

N.63616 rep. N. 13016 racc.

VERBALE DI ASSEMBLEA STRAORDINARIA DI SOCIETA'

PER AZIONI

Repubblica Italiana

L'anno duemilanove - 2009 - il giorno 5 - cinque - del mese di marzo, alle ore quindici.

In Guanzate, via Madonna n. 30, nella sede della società "Ratti-S.p.A.".

Avanti a me dr. Carlo Pedraglio, Notaio residente in Como, iscritto presso il Collegio Notarile di Como, è personalmente comparsa la signora:

Ratti Donatella, nata a Mendrisio (Svizzera) il 27 aprile 1957, domiciliata, per la carica, in Guanzate, via Madonna n. 30; comparente, della cui identità personale sono certo.

Detta comparente, agendo nella sua qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società per azioni

"Ratti-S.p.A.",

con sede in Guanzate (CO), Via Madonna n. 30, ed il capitale sociale di Euro 34.103.771,00 (trentaquattromilionicentotremilasettecentosettantuno virgola zerozero) int.vers. (codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Como 00808220131), mi richiede di assistere, al fine di redigere il relativo verbale, all'assemblea straordinaria dei soci della società predetta, stata qui convocata per oggi, in seconda convocazione, alla ora suindicata, per discutere e deliberare sul seguente

Ordine del giorno

1. Provvedimenti ex art. 2446 del Codice Civile; deliberazioni inerenti e conseguenti.

Aderendo alla richiesta fattami, io notaio do atto di quanto segue qui svoltosi alla mia presenza.

Assume la Presidenza dell'assemblea, a norma dell'articolo 13 dello statuto sociale, il Presidente del Consiglio di Amministrazione signora Ratti Donatella, la quale constata e informa:

- che sono qui presenti o rappresentati per delega numero 10 (dieci) soci titolari complessivamente di numero 34.481.459 azioni, pari al 66,31% del capitale sociale, sui numero 26 soci che hanno diritto di intervenire alla assemblea avendo presentato le apposite certificazioni previste dall'articolo 34 della delibera CONSOB n. 11768 del 23.12.1998;
- che l'elenco dei soci partecipanti all'assemblea, in proprio o per delega, è a disposizione degli intervenuti e verrà allegato, quale sua parte integrante, al verbale dell'assemblea stessa;
- che sono qui presenti due rappresentanti della società di revisione e un giornalista qualificato, ai quali è concesso di assistere all'assemblea, e ciò in conformità ad una raccomandazione CONSOB, naturalmente senza diritto né di intervento né di voto;
- che l'assemblea è stata convocata con avviso pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana - foglio delle inserzioni n. 12 del 31 gennaio 2009 con l'ordine del giorno sopra riportato;
- che l'avviso medesimo è stato pubblicato in data 5 febbraio 2009

su "MILANO FINANZA";

- che l'assemblea di prima convocazione indetta per il giorno 4 marzo 2009, in questo stesso luogo e ora, è andata deserta come risulta dal relativo verbale steso sul libro verbali assemblee;

- che del Consiglio di Amministrazione sono presenti i Consiglieri signori Ratti Donatella, Presidente, Boselli Mario, Bottoli Marcello, Grassi Roberto, Severgnini Oreste e Turconi Luigi;

- che del Collegio Sindacale sono presenti i Sindaci Effettivi signori: Villa dr. Pietro Michele, Presidente del Collegio Sindacale, Pizzala dr.ssa Alessandra e Galli dr. Alessandro;

- che sono stati regolarmente espletati nei confronti della CONSOB gli adempimenti informativi richiesti dalla deliberazione CONSOB 14 maggio 1999 n. 11971 e successive modificazioni, relativamente agli argomenti all'ordine del giorno dell'assemblea;

- che il capitale sociale alla data odierna è di Euro 34.103.771,00 interamente versato, diviso in numero 52.000.000 di azioni prive di valore nominale;

- che il numero dei soci risultanti iscritti a libro soci alla data del 3 marzo 2009 a risultanza dalle comunicazioni ricevute dalla società è di n. 2.649 soci;

- che in base alle risultanze del libro soci, alla data del 24 febbraio 2009, ed alle comunicazioni ricevute dalla società, gli azionisti che possiedono azioni con diritto di voto in misura superiore al 2% (due per cento) sono:

** RATTI DONATELLA numero azioni 12.911.187 pari al

24,8292%;

** EREDITA' PARODI DELFINO numero azioni 12.907.700 pari al 24,8225%;

** "SO.FI.S.T. S.p.A." numero azioni 4.400.612 pari all' 8,4627%;

** "MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO S.p.A.", numero azioni 2.860.000 pari al 5,50%;

** TURCONI LUIGI numero 1.200.000 pari al 2,308%;

- che il Consiglio di Amministrazione non è a conoscenza della esistenza di pattuizioni od accordi tra soci in merito all'esercizio dei diritti inerenti alle azioni e al trasferimento delle stesse;

- che è stata effettuata la verifica della rispondenza delle deleghe a norma dell'art. 2372 del Codice Civile, nonché dell'identità e la legittimazione dei presenti.

Tutto quanto sopra premesso, il Presidente dichiara regolarmente costituita, a norma di legge e di statuto, la presente assemblea straordinaria dei soci, di seconda convocazione, per discutere e deliberare sugli oggetti all'ordine del giorno.

Il Presidente invita i soci a far presente, in sede di votazione, la eventuale carenza di legittimazione al voto ai sensi della normativa vigente.

Ricorda ai partecipanti all'assemblea che hanno l'obbligo di astenersi dal voto coloro che si trovassero in una delle situazioni che comportano l'esclusione dell'esercizio del diritto di voto ai sensi della normativa vigente.

