, pari a 154 migliaia di Euro, ai sensi della Legge 296/06 e successive modificazioni, e dal credito residuo di 36 migliaia di Euro al netto delle imposte correnti al 30.06.2010.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010

Gruppo Ratti

11.9 Attività finanziarie – parte corrente

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2010</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2009</u>
Attività finanziarie	8	2

La voce risulta pari a 8 migliaia di Euro al 30.06.2010, in aumento rispetto a 2 migliaia di Euro al 31.12.2009, si riferisce al valore equo degli strumenti finanziari derivati, come da tabella seguente:

	<u>Saldo 30.06.2010</u>			<u>Saldo 31.12.2009</u>		
	<i>Fair value</i> (Euro/000)	Valore nozionale /000	Scad.	<i>Fair value</i> (Euro/000)	Valore nozionale /000	Scad.
Vendite a termine (\$ USA)	8	\$ USA 500	2011	2	\$ USA 1.000	2010
Totale	<u>8</u>			<u>2</u>		

In relazione alle suddette attività finanziarie, ai sensi dell'IFRS 7, si evidenzia che il relativo *fair value* è classificabile nel "livello 2": *fair value* misurato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato, diversi dalle quotazioni dello strumento finanziario.

Le operazioni indicate sono considerate di *negoiazione*, 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.

11.10 Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2010</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2009</u>
Cassa e altre attività liquide equivalenti	29.231	2.551

Le disponibilità liquide risultano così ripartite:

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2010</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2009</u>
- conti correnti ordinari	28.151	1.365
- conti valutari	402	651
- conti accentrati all'estero/conti all'estero	670	530
- denaro e valori in cassa	<u>8</u>	<u>5</u>
Totale	<u>29.231</u>	<u>2.551</u>

I depositi bancari sono principalmente a vista e sono remunerati ad un tasso variabile che alla data del 30.06.2010 era pari a circa 1,75%.

Le disponibilità liquide, derivanti principalmente dagli aumenti di capitale, sono principalmente (per Euro 28,8 milioni) riferibili alla Capogruppo.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010

Gruppo Ratti

12. PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

importi in migliaia di Euro

12.1 Patrimonio netto

La movimentazione delle voci di Patrimonio netto viene fornita nell'apposito prospetto.

12.2 Passività finanziarie

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2010</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2009</u>
Passività finanziarie	23.259	19.367
di cui:		
- parte corrente	5.421	16.816
- parte non corrente	17.838	2.551

La voce è così composta:

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2010</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2009</u>
Passività finanziarie correnti:		
- Debiti verso banche correnti:		
- C/c bancari	1.495	1.689
- Anticipazioni di c/c non garantiti	2.739	8.613
- Rate a scadere entro l'esercizio dei finanziamenti a medio/lungo termine:		
- Finanziamento BNL/UNICREDIT (2005)	---	1.823
- Riclassifica finanziamento BNL/UNICREDIT (2005)	---	3.674
Totale debiti verso banche correnti	<u>4.234</u>	<u>15.799</u>
- Finanziamenti <i>ex-lege</i> 46/82	447	414
- Passività finanziarie per strumenti derivati	322	174
- Debiti finanziari per leasing	418	429
Totale passività finanziarie correnti	<u>5.421</u>	<u>16.816</u>
Passività finanziarie non correnti:		
- Finanziamento BNL/UNICREDIT (2010)*	15.731	---
- Finanziamenti <i>ex-lege</i> 46/82	1.667	1.899
- Debiti finanziari per leasing	440	652
Totale passività non correnti	<u>17.838</u>	<u>2.551</u>
Totale	<u>23.259</u>	<u>19.367</u>

(*) *Tranche a) e b)* del nuovo finanziamento BNL/UNICREDIT al netto dei relativi costi di accensione pari ad Euro 269 migliaia.

Gruppo Ratti

Al 31 dicembre 2009 le passività finanziarie correnti verso banche includono Euro 3.674 migliaia, 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 regolavano tale contratto di finanziamento non risultavano essere rispettati alla data di bilancio.

In data 23 febbraio 2010, nell'ambito della complessiva operazione di ripatrimonializzazione e ristrutturazione dell'indebitamento di Ratti S.p.A., la Capogruppo ha sottoscritto un nuovo contratto di finanziamento con 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 di finanziamento 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 Euro 4 milioni con scadenza 3 anni.

L'erogazione del finanziamento, sospensivamente condizionata, tra l'altro alla costituzione delle relative garanzie, all'esecuzione degli aumenti di capitale deliberati dall'Assemblea dei soci il 23 dicembre 2009, 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 (pari ad Euro 4.615 migliaia – quota capitale).

La *tranche c*), invece, sarà messa a disposizione della Capogruppo in più utilizzi in forma rotativa ciascuno della durata di uno, due o tre mesi, in funzione del fabbisogno. Alla data odierna la *tranche c*) non è stata utilizzata.