Prega altresì i soci di non assentarsi nel limite del possibile, anche

perche', in base alle disposizioni della CONSOB, è necessario indicare nella verbalizzazione i nominativi dei soci che si sono allontanati prima di ogni votazione.

Gli intervenuti che dovessero abbandonare definitivamente la sala prima del termine dei lavori sono pregati di consegnare la scheda di identificazione agli appositi incaricati all'uscita.

Chi invece dovesse rientrare, dovrà consegnare la scheda di identificazione, firmare un apposito modulo ed al rientro rifirmare il modulo per l'identificazione.

Informa infine i presenti che lo svolgimento della presente assemblea verrà registrato; la registrazione una volta utilizzata per la stesura del verbale verrà distrutta.

Il Presidente invita il notaio dr. Carlo Pedraglio a prendere nota delle generalità di ciascun intervenuto e del numero di azioni a lui intestate e/o da lui rappresentate, nonché dell'ordine degli interventi e delle materie oggetto degli stessi.

Il Presidente fa presente che:

a) il fascicolo a stampa relativo alla trattazione dell'ordine del giorno è stato distribuito agli intervenuti e a coloro che ne hanno fatto richiesta, nonché pubblicato nel sito www.ratti.it;

b) tutta la documentazione riguardante le deliberazioni di cui all'ordine del giorno è stata regolarmente depositata nei termini previsti dalla normativa vigente.

Prima di procedere alla trattazione degli argomenti posti all'ordine del giorno, il Presidente da atto che in data 28 febbraio 2009, è per-

venuta alla società una comunicazione, anticipata via fax in data 26 febbraio 2009, da parte di Consob (protocollo n. 9017848, procedimento 20090606/1), con la quale venne richiesto di integrare le informazioni contenute nella Relazione illustrativa degli amministratori, redatta ai sensi dell'art. 2446 del Codice Civile, ed ai sensi dell'art. 74 del Regolamento Emittenti Consob; comunicazione che in copia, è a disposizione di tutti gli intervenuti in assemblea.

Fa, inoltre, presente che il Consiglio di Amministrazione ha provveduto alla redazione di un allegato per fornire tutte le informazioni in merito, distribuito ai presenti unitamente al fascicolo a stampa della Situazione Patrimoniale al 30 novembre 2008 della Ratti S.p.A., e che tali informazioni saranno in ogni caso illustrate nel corso dell'assemblea.

Procede quindi alla trattazione dell'argomento posto all'ordine del giorno:

"Provvedimenti ex art. 2446 del Codice Civile; deliberazioni inerenti e conseguenti".

Il Presidente comunica che nell'ambito di uno scenario macroeconomico nazionale ed internazionale non favorevole Ratti S.p.A., Capogruppo del Gruppo Ratti, registra un fatturato progressivo al 30 novembre 2008 di 76,5 milioni di Euro.

Il conto economico evidenzia un Margine Operativo Lordo (EBITDA) positivo per Euro 1.524 migliaia, un Margine Operativo (EBIT) negativo per Euro (168) migliaia, ed un Risultato ante-imposte negativo per Euro (7.629) migliaia.

Si evidenzia che il conto economico al 30 novembre 2008 sconta fenomeni non ricorrenti relativi al progetto di integrazione delle sedi operative (per Euro 414 migliaia), ad una plusvalenza (per Euro 3.889 migliaia) per la cessione dell'immobile di Malnate (VA), ad un contributo in conto esercizio (per Euro 390 migliaia), nonché un effetto sfavorevole dei cambi, in particolare del dollaro USA.

Il Patrimonio Netto al 30 novembre 2008, comprensivo della perdita ante-imposte di periodo di Euro (7.629) migliaia, è pari ad Euro 15.356 migliaia.

La perdita di periodo di Euro (7.629) migliaia, insieme alle perdite portate a nuovo di Euro (11.196) migliaia, risulta essere superiore ad un terzo del capitale sociale.

Tale situazione determina quindi i presupposti previsti ai sensi dell'art. 2446 del C.C..

L'esercizio 2008 è stato caratterizzato dalla congiuntura negativa dell'intera economia nazionale ed internazionale, manifestatasi inizialmente con la crisi dei mercati americano e giapponese, e successivamente con lo scoppio della crisi finanziaria ed economica mondiale, che ha determinato un rallentamento drastico dei consumi e della domanda, soprattutto del settore tessile-moda.

Tale scenario ha fortemente penalizzato l'andamento della gestione soprattutto nella seconda parte dell'esercizio, determinando, come risulta dalla situazione patrimoniale al 30 novembre 2008 di Ratti S.p.A., i presupposti previsti dall'art 2446 del Codice Civile.

Il rallentamento degli ordinativi si è manifestato in misura significati-

va nei mesi di settembre e ottobre, in concomitanza allo scoppio della crisi finanziaria, penalizzando in misura significativa il fatturato dell'ultimo trimestre, che tradizionalmente per la società ed il Gruppo Ratti è più favorevole, in quanto recepisce la produzione e la fatturazione della stagione primavera-estate.

Il Gruppo Ratti, nel corso dell'esercizio 2008, ha proseguito nella realizzazione degli interventi/azioni previsti nel Piano industriale 2008-2010, la cui efficacia era stata confermata, seppur a strutture non ancora a regime, nei risultati economici dei primi mesi dell'anno. Alla luce del nuovo contesto macroeconomico, il Consiglio di Amministrazione ha esaminato ed approvato il Piano industriale 2009-2011 del Gruppo Ratti, aggiornando la precedente versione del triennio 2008-2010.

Il Piano 2009-2011 del Gruppo Ratti è stato elaborato con la massima prudenza nell'individuazione dei target commerciali, ma con forte determinazione nell'identificare e realizzare azioni/interventi mirati al risanamento della gestione ed al contenimento dell'impatto negativo legato alle attese di minor fatturato per l'esercizio 2009, e garantire invece un'adeguata risposta al mercato nel momento in cui la situazione attuale, di eccezionale difficoltà, sarà superata.

Si è pertanto ipotizzato un'ulteriore significativa contrazione del fatturato sull'esercizio 2009 rispetto al 2008, ed una ripresa contenuta solo a partire dall'esercizio 2010.

La contrazione di fatturato prevista è generalizzata su tutte le linee di business gestite dal Gruppo, e temporalmente prevista soprattutto

nella prima parte dell'anno.

Il nuovo scenario e la situazione patrimoniale-economica e finanziaria della società Capogruppo e del Gruppo richiedono un intervento correttivo e rafforzativo delle azioni già messe in atto nel corso del 2008, nell'ambito di linee guida che restano nella sostanza confermate:

** rafforzamento delle aree di leadership tradizionali e maggior focus sui business a maggiore redditività;

** abbassamento del punto di pareggio ed adeguamento della struttura dei costi al nuovo scenario ipotizzato;

** miglioramento dell'efficienza e della competitività aziendale.

Per raggiungere tali obiettivi il Consiglio di Amministrazione ha previsto ed avviato le seguenti azioni strategiche necessarie per il risanamento della gestione:

a) razionalizzazione delle aree di business: concentrazione sulle aree a maggiore redditività e dismissione delle linee di business con più criticità, con particolare riferimento all'abbigliamento tinto in filo e ai capi a taglie;

b) riduzione della capacità produttiva interna del Gruppo attraverso la dismissione delle unità produttive rumene di stampa (Textrom S.r.l.) e di tessitura (Storia S.r.l.);

c) adeguamento delle strutture italiane industriali, commerciali, creative e generali/amministrative: il piano di ristrutturazione degli organici prevede una riduzione complessiva (per l'intero Gruppo) di circa 350 addetti;

d) riduzione altri costi di struttura: è prevista una riduzione dei costi di consulenza e delle collaborazioni a progetto, oltre che ad un'ottimizzazione degli acquisti e la riduzione dei costi fissi di struttura relativi alle sedi operative italiane (dismissione avvenuta nel corso del 2008) e alle sedi produttive rumene (in fase di realizzazione);

e) investimenti: potenziamento della stampa Ink-jet (2008), avvio del Progetto Kaizen per il miglioramento della qualità e dell'efficienza produttiva e di un progetto per l'innovazione dei carrelli da stampa tradizionali.

Alla luce degli interventi previsti nel nuovo Piano industriale, esaminato ed approvato dal Consiglio di Amministrazione, per gli anni 2009-2011, il bilancio d'esercizio di Ratti S.p.A. al 31 dicembre 2008 rifletterà: oneri relativi alla ristrutturazione; svalutazioni straordinarie conseguenti all'approvazione del Piano; e venendo a mancare le condizioni di continuità aziendale per le controllate Storia S.r.l. e Textrom S.r.l., la valutazione di tali partecipazioni con prospettive liquidatorie.

Il processo di valutazione di tali impatti, che richiede un'analisi ed una valutazione dettagliata di molteplici fattori, è ancora in corso e si concluderà con la chiusura del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008. Tuttavia, da una prima valutazione, l'impatto è stato quantificato in oneri per circa 7/7,5 milioni di Euro, di cui circa 2,5/3,0 milioni di Euro per svalutazioni.

Per contro l'abbassamento del break-even e le azioni di ristrutturazione poste in essere comporteranno un risparmio di costi di struttu-

ra complessivo, su base annua, nell'ordine di 12 milioni di Euro.

I principali target del Piano 2009-2011 prevedono:

** fatturato 2009 di circa 82 milioni di Euro ed una crescita ad un tasso medio anno di circa il 6% nel biennio successivo;

** EBITDA positivo nei tre anni di piano; atteso un EBITDA nell'ordine del 7% nel 2011;

** investimenti complessivi per Euro 3,5 milioni nell'arco del triennio;

** posizione finanziaria netta negativa nell'ordine di 25,0 milioni di Euro a fine 2011;

** riduzione degli organici di circa 350 addetti.

Al fine di recepire l'esatta quantificazione degli impatti precedentemente descritti sulla situazione patrimoniale della società, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto opportuno rinviare l'integrale copertura delle perdite in sede di approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008, che ovviamente terrà conto del risultato registrato nel mese di dicembre, ivi inclusi i citati oneri attribuibili al Piano di ristrutturazione.

Sotto il profilo finanziario il Piano prevede una stabilità della posizione finanziaria netta, rispetto alla situazione del 30.11.2008, evidenziando una prevalenza della componente corrente rispetto a quella non corrente.

Alla luce della situazione attuale, le linee di credito ad oggi accordate e disponibili per il Gruppo Ratti sono ritenute sufficienti per far fronte agli impegni di gestione corrente per l'esercizio 2009.

La riduzione delle attese di fatturato e delle attività del Gruppo de-

termineranno un fabbisogno decrescente di capitale circolante, e quindi una maggior disponibilità di risorse finanziarie.

Ciononostante, la realizzazione degli interventi previsti nel piano richiede uno sforzo finanziario, legato principalmente alla manovra di ristrutturazione, che supera le attuali linee di credito a breve accordate.

Per far fronte a tali esigenze la società prevede di realizzare la vendita degli immobili di proprietà della società controllata Textrom S.r.l. (Cluji - Romania), dell'immobile sito in Cadorago (CO) e di un lotto di terreno di Guanzate/Cadorago (CO). Gli effetti positivi finanziari di tali dismissioni, quantificabili in circa 5/6 milioni di Euro, non sono stati inseriti nel Piano industriale 2009-2011.