Il piano di ammortamento del nuovo finanziamento è costituito per la *tranche a*) e *b*) da rate semestrali a capitale costante con versamento a decorrere dal 30 settembre 2012 per la *tranche a*) e dal 30 settembre 2011 per la *tranche b*).

Il nuovo contratto di finanziamento prevede che, per tutta la durata dello stesso la Capogruppo si impegni a rispettare i seguenti *covenants* finanziari a livello consolidato:

- (i) *Leverage Net Gearing*, ossia il rapporto tra l'indebitamento finanziario netto ed il patrimonio netto: $\leq 1,35$;
- (ii) Patrimonio netto: ≥ 20 milioni di Euro.

Tali *covenants* saranno rilevati con cadenza semestrale (sulla base delle risultanze della Relazione Finanziaria semestrale consolidata e del Bilancio consolidato al 31 dicembre) a decorrere dal 31 dicembre 2010. Il mancato rispetto dei *covenants* finanziari comporterebbe la decadenza del beneficio del termine e determinerebbe la possibile richiesta di rimborso anticipato dell'intero finanziamento da parte delle Banche.

Ratti S.p.A. ha concesso le seguenti garanzie:

- a) ipoteca su alcuni terreni ed immobili del complesso industriale siti in Guanzate (CO) di proprietà della società;
- b) vincolo sulla polizza assicurativa.

Per maggiori informazioni sul nuovo contratto di finanziamento si rinvia alla nota n. 6.2 – Passività finanziarie del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 di Ratti S.p.A..

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.

Si precisa che nel periodo di riferimento i rimborsi di finanziamenti sono pari ad Euro 1.122 migliaia.

Passività finanziarie per strumenti derivati:

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

- Euro 274 migliaia relativi a strumenti derivati di negoziazione;
- Euro 48 migliaia relativi a strumenti derivati contabilizzati con il c.d. "*hedge accounting*".

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010

Gruppo Ratti

Gli strumenti derivati di negoziazione sono così dettagliati:

	<u>Saldo 30.06.2010</u>			<u>Saldo 31.12.2009</u>		
	<i>Fair value</i> (Euro/000)	Valore nozionale /000	Scadenza	<i>Fair value</i> (Euro/000)	Valore nozionale /000	Scadenza
Vendite a termine (\$ USA)	185	\$ USA 3.160	2010-11	11	\$ USA 950	2010
Vendite a termine (YEN)	89	YEN 90.000	2010	---	---	---
Totale	<u>274</u>			<u>11</u>		

Le suddette operazioni 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 Euro 48 migliaia si dettaglia come segue:

	<u>Saldo</u> 30.06.2010	<u>Saldo</u> 31.12.2009
- Ratei interessi maturati su IRS	---	29
- Valutazione strumenti derivati al <i>fair value</i>	48	134
Totale	<u>48</u>	<u>163</u>

Gli strumenti derivati contabilizzati con il c.d. "*hedge accounting*" sono di seguito elencati:

	<u>Saldo 30.06.2010</u>			<u>Saldo 31.12.2009</u>		
	<i>Fair value</i> (Euro/000)	Valore nozionale /000	scadenza	<i>Fair value</i> (Euro/000)	Valore nozionale /000	Scadenza
IRS BNL	24	Eu. 5.000	2020	134	Eu. 5.538	2012
IRS UNICREDIT	24	Eu. 5.000	2020	---	---	---
TOTALE	<u>48</u>			<u>134</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.

In relazione alle suddette passività finanziarie, ai sensi dell'IFRS 7, si evidenzia che il relativo *fair value* è classificabile nel "livello 2": *fair value* misurato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato, diversi dalle quotazioni dello strumento finanziario.

12.3 Fondi per rischi ed oneri

	<u>Saldo</u> 30.06.2010	<u>Saldo</u> 31.12.2009
Fondi per rischi ed oneri	<u>2.635</u>	<u>2.947</u>
di cui:		
- parte corrente	1.430	1.811
- parte non corrente	1.205	1.136

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010

Gruppo Ratti

La parte corrente è così costituita:

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2010</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2009</u>
- Oneri ristrutturazione del personale	1.269	1.600
- Oneri per la chiusura dell'unità produttiva rumena	114	164
- Altri	<u>47</u>	<u>47</u>
Totale	<u><u>1.430</u></u>	<u><u>1.811</u></u>

ed ha avuto la seguente movimentazione:

	<u>30.06.2010</u>				<u>31.12.2009</u>			
	Oneri ristrutturazione del personale	Oneri per la chiusura dell'unità produttiva rumena	Altri	Totale	Oneri ristrutturazione del personale	Oneri per la chiusura delle unità produttive rumene	Altri	Totale
Saldo iniziale	1.600	164	47	1.811	3.888	493	84	4.465
Accantonamenti	---	---	---	---	---	---	1	1
Utilizzi	(331)	(50)	---	(381)	(2.288)	(329)	(38)	(2.655)
Saldo finale	<u><u>1.269</u></u>	<u><u>114</u></u>	<u><u>47</u></u>	<u><u>1.430</u></u>	<u><u>1.600</u></u>	<u><u>164</u></u>	<u><u>47</u></u>	<u><u>1.811</u></u>

La parte non corrente include il fondo indennità fine rapporto agenti, esposto per 1.205 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> <u>30.06.2010</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2009</u>
- Fondo indennità fine rapporto agenti	1.205	1.136
Totale	<u><u>1.205</u></u>	<u><u>1.136</u></u>

ed ha avuto la seguente movimentazione:

	<u>30.06.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Saldo iniziale	1.136	991
- Accantonamenti	130	265
- Utilizzi	(61)	(120)
Saldo finale	<u><u>1.205</u></u>	<u><u>1.136</u></u>

Il fondo indennità fine rapporto agenti rappresenta il valore attuale dell'obbligazione valutato con tecniche attuariali secondo lo IAS 37.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010

Gruppo Ratti

12.4 Benefici ai dipendenti

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2010</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2009</u>
Benefici ai dipendenti	8.540	8.773
di cui:		
- parte corrente	777	1.178
- parte non corrente	7.763	7.595

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 ai 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 già nel corso dell'esercizio 2009.

12.5 Imposte differite passive

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2010</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2009</u>
Imposte differite passive	115	121

I debiti per imposte differite sono iscritti per un valore di Euro 115 migliaia, in riduzione di Euro 6 migliaia rispetto al 31.12.2009.

12.6 Debiti verso fornitori ed altri debiti

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2010</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2009</u>
Debiti verso fornitori ed altri debiti	22.486	20.601

La voce risulta così composta:

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2010</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2009</u>
- Debiti verso fornitori	15.722	14.166
- Altri Debiti	<u>6.764</u>	<u>6.435</u>
Totale	<u>22.486</u>	<u>20.601</u>

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010

Gruppo Ratti

Debiti verso fornitori

La voce si dettaglia come segue:

	<u>Saldo</u> 30.06.2010	<u>Saldo</u> 31.12.2009
- Fatture ricevute e contabilizzate Italia	11.690	9.952
- Fatture ricevute e contabilizzate Estero	2.199	1.573
- Fatture da ricevere:		
- per beni	1	377
- per servizi	508	785
- per provvigioni	503	641
- Debiti per provvigioni	392	394
- Debiti per royalty	429	444
Totale	<u>15.722</u>	<u>14.166</u>

Altri debiti

La voce include:

	<u>Saldo</u> 30.06.2010	<u>Saldo</u> 31.12.2009
- Debiti verso i dipendenti per stipendi e salari	1.178	2.295
- Debiti verso i dipendenti per istituti contrattuali maturati e non goduti	1.442	317
- Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale ed Erario	1.918	1.958
- Clienti creditori	934	1.152
- Clienti c/anticipi	173	9
- Altri	1.119	704
Totale	<u>6.764</u>	<u>6.435</u>

12.7 Debiti per imposte sul reddito

	<u>Saldo</u> 30.06.2010	<u>Saldo</u> 31.12.2009
Debiti per imposte sul reddito	<u>118</u>	<u>51</u>

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010

Gruppo Ratti

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 al 30.06.2010 comparata con il 31.12.2009.

	<u>30.06.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
A. Cassa	6	5
B. Altre disponibilità liquide	29.225	2.546
C. Titoli	---	---
D. Liquidità (A+B+C)	29.231	2.551
E. Crediti finanziari correnti	8	2
F. Debiti bancari correnti	(4.556)	(10.476)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(447)	(5.911)
H. Altri debiti finanziari correnti	(418)	(429)
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(5.421)	(16.816)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (D+E+I)	23.818	(14.263)
K. Debiti bancari non correnti	(17.398)	(1.899)
L. Altri debiti non correnti	(440)	(652)
M. Indebitamento finanziario non corrente (K+L)	(17.838)	(2.551)
N. Indebitamento finanziario netto (J+M)	5.980	(16.814)

Al 31 dicembre 2009 la parte corrente dell'indebitamento non corrente includeva Euro 5.497 migliaia relative al finanziamento BNL/UNICREDIT (del 27 settembre 2005), di cui Euro 3.674 migliaia relativi alla quota a medio lungo termine classificata fra le passività correnti così come previsto dallo IAS 1, in quanto i *covenants* che regolavano tale contratto di finanziamento non risultavano essere rispettati alla data di bilancio.