Inoltre la società ha avviato le trattative con i principali istituti finanziari che operano con il Gruppo per supportare il piano degli interventi e rivedere la riformulazione dei covenants. Allo stato attuale non vi sono elementi di particolare criticità nel rapporto con gli istituti finanziari; nessuno degli istituti di credito con cui il Gruppo opera ha chiesto la riduzione degli affidamenti in essere ed il rimborso anticipato dei finanziamenti a medio-lungo termine.

Fa inoltre presente che, così come dettagliato nell'allegato alla Situazione patrimoniale di Ratti S.p.A. al 30 novembre 2008:

** la posizione finanziaria netta della società Capogruppo passa da (27,4) milioni di Euro al 30 novembre 2008 a (21,7) milioni di Euro al 31 gennaio 2009;

** mentre la posizione finanziaria netta del Gruppo passa da (24,7)

milioni di Euro al 30 settembre 2008 a (21,4) milioni di Euro al 31 gennaio 2009;

** e che la variazione positiva è sostanzialmente attribuibile ad un'operazione di factoring pro-soluto effettuata dalla Capogruppo nel dicembre 2008 per circa 4,9 milioni di Euro.

Quanto all'esposizione debitorie del Gruppo diverse da quelle di natura finanziaria si segnalano alla data del 27 febbraio 2009 le seguenti posizioni scadute:

Debiti vs. fornitori (per beni e servizi): 2,6 milioni di Euro, di cui:

**0,1 milioni di Euro scaduti da 1 - 30 giorni;

** 2,0 milioni di Euro scaduti da 31/60 giorni;

** 0,5 milioni di Euro scaduti da oltre 60 giorni.

Si segnalano inoltre debiti verso fornitori, con scadenza 28 febbraio 2009, per Euro 3,0 milioni.

Alla data odierna non vi sono azioni di rilievo da parte dei creditori del Gruppo.

Non vi sono posizione debitorie scadute di natura tributaria, previdenziale e verso i dipendenti.

Si segnala tuttavia che il Gruppo ha posizioni creditorie scadute, al 28 febbraio 2009, relative a crediti verso clienti (escluso le posizioni in contenzioso) per Euro 6,6 milioni (di cui 3,3 milioni di Euro scaduti da 0 - 30 giorni; 3,3 milioni di Euro scaduti da oltre 30 giorni).

La gestione del Gruppo delle posizioni debitorie/creditorie viene monitorato costantemente per garantire, per quanto possibile, un appropriato equilibrio tra impegni e disponibilità. Si ritiene che tali

esposizioni, considerato l'attuale scenario macroeconomico, rientrano in un ambito ragionevole di gestione.

Quanto allo stato avanzamento delle azioni strategiche previste nel nuovo Piano industriale 2009-2011, si segnala quanto segue:

**in data 27 febbraio 2009 è stata deliberata la messa in liquidazione della società controllata Storia S.r.l. (Romania);

** nel corso del mese di marzo verrà avviata la procedura per la messa in liquidazione della società controllata Textrom S.r.l. (Romania);

** nel mese di novembre è stata aperta una procedura di mobilità per 12 addetti della società controllata Collezioni Grandi Firme S.p.A.;

** nel mese di novembre e dicembre la società ha chiesto ed ottenuto, per i 567 addetti della sede di Guanzate la Cassa Integrazione Ordinaria per fronteggiare tempestivamente la situazione negativa contingente nell'ultima parte del 2008.

La società ha poi richiesto, alla fine di dicembre, la Cassa Integrazione Straordinaria per crisi aziendale per un anno, a partire dal 19 gennaio 2009, per un massimo di 520 lavoratori della sede di Guanzate, a rotazione e/o riduzione d'orario in considerazione anche della distribuzione non omogenea degli ordini e della produzione nel corso dell'anno. L'accordo con i sindacati è stato firmato in data 9 gennaio 2009, e la relativa domanda è stata presentata al Ministero del Lavoro in data 23 febbraio 2009.

Lo strumento viene operativamente utilizzato da gennaio;

** in data 24 febbraio 2009 è stata aperta una procedura di mobilità per 60 addetti della società Ratti S.p.A..

Il Presidente conclude il suo intervento dando lettura all'assemblea del seguente testo di deliberazione:

"L'assemblea straordinaria,

- preso atto della situazione patrimoniale della società alla data del 30 novembre 2008;

- preso atto della Relazione illustrativa degli Amministratori, delle informazioni integrative fornite ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D.Lgs. n. 58/98, e delle osservazioni del Collegio Sindacale,

delibera

1. di approvare la situazione patrimoniale alla data del 30 novembre 2008, corredata della relazione degli Amministratori, dalla quale emergono perdite ante-imposte del periodo per Euro 7.629.572,00 che, sommate alle perdite al 31 dicembre 2007 rinviate a nuovo di Euro 11.195.610,00, portano le perdite complessive della società ad Euro 18.825.182,00;

2. di rinviare la copertura integrale delle perdite attraverso la riduzione del capitale sociale in sede di approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008, in quanto gli interventi e le azioni strategiche necessarie per il risanamento della gestione avranno, come illustrato nella relazione sull'andamento della gestione, riflessi sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008.".

Aprè, quindi la discussione sulla proposta di deliberazione, riservandosi di avvalersi, per le risposte, dei consiglieri, del Direttore

Centrale dr. Massimo Turconi e del Direttore Amministrativo dr. Luca Lanzarotti.

Chiede la parola il socio Dietrich Petzoldt, titolare in proprio di numero 198.842 azioni, il quale chiede chiarimenti in merito a:

a) il conto economico al 30 novembre 2008, evidenzia 4,5 milioni di Euro per rettifica di valore di attività finanziarie (svalutazione partecipazioni), mentre il saldo delle partecipazioni nell'attivo è variato in misura minore;

b) agli oneri finanziari, in particolare se le differenze negative di cambio si riferiscono principalmente al dollaro.

Al socio risponde il Direttore Amministrativo dr. Luca Lanzarotti.

Il conto economico al 30 novembre 2008 della Società Capogruppo evidenzia una rettifica di valore delle attività finanziarie per 4.546.240. Tale importo si riferisce alla svalutazione delle partecipazioni relative alle società rumene, di tessitura (Storia S.r.l.) e di stampa (Textrom S.r.l.), oltre che alla società controllata italiana Collezioni Grandi Firme S.p.A..

L'effetto patrimoniale è inferiore in quanto:

- con riferimento alla controllata Collezioni Grandi Firme S.p.A., nel periodo è stato effettuato un versamento di 1,5 milioni di Euro, che ha incrementato il valore della partecipazione, svalutata al 30 novembre 2008 per Euro 1.496 migliaia;

- quanto alle società controllate rumene, invece, il valore delle partecipazioni al 31 dicembre 2007, di Euro 1 migliaia per Storia S.r.l. ed Euro 642 migliaia per Textrom S.r.l., è stato azzerato al 30 novem-

bre 2008, e la differenza tra il valore della partecipazione ed il Patrimonio Netto negativo delle due società è stato accantonato al fondo rischi ed oneri;

così come evidenziato a pagina 23 del fascicolo.

La rettifica di valore delle attività finanziarie, evidenziata nel conto economico al 30 novembre 2008, di Euro 4.546 migliaia è così composta:

- Euro 1.496 migliaia relativi alla società Collezioni Grandi Firme S.p.A.;
- Euro 2.215 migliaia relativi alla società Textrom S.r.l. (di cui Euro 1.573 migliaia accantonati al fondo rischi ed oneri);
- Euro 835 migliaia relativi alla società Storia S.r.l. (di cui Euro 834 migliaia accantonati al fondo rischi ed oneri).

Quanto alla seconda domanda, invece, viene confermato che le differenze negative di cambio sono attribuibili principalmente al dollaro, e più in particolare alla valutazione al fair-value degli strumenti derivati ed alla conversione dei debiti e crediti in valuta alla data del 30 novembre 2008. Tale effetto negativo avrà tuttavia un minore impatto sul bilancio al 31 dicembre 2008.

Chiede la parola il socio Roscio Eugenio, titolare in proprio di numero 866 azioni, il quale si rammarica di non avere ricevuto per posta i fascicoli illustrativi assembleari; apprezza gli sforzi del Consiglio per migliorare la situazione aziendale, anche in relazione al piano industriale 2010-2011, e preannuncia il voto favorevole alla proposta di deliberazione.

Conclude il suo intervento ricordando che il titolo Ratti è quotato in borsa da ben vent'anni e auspica un ritorno agli "anni di gloria".

Nessuno altro dei presenti chiede la parola, e il Presidente dichiara chiusa la discussione ed informa l'assemblea che a questo punto sono qui presenti o rappresentati n. 10 soci rappresentanti complessivamente numero 34.481.459 azioni, pari al 66,31% del capitale sociale.

Rinnova la richiesta ai soci di fare presente l'eventuale carenza di legittimazione al voto ai sensi della normativa vigente.

Mette in votazione, per alzata di mano, la proposta di deliberazione nel testo letto all'assemblea.

Dopo prova e controprova la proposta risulta approvata dall'assemblea alla unanimità, nessun voto contrario, nessuno astenuto.

Il Presidente consegna a me notaio affinché vengano allegati al verbale dell'assemblea:

- a) l'elenco dei soci partecipanti all'assemblea in proprio o per delega, che si allega sotto "A";
- b) il fascicolo a stampa contenente le relazioni degli amministratori (ex art. 2446 C.C. e l'integrativa richiesta da Consob), la situazione patrimoniale della società al 30 novembre 2008 e le osservazioni del Collegio Sindacale, che si allega sotto "B";
- c) copia della richiesta Consob (protocollo n. 9017848, procedimento 20090606/1) che si allega sotto "C".

Null'altro essendovi da deliberare l'assemblea viene sciolta alle ore quindici e minuti quaranta.

E richiesto io notaio ho ricevuto il presente atto, del quale ho dato pubblicazione mediante lettura da me notaio fattane alla comparen-
te, omessa a sua richiesta la lettura degli allegati, e la comparente,
ad analoga mia domanda, dichiaro' di approvarlo, e si sottoscrive
con me notaio in calce ed a margine a sensi di legge.

Atto steso a mia cura e dattiloscritto da persona di mia fiducia su fo-
gli cinque occupati per diciotto facciate intere più dodici righe della
facciata numero diciannove.

F.to: Donatella Ratti

F.to: dr. Carlo Pedraglio - notaio

Allegato "A" all'atto n. 63.616/13016 di rep.

n°	AZIONISTI	IN PROPRIO	PER DELEGA	TOTALE
1	369 RATTI	12.911.187		12.911.187 STRAORD.
2	370 TURCONI	1.200.000		1.200.000 STRAORD.
3	373 DIETRICH	198.842		198.842 STRAORD.
4	374 ROSCIO	866		866 STRAORD.
5	376 UBOLDI	866		866 STRAORD.
6	378 TAJANA	520		520 STRAORD.