Si evidenzia inoltre che il nuovo contratto di finanziamento pari ad Euro 15.731 migliaia (al netto dei relativi costi di accensione pari ad Euro 269 migliaia) è stato classificato tra le passività finanziarie non correnti (Debiti bancari non correnti) sulla base delle relative scadenze e termini contrattuali.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010

Gruppo Ratti

14. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

importi in migliaia di Euro

14.1 Ricavi dalla vendita di beni e servizi

	<u>30.06.2010</u>	<u>30.06.2009</u>
Ricavi dalla vendita di beni e servizi	32.740	35.434

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

	<u>30.06.2010</u>	<u>30.06.2009</u>
- Ricavi dalla vendita di beni	30.473	33.260
- Ricavi per prestazioni di servizi	<u>2.267</u>	<u>2.174</u>
Totale	<u>32.740</u>	<u>35.434</u>

L'andamento dei ricavi netti consolidati vede il primo semestre 2010 in decremento del (7,6)% rispetto al primo semestre 2009; più in particolare: i ricavi della vendita di beni sono in decremento dell'(8,4)%, mentre i ricavi per prestazioni di servizi sono in incremento del 4,3% (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>30.06.2010</u>	<u>30.06.2009</u>
Altri ricavi e proventi	843	1.176

Tale voce è così composta:

	<u>30.06.2010</u>	<u>30.06.2009</u>
- Locazioni attive	69	124
- Contributi per agevolazioni fiscali	---	470
- Sopravvenienze ed insussistenze attive	130	21
- Plusvalenze da alienazione cespiti	4	77
- Risarcimento danni diversi	24	131
- Recupero da assicurazione crediti	38	12
- Utilizzi fondi in eccesso	104	31
- Altri	<u>474</u>	<u>310</u>
Totale	<u>843</u>	<u>1.176</u>

La voce ammonta ad Euro 843 migliaia ed è inferiore rispetto al 30.06.2009 di Euro 333 migliaia, sostanzialmente per il contributo, di cui all'art. 1 commi 280 – 283, della Legge n. 296/06, e successive modificazioni, di Euro 470 migliaia, riconosciuto nel 2009 a favore della società Capogruppo per le attività di ricerca e sviluppo dell'esercizio precedente.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010

Gruppo Ratti

14.3 Costi operativi

	<u>30.06.2010</u>	<u>30.06.2009</u>
Costi operativi	35.749	36.590

La voce si dettaglia come segue:

	<u>30.06.2010</u>	<u>30.06.2009</u>
- Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	10.137	8.835
- Costi per servizi	9.081	10.340
- Costi per godimento beni di terzi	1.700	1.932
- Costi per il personale	12.588	12.820
- Altri costi operativi	773	690
- Ammortamento attrezzatura varia di stampa	530	767
- Ammortamenti	795	879
- Accantonamenti e svalutazioni	145	327
Totale	<u>35.749</u>	<u>36.590</u>

I costi operativi del primo semestre 2010 sono complessivamente inferiori al corrispondente periodo del 2009 di circa 0,8 milioni di Euro.

Le principali voci di costo (per servizi, per godimento beni di terzi e per il personale) sono in decremento rispetto al 2009, grazie, oltre che alla riduzione dei volumi, alle azioni di contenimento costi, razionalizzazione ed efficientamento attuate dal Gruppo.

I maggiori costi per materie, sussidiarie, di consumo e merci sono compensati dall'incremento delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati registrato nel periodo di riferimento ed esposto nei prospetti contabili nel valore della produzione.

14.4 Proventi (Oneri) finanziari

	<u>30.06.2010</u>	<u>30.06.2009</u>
Proventi/(Oneri) finanziari	(888)	(865)
di cui:		
- Proventi finanziari	818	1.027
- Oneri finanziari	(1.706)	(1.892)

La voce è così composta:

	<u>30.06.2010</u>	<u>30.06.2009</u>
- Interessi attivi da depositi bancari	126	44
- Dividendi attivi da attività finanziarie	---	1
- Proventi su operazioni di copertura su tassi e cambi	---	89
- Differenze cambio attive	687	872
- Altri interessi attivi	5	21
Totale proventi finanziari	<u>818</u>	<u>1.027</u>

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010

Gruppo Ratti

	<u>30.06.2010</u>	<u>30.06.2009</u>
- Interessi passivi su passività finanziarie vs. banche	(227)	(371)
- Sconti cassa	(113)	(153)
- Oneri su operazioni di copertura su tassi e cambi	(189)	(112)
- Differenze cambio passive	(1.167)	(1.181)
- Altri interessi passivi	(10)	(47)
- Altri oneri		(28)
Totale oneri finanziari	<u>(1.706)</u>	<u>(1.892)</u>
Totale proventi/(oneri) finanziari netti	<u>(888)</u>	<u>(865)</u>

La voce è complessivamente in linea al 30 giugno 2009.