14.312.281 0 14.312.281



Carlo Cagnolo

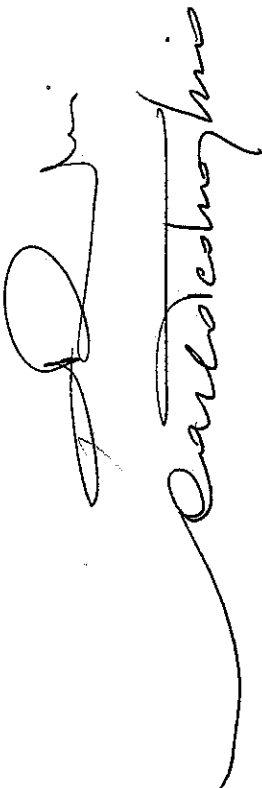
n°	DELEGATI	IN PROPRIO	PER DELEGA	TOTALE
1	371 GUARDAMAGNA EREDITA' GIACENTE PARODI DELFINO CARIANGELA	0	12.907.700	12.907.700 STRAORD.
2	372 LAZZATI SOFIST S.P.A.	0	4.400.612	4.400.612 STRAORD.
3	375 STABILE DE ANGELI MARISA	0	866	866 STRAORD.
4	377 VIBALDI MEDIOBANCA S.P.A.	0	2.860.000	2.860.000 STRAORD.
-----				0
-----				20.169.178
-----				20.169.178



Carlo Tedeschi

Allegato "B" all'atto n. 63616/13016 di rep.

RATTI



Carlo Colombo

SITUAZIONE PATRIMONIALE

AL 30 NOVEMBRE 2008

RATTI S.p.A.

Relazione illustrativa degli Amministratori ai sensi dell'art. 2446 del C.C. e dell'art. 74 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni

ASSEMBLEA STRAORDINARIA

4 marzo 2009 in prima convocazione

5 marzo 2009 in seconda convocazione

Guanzate - 20 febbraio 2009

Sede in Guanzate (Como) – Via Madonna 30
Capitale Sociale € 34.103.771 int. vers.
Codice Fiscale e numero iscrizione
al Registro Imprese di Como: 00808220131
www.ratti.it

ORGANI SOCIALI**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Presidente e Amministratore Delegato — DONATELLA RATTI (2)

Consiglieri

MARIO BOSELLI (1-2)
ORESTE SEVERGNINI
MARCELLO BOTTOLI (2)
ROBERTO GRASSI (1)
FRANCO GUSSALLI BERETTA (1)
LUIGI TURCONI

(1) Componenti del Comitato per il Controllo Interno
(2) Componenti del Comitato per la Remunerazione

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

PIETRO MICHELE VILLA

Sindaci effettivi

ALESSANDRA PIZZALA
ALESSANDRO GALLI

Sindaci supplenti

FABIO MASSIMO MICALUDI
STEFANO BOTTA



SOCIETA' DI REVISIONE

KPMG S.p.A.

Si precisa che:

- durante il periodo di riferimento si sono registrate le seguenti modifiche negli organi sociali:
 - in data 14 maggio 2008:
 - rinuncia alla carica: Sindaci effettivi Roberto Bracchetti (Presidente), Alberto Botta e Alberto Bonfiglio;
 - dimissioni: Sindaci supplenti Stefania Tomasini ed Alessandro Cattaneo;
 - e conseguentemente sono avvenute le seguenti nomine: Sindaci effettivi Pietro Michele Villa (Presidente), Alessandra Pizzala ed Alessandro Galli; Sindaci supplenti Fabio Massimo Micaludi e Stefano Botta.

con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'11 maggio 2006 al Presidente/Amministratore Delegato sono stati conferiti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, con firma libera e disgiunta senza limiti di importo, ad eccezione di quelli riservati dalla legge al Consiglio di Amministrazione e più dettagliatamente descritti nel relativo verbale.

Situazione patrimoniale al 30 novembre 2008

Ratti S.p.A.

INDICE:

PREMESSA	pag. 6
PROSPETTI CONTABILI	
❖ Stato Patrimoniale	8
❖ Conto Economico	9
❖ Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto	10
❖ Rendiconto finanziario	11
RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE	
• I risultati nel periodo gennaio – novembre 2008	12
• Informazioni sulla gestione al 30 novembre 2008	12
• Fatti di rilievo successivi al 30 novembre 2008	17
• Iniziative per il risanamento della gestione e al mantenimento della continuità continuità aziendale	17
• Piano di ristrutturazione dell'indebitamento	19
• Proposte all'Assemblea degli azionisti	19
NOTE ESPLICATIVE	21
Attestazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari	44
Osservazioni del Collegio Sindacale	45

Premessa

Ratti S.p.A.

PREMESSA

La presente relazione illustrativa degli Amministratori, redatta ai sensi dell'art. 2446 del C.C. e, conformemente alle indicazioni contenute nell'Allegato 3A al Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni, si compone delle seguenti parti:

- stato patrimoniale, conto economico, prospetto della variazione delle voci del patrimonio netto, del rendiconto finanziario al 30 novembre 2008 della Ratti S.p.A. (Capogruppo del Gruppo RATTI), nonché in forma comparativa, dei medesimi al 31.12.2007;
- situazione finanziaria netta alla medesima data di riferimento;
- relazione sull'andamento della gestione e iniziative per il risanamento della gestione e al mantenimento delle condizioni di continuità aziendale;
- piano di ristrutturazione dell'indebitamento;
- proposte all'Assemblea degli azionisti;
- note sintetiche di commento ai prospetti contabili.