Si evidenzia tuttavia una riduzione degli oneri finanziari netti verso banche (da Euro 327 migliaia ad Euro 101 migliaia) per effetto del miglioramento della posizione finanziaria netta, a seguito del perfezionamento degli aumenti di capitale deliberati dall'Assemblea dei soci di Ratti S.p.A. il 23 dicembre 2009, compensata da un incremento delle differenze di cambio negative nette sui cambi e degli oneri sulle operazioni di copertura.

14.5 Imposte sul reddito del periodo

	<u>30.06.2010</u>	<u>30.06.2009</u>
Imposte sul reddito del periodo	<u>272</u>	<u>178</u>

Le imposte iscritte nel Conto Economico sono le seguenti:

	<u>30.06.2010</u>	<u>30.06.2009</u>
Imposte correnti:		
- IRAP	269	162
- Altre imposte sul reddito	(2)	14
Totale imposte correnti	<u>267</u>	<u>176</u>
Imposte differite/anticipate di competenza del periodo	<u>5</u>	<u>2</u>
Totale imposte sul reddito del periodo	<u>272</u>	<u>178</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 2010 attribuibile agli azionisti della società per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo, tenuto conto degli aumenti di capitale sottoscritti e versati nel periodo.

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

	<u>30.06.2010</u>	<u>30.06.2009</u>
- Perdita netta attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo (Euro)	<u>(2.537.864)</u>	<u>(4.723.486)</u>
- Numero medio ponderato di azioni ordinarie ai fini della perdita base su azione	73.561.306	52.000.000
- Effetto della diluizione	---	---
- Numero medio ponderato di azioni ordinarie ai fini della perdita diluita su azione	<u>73.561.306</u>	<u>52.000.000</u>
- Utile (Perdita) per azione – Euro	<u>(0,03)</u>	<u>(0,09)</u>

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010

Gruppo Ratti

15 EVENTI ED OPERAZIONI NON RICORRENTI

Si rileva che, sulla base di quanto indicato dalla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, non sono state individuati “eventi e operazioni significative non ricorrenti” nel periodo di riferimento

Al 30 giugno 2009 l'effetto positivo delle operazioni significative non ricorrenti ammontava ad Euro 470 migliaia ed includeva 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 (Allegato 4).

16. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Si precisa che la società, con delibera di Consiglio del 13 novembre 2002, ha adottato una procedura 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.

I rapporti intervenuti nel corso del 2010, regolati a normali condizioni di mercato e riferiti al Gruppo Ratti nel suo complesso, sono di seguito riepilogati in allegato (Allegato 3). Si riferiscono principalmente a rapporti commerciali con società del Gruppo Marzotto.

Di seguito si riporta una tabella di sintesi dell'incidenza delle operazioni con parti correlate sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico del Gruppo:

importi in migliaia di Euro

al 30 giugno 2010	Totale	Parti correlate	
		Valore assoluto	%
Incidenza delle operazioni con parti correlate sulle voci della Situazione Patrimoniale – finanziaria			
Crediti commerciali ed altri crediti	19.063	12	0,1
Debiti verso fornitori ed altri debiti	22.486	1.261	5,6
Incidenza delle operazioni con parti correlate sulle voci del Conto economico			
Ricavi dalla vendita di beni e servizi	32.740	9	---
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(10.137)	(779)	7,7
Costi per servizi	(9.081)	(58)	0,6
Altri costi operativi	(773)	(1)	---

importi in migliaia di Euro

al 30 giugno 2009	Totale	Parti correlate	
		Valore assoluto	%
Incidenza delle operazioni con parti correlate sulle voci della Situazione Patrimoniale – finanziaria			
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

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010

Gruppo Ratti

17. 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 della Capogruppo.

I compensi complessivi spettanti a tali soggetti alla data del 30 giugno 2010, anche per le cariche ricoperte in società controllate:

<i>importi in migliaia di Euro</i>	Benefici a breve termine	Benefici di fine rapporto	Benefici successivi al rapporto di lavoro	Pagamento in azioni
Amministratori*	76	---	---	---
Sindaci	26	---	---	---
Organismo di Vigilanza	4	---	---	---
Dirigenti	435	18	---	---
Totale	541	18	---	---

(*) di cui 5 migliaia di Euro retrocessi alla società.

Si evidenzia che, alla data odierna, le remunerazioni per gli Amministratori investiti di particolari cariche non sono ancora state deliberate.

Al 30 giugno 2009:

<i>importi in migliaia di Euro</i>	Benefici a breve termine	Benefici di fine rapporto	Benefici successivi al rapporto di lavoro	Pagamento in azioni
Amministratori*	122	---	---	---
Sindaci	24	---	---	---
Organismo di Vigilanza	5	---	---	---
Dirigenti	522	18	---	---
Totale	673	18	---	---

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

18. IMPEGNI E RISCHI

Fidejussioni

Le fidejussioni rilasciate da terzi a garanzia degli impegni del Gruppo si dettagliano come segue:

- 60 migliaia di Euro, fidejussione di istituti bancari per utenze.

Le fidejussioni rilasciate dalla Capogruppo nell'interesse delle società controllate, collegate e altre società sono così dettagliate:

- Società: Ratti USA Inc. a favore di: Unicredit NY US\$ 50.000 pari ad Euro 41 migliaia.

Contratti di licenza

Il Gruppo Ratti ha sottoscritto contratti di licenza con terzi con diverse scadenze fino al 2014.

Ratti S.p.A. e la società controllata Collezioni Grandi Firme S.p.A. operano quale licenziatarie in esclusiva per la produzione, commercializzazione e distribuzione di tessuti ed accessori maschili e femminili per importanti griffe della moda.

I contratti di licenza 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.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010

Gruppo Ratti

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

<i>importi in migliaia di Euro</i>	
Totale minimi	
2010	3.470 (per l'intero esercizio)
2011	3.027
2012	2.680
Anni successivi	25
Totale	9.202

Al 30 giugno 2010 i costi totali di royalty e della relativa pubblicità ammontano complessivamente ad Euro 1.749 migliaia (al 30.06.2009 Euro 1.953 migliaia; al 31.12.2009 Euro 3.752 migliaia). Si segnala inoltre che alcuni di tali contratti prevedono, in caso di modifica dell'assetto di controllo del licenziatario, la facoltà per il licenziante di recedere dal contratto medesimo. Alla data attuale, considerato il cambio di controllo, per effetto dell'esecuzione dell'aumento di capitale riservato a Marzotto S.p.A. e Faber Five S.r.l. del 5 marzo 2010, non sono pervenute richieste in tal senso.

Altri

Gli impegni a scadere sono rappresentati per 40.000 migliaia di Euro da un'ipoteca congiunta a favore BNL e UNICREDIT gravante principalmente sugli immobili di Guanzate a garanzia del prestito a medio termine in corso, per il valore in linea capitale iniziale di 20.000 migliaia di Euro.

19. OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010 non riflette componenti di reddito e poste patrimoniali e finanziarie (positive e/o negative) derivanti da eventi o operazioni atipiche e/o inusuali.

20. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30.06.2010

Non vi sono fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2010.

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

Il Presidente
Donatella Ratti

Guanzate, 30 luglio 2010

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010

Gruppo Ratti

Allegato 1

Allegati alle note esplicative

(importi in migliaia di Euro)

IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI AL 30 GIUGNO 2010

	COSTO STORICO						AMMORTAMENTI ACCUMULATI E RIDUZIONI DI VALORE								VALORE NETTO		
	Costo storico al 1/1/2010	Acquisiz. 2010	Riclassifi. 2010	Alienazioni 2010	Var.area consolid.	Diff. Conv.	Saldo al 30/06/2010	Saldo al 1/1/2010	Impairment 1/01/2010	Riclassifiche	Amm.ti 2010	Storno Amm.ti accumulati	Diff. Conv.	Perdita di valore	Saldo al 30/06/2010	01/01/2010	30/06/2010
TERRENI	1.113	---	---	---	---	(2)	1.111	0	---	---	---	---	---	---	0	1.113	1.111
FABBRICATI	19.127	---	---	---	---	26	19.153	(8.218)	---	---	(182)	---	(35)	---	(8.435)	10.909	10.718
IMPIANTI E																	
MACCHINARI	44.434	98	10	(3)	---	(14)	44.525	(31.293)	(5.335)	---	(435)	3	13	---	(37.047)	7.806	7.478
ATTREZZAT.	13.869	484	---	(3)	---	---	14.350	(13.415)	---	---	*(552)	3	---	---	(13.964)	454	386
BENI MOBILI E																	
MACCHINE																	
ORDINARIE																	
D'UFFICIO	7.723	60	---	(7)	---	28	7.804	(7.253)	---	---	(88)	7	(27)	---	(7.361)	470	443
AUTOMEZZI	757	26	---	(61)	---	---	722	(625)	---	---	(18)	61	---	---	(582)	132	140
INVESTIMENTI																	
IN CORSO	212	5	(10)	---	---	---	207	0	---	---	---	---	---	---	0	212	207
TOTALE	87.235	673	0	(74)	0	38	87.872	(60.804)	(5.335)	0	(1.275)	74	(49)	0	(67.389)	21.096	20.483

(*) La voce include Euro 530 migliaia relativi ad attrezzatura varia di stampa.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010