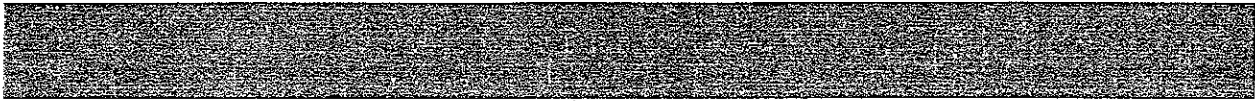
La situazione contabile, al 30 novembre 2008, è stata redatta utilizzando gli stessi principi contabili (IAS/IFRS) e criteri di classificazione ed esposizione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007. Trattandosi di una situazione contabile infrannuale non è oggetto di revisione contabile.

Si ricorda che nel periodo di riferimento sono avvenute le seguenti operazioni:

- in data *9 aprile 2008*:
 - l'Assemblea straordinaria di Esse S.p.A. ha deliberato in merito a: annullamento del valore nominale delle azioni e copertura delle perdite pari ad Euro (2.491,2) migliaia, attraverso l'utilizzo delle Altre riserve per Euro 500,0 migliaia, della riserva legale per Euro 312,0 migliaia, degli utili portati a nuovo (comprensivi della riserva FTA) per Euro 253,8 migliaia; riduzione del Capitale sociale per Euro 1.425,2 migliaia; rinvio a nuovo della perdita residua pari ad Euro (0,2) migliaia. Il Capitale sociale è stato pertanto ridotto da Euro 2.000.000 ad Euro 574.800;
 - la società Ratti S.p.A. ha acquistato dalla società controllata Collezioni Grandi Firme S.p.A., il residuo 51% del capitale di Esse S.p.A., per un valore pari ad Euro 293.066;
 - i Consigli di Amministrazione di Ratti S.p.A. e di Esse S.p.A. hanno approvato il Progetto di fusione per incorporazione della società Esse S.p.A. nella società Ratti S.p.A..
- in data *14 maggio 2008*:
 - l'Assemblea di Esse S.p.A. e il Consiglio di Amministrazione di Ratti S.p.A. hanno deliberato la fusione per incorporazione della società Esse S.p.A. in Ratti S.p.A..
- in data *22 luglio 2008*:
 - è stato sottoscritto l'atto di fusione per incorporazione della società controllata Esse S.p.A. in Ratti S.p.A.. Tale operazione ha effetto ai fini contabili e fiscali a partire dall'1 gennaio 2008, mentre ai fini civilistici, essendo un'operazione di fusione per incorporazione, in conformità all'art. 2504-bis del codice civile e a quanto previsto all'art. 6 del progetto di fusione, a partire dalle ore 00.01 dell'1 ottobre 2008.

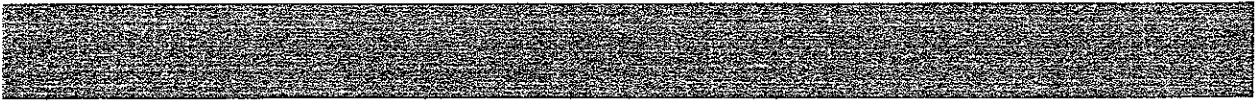
Pertanto si evidenzia che, per omogeneità di confronto, nelle note di commento e nella relazione sull'andamento della gestione sono stati evidenziati i saldi comparativi al 31 dicembre 2007 di Ratti S.p.A. e i dati al 31 dicembre 2007 comprensivi dei valori contabili di Esse S.p.A. ("31.12.2007 inclusa Esse" – Allegato 1).

La presente situazione contabile è espressa in Euro. I valori esposti nei prospetti contabili sono espressi in Euro, mentre i valori espressi nelle note esplicative, laddove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.



PROSPETTI CONTABILI
AL 30 NOVEMBRE 2008

Carlo C. ...



Prospetti contabili**Ratti S.p.A.**

(importi in EURO)

STATO PATRIMONIALE AL 30 NOVEMBRE 2008

ATTIVITA'	Note	30/11/2008	31/12/2007
Immobili, impianti e macchinari	2.1	21.722.166	22.116.413
Altre attività immateriali	2.2	225.084	143.368
Partecipazioni in società controllate	2.3	5.425.868	6.382.461
Partecipazioni in società collegate e altre	2.4	21.882	21.882
Altre attività finanziarie	2.5	172.760	432.503
Crediti per imposte anticipate	2.6	465.310	429.408
ATTIVITA' NON CORRENTI		28.033.070	29.526.035
Rimanenze	2.7	20.004.425	19.025.545
Crediti commerciali ed altri crediti	2.8	33.134.076	36.948.508
Crediti per imposte sul reddito	2.9	811.703	599.720
Attività finanziarie	2.10	41.865	116.856
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	2.11	784.906	1.783.232
ATTIVITA' CORRENTI		54.776.975	58.473.861
TOTALE ATTIVITA'		82.810.045	87.999.896
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
Capitale sociale		34.103.771	34.103.771
Altre riserve		77.135	386.859
Utili/(Perdite) a nuovo		(11.195.610)	(4.049.457)
Risultato del periodo		(7.629.572)	(7.146.153)
PATRIMONIO NETTO	3.1	15.355.724	23.295.020
Passività finanziarie	3.2	3.182.147	7.225.970
Fondi rischi ed oneri	3.3	428.626	400.778
Benefici ai dipendenti	3.4	9.324.831	9.823.021
Imposte differite passive	3.5	225.494	189.592
PASSIVITA' NON CORRENTI		13.161.098	17.639.361
Passività finanziarie	3.2	25.013.548	20.512.868
Debiti verso fornitori ed altri debiti	3.6	26.797.056	25.893.849
Fondi rischi ed oneri	3.3	2.482.619	658.798
Debiti per imposte sul reddito		---	---
PASSIVITA' CORRENTI		54.293.223	47.065.515
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		82.810.045	87.999.896