Gruppo Ratti

Allegato 1

Allegati alle note esplicative

(importi in migliaia di Euro)

IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI AL 31 DICEMBRE 2009

	COSTO STORICO						AMMORTAMENTI ACCUMULATI E RIDUZIONI DI VALORE								VALORE NETTO		
	Costo storico al 1/1/2009	Acquisiz. eserc. 2009	Riclassifi. esercizio 2009	Alienazioni eserc. 2009	Var.area consolid.	Diff. Conv.	Saldo al 31/12/2009	Saldo al 1/1/2009	Impairment 1/01/2009	Riclassifiche	Amm.ti esercizio 2009	Storno Amm.ti accumulati	Diff. Conv.	Perdita di valore	Saldo al 31/12/2009	01/01/2009	31/12/2009
TERRENI	1.421	---	---	(308)	---	---	1.113	---	---	---	---	---	---	---	0	1.421	1.113
FABBRICATI	20.422	182	---	(1.450)	---	(27)	19.127	(8.767)	---	---	(373)	912	10	---	(8.218)	11.655	10.909
IMPIANTI E																	
MACCHINARI	45.822	264	141	(1.894)	---	101	44.434	(31.957)	(5.335)	---	(949)	1.544	69	---	(36.628)	8.530	7.806
ATTREZZAT.	12.676	1.202	---	(9)	---	---	13.869	(12.080)	---	---	*(1.344)	9	---	---	(13.415)	596	454
BENI MOBILI E																	
MACCHINE																	
ORDINARIE																	
D'UFFICIO	9.555	41	---	(1.862)	---	(11)	7.723	(8.914)	---	---	(204)	1.855	10	---	(7.253)	641	470
AUTOMEZZI	883	28	---	(151)	---	(3)	757	(745)	---	---	(30)	147	3	---	(625)	138	132
INVESTIMENTI																	
IN CORSO	52	301	(141)	---	---	---	212	0	---	---	---	---	---	---	0	52	212
TOTALE	90.831	2.018	0	(5.674)	0	60	87.235	(62.463)	(5.335)	0	(2.900)	4.467	92	0	(66.139)	23.033	21.096

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

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010

Gruppo Ratti

Allegato 2

Allegati alle note esplicative

(importi in migliaia di Euro)

ALTRE ATTIVITA' IMMATERIALI AL 30 GIUGNO 2010

	COSTO STORICO					AMMORTAMENTI ACCUMULATI E RIDUZIONI DI VALORE					VALORE NETTO		
	Costo storico al 1/1/2010	Acquisiz. 2010	Riclassifi. 2010	Alienazioni 2010	Diff. Conv.	Saldo al 30/06/2010	Saldo al 1/1/2010	Amm.ti 2010	Storno Amm.ti accumulati	Diff. Conv.	Saldo al 30/06/2010	01/01/2010	30/06/2010
DIRITTI DI													
BREVETTO	265	---	---	(265)	---	0	(265)	0	265	---	0	0	0
IMMOBILIZZAZIONI													
IN CORSO E ACCONTI	0	141	---	---	---	141	0	---	---	---	0	0	141
ALTRE IMMOBILIZZAZIONI													
IMMATERIALI	3.614	36	---	(3.271)	---	379	(3.462)	(50)	3.271	---	(241)	152	138
TOTALE	3.879	177	0	(3.536)	0	520	(3.727)	(50)	3.536	0	(241)	152	279

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010

Gruppo Ratti

Allegato 2

Allegati alle note esplicative

(importi in migliaia di Euro)

ALTRE ATTIVITA' IMMATERIALI AL 31 DICEMBRE 2009

COSTO STORICO						AMMORTAMENTI ACCUMULATI E RIDUZIONI DI VALORE					VALORE NETTO		
Costo storico al 1/1/2009	Acquisiz. exerc. 2009	Riclassifi. esercizio 2009	Alienazioni exerc. 2009	Diff. Conv.	Saldo al 31/12/2009	Saldo al 1/1/2009	Amm.ti esercizio 2009	Storno Amm.ti accumulati	Diff. Conv.	Saldo al 31/12/2009	01/01/2009	31/12/2009	
DIRITTI DI													
BREVETTO	265	---	---	---	---	265	(263)	(2)	---	---	(265)	2	0
IMMOBILIZZAZIONI													
IN CORSO E ACCONTI	0	---	---	---	---	0	0	---	---	---	0	0	0
ALTRE IMMOBILIZZAZIONI													
IMMATERIALI	3.562	52	---	---	---	3.614	(3.348)	(114)	---	---	(3.462)	214	152
TOTALE	3.827	52	0	0	0	3.879	(3.611)	(116)	0	0	(3.727)	216	152

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010

Gruppo Ratti

Allegato 3

Allegati alle note esplicative

(importi in migliaia di Euro)

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Ad integrazione dei rapporti con società controllate, riportati in Allegato 3, si riportano di seguito le operazioni con altre parti correlate:

Parte correlata	Società	Controparte	Tipo di rapporto	30 giugno 2010		31 dicembre 2009	
				Costi	Debiti	Costi	Debiti
MARZOTTO S.p.A. (azionista di Ratti S.p.A.)	RATTI S.p.A.	MARZOTTO S.p.A.	Acquisto materie – Servizi	(42)*	(48)	---	---
	C.G.F. S.p.A.		Acquisto materie prime	(81)	(96)	---	---
	CREOMODA Sarl		Lavorazioni per conto	---	(2)	---	---
MARZOTTO S.p.A. (azionista di Ratti S.p.A.)	RATTI S.p.A.	FRATELLI	Servizi diversi	(40)	(49)	---	---
	C.G.F. S.p.A.		TALLIA di DELFINO S.p.A.	Acquisto materie prime	(670)	(1.061)	---
MARZOTTO S.p.A. (azionista di Ratti S.p.A.)	RATTI S.p.A.	FILATURE de LIN FILIN S.A.	Acquisto materie prime	(5)	(5)	---	---
				Ricavi	Crediti	Ricavi	Crediti
MARZOTTO S.p.A. (azionista di Ratti S.p.A.)	RATTI S.p.A.	MARZOTTO S.p.A.	Vendita prodotti finiti	7	10	---	---
MARZOTTO S.p.A. (azionista di Ratti S.p.A.)	C.G.F. S.p.A. CREOMODA Sarl	FRATELLI	Vendita prodotti finiti	1	2	---	---
			TALLIA di DELFINO S.p.A.	Lavorazioni per conto	1	---	---

(*) Di cui Euro 18 migliaia per servizi.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010

Gruppo Ratti

Allegato 3

Allegati alle note esplicative

(importi in migliaia di Euro)

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Ad integrazione dei rapporti con società controllate, riportati in Allegato 3, si riportano di seguito le operazioni con altre parti correlate:

Parte correlata	Società	Controparte	Tipo di rapporto	30 giugno 2010		31 dicembre 2009	
				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	---	---	(13)*	(1)
DONATELLA RATTI (Presidente e Amm. Delegato Ratti S.p.A.)	TEXTROM S.r.l.	SMOKE S.r.l.	Locazione capannone industriale attrezzato	---	---	(24)	---
SOFIST S.p.A. (azionista di Ratti S.p.A.)	RATTI S.p.A.	LINCOLN S.A.	Locazione immobiliare	---	---	(24)	---

(*) Di cui Euro 6 migliaia per servizi.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010

Gruppo Ratti

Allegato 4

Allegati alle note esplicative

(importi in migliaia di Euro)

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2010 REDATTO IN APPLICAZIONE DELLA DISPOSIZIONE DELLA DELIBERA CONSOB n. 15519 DEL 27 luglio 2006:

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO	1.1 - 30.06 2010	di cui non ricorrenti	Inc. %	1.1 - 30.06 2009	di cui non ricorrenti	Inc. %
Valore della produzione e altri proventi	34.426	---	---	32.909	470	1,4
Ricavi dalla vendita di beni e servizi	32.740			35.434		
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	843			(3.701)		
Altri ricavi e proventi	843			1.176	470	40,0
Costi operativi	(35.749)	---	---	(36.590)		
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(10.137)			(8.835)		
Per servizi	(9.081)			(10.340)		
Per godimento beni di terzi	(1.700)			(1.932)		
Costi per il personale	(12.588)			(12.820)		
Altri costi operativi	(773)			(690)		
Ammortamento attrezzatura varia di stampa	(530)			(767)		
Ammortamenti	(795)			(879)		
Accantonamenti e svalutazioni	(145)			(327)		
RISULTATO OPERATIVO	(1.323)	---	---	(3.681)	470	12,8
Proventi finanziari	818			1.027		
Oneri finanziari	(1.706)			(1.892)		
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(2.211)	---	---	(4.546)	470	10,3

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

I sottoscritti Sergio Tamborini, 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 2010.

Si attesta, inoltre, che il Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Ratti:

- 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, 30 luglio 2010

Ratti S.p.A.
Amministratore Delegato

/f/ Sergio Tamborini

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-fmauditaly@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 2010. 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, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 6 aprile 2010 e in data 12 agosto 2009.

KPMG S.p.A.
network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International
Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero.

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

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 7625.700,00 i.v.
Registro Imprese Milano e
Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512667
Partita IVA 00709600159
VAT number IT00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI ITALIA

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



Gruppo Ratti
Relazione della società di revisione
30 giugno 2010

- 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 al 30 giugno 2010 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.

Milano, 2 agosto 2010

KPMG S.p.A.


Elisabetta C. Forni
Socio