Prospetti contabili**Ratti S.p.A.**

(importi in EURO)

CONTO ECONOMICO AL 30 NOVEMBRE

		30/11/2008	31/10/2007
Valore della produzione e altri proventi		82.610.857	88.198.842
Ricavi dalla vendita di beni e servizi	5.1	76.539.977	83.606.457
Variazione rimanenze di prodotti finiti e semilavorati		(1.144.052)	(2.286.309)
Altri ricavi e proventi	5.2	7.214.932	6.878.694
Costi operativi	5.3	(82.779.213)	(89.674.955)
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(23.908.131)	(25.867.663)
Per servizi		(26.184.904)	(27.749.604)
Per godimento beni di terzi		(3.188.024)	(3.585.813)
Costi per il personale		(24.353.628)	(25.997.393)
Altri costi operativi		(1.808.556)	(2.192.722)
Ammortamento attrezzatura varia di stampa		(1.643.531)	(1.771.920)
Ammortamenti		(1.596.744)	(1.765.478)
Accantonamenti e svalutazioni		(95.695)	(744.362)
RISULTATO OPERATIVO		(168.356)	(1.476.113)
Rettifiche valore attività finanziarie - svalutazione partecipazioni	5.4	(4.546.240)	(4.029.663)
Proventi finanziari	5.5	1.615.610	1.137.566
Oneri finanziari	5.5	(4.530.586)	(2.265.505)
RISULTATO ANTE IMPOSTE		(7.629.572)	(6.633.715)
Imposte sul reddito dell'esercizio*		n.c.	(512.438)
RISULTATO DEL PERIODO		(7.629.572)	(7.146.153)

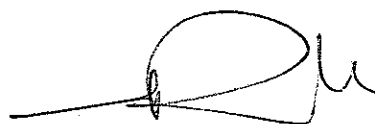
(*) al 30 novembre 2008 non sono state calcolate e stanziato imposte.

Prospetti contabili**Ratti S.p.A.**

(importi in EURO)

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	Capitale sociale	Altre riserve	Utili (Perdite a nuovo)	Risultato dell'esercizio	Totale PN
SALDI AL 1° GENNAIO 2007	34.103.771	330.417	(276.487)	(3.772.970)	30.384.731
1 - Adeguamento riserva di copertura dei Flussi finanziari (Cash Flow Hedging)		56.442			56.442
2 - Risultato del periodo				(7.146.153)	(7.146.153)
TOTALE PROVENTI ED ONERI DEL PERIODO		56.442		(7.146.153)	(7.089.711)
3 - Destinazione risultato dell'esercizio come da delibera dell'Assemblea dei Soci in data 11 maggio 2007: - quota riportata a nuovo			(3.772.970)	3.772.970	
SALDI AL 31 DICEMBRE 2007	34.103.771	386.859	(4.049.457)	(7.146.153)	23.295.020
1 - Adeguamento riserva di copertura dei flussi finanziari (Cash Flow Hedging)		(309.724)			(309.724)
2 - Risultato del periodo				(7.629.572)	(7.629.572)
TOTALE PROVENTI ED ONERI DEL PERIODO		(309.724)		(7.629.572)	(7.939.296)
3 - Destinazione risultato dell'esercizio come da delibera dell'Assemblea dei Soci in data 14 maggio 2008: - quota riportata a nuovo			(7.146.153)	7.146.153	
SALDI AL 30 NOVEMBRE 2008	34.103.771	77.135	(11.195.610)	(7.629.572)	15.355.724



Prospetti contabili**Ratti S.p.A.****(importi in EURO)****RENDICONTO FINANZIARIO**

30/11/2008

31/12/2007

Liquidità dall'attività operativa

Risultato del periodo	(7.629.572)	(7.146.153)
<i>Rettifiche per</i>		
Ammortamento attrezzatura varia di stampa	1.643.531	1.771.920
Ammortamento e svalutazioni	1.596.744	1.765.478
Variazione netta fondo oneri e rischi	(849.915)	351.347
Oneri finanziari netti	1.287.249	1.094.224
Variazione di fair value strumenti finanziari derivati	(16.470)	(41.684)
Utili dalla vendita di immobili, impianti e macchinari	(3.891.424)	(104.543)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	4.546.240	4.029.663
Imposte sul reddito	---	512.438
	(3.313.617)	2.232.690

Diminuzione/(Aumento) delle rimanenze	1.944.096	4.198.178
Diminuzione/(Aumento) dei crediti commerciali e degli altri crediti	6.622.710	(3.077.341)
Aumento/(Diminuzione) dei debiti verso fornitori e degli altri debiti	(1.617.653)	3.703.117
Aumento/(Diminuzione) dei benefici ai dipendenti	(788.016)	(659.099)
Aumento/(Diminuzione) del fondo indennità di fine rapporto agenti	(52.582)	(166.233)
Variazione netta altre attività/passività correnti	150.923	(59.999)
	2.945.861	6.171.313
Interessi pagati	(1.557.186)	(1.392.975)
Imposte sul reddito pagate	(86.139)	(1.017.444)
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività operativa	1.302.536	3.760.894

Liquidità dall'attività di investimento

Interessi incassati	380.800	320.705
Incassi dalla vendita di immobili, impianti e macchinari	7.351.201	382.115
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	(5.615.013)	(5.308.062)
Variazione delle attività immateriali	(174.565)	(57.911)
Versamenti a copertura perdite in partecipaz.soc.controllate	(1.500.000)	(300.000)
Acquisto quote minoranza in partecipaz.soc.controllate	(293.066)	---
Incrementi/Decrementi netti di partecipazioni	36.000	(1.063.700)
Variazione altre attività finanziarie non correnti	(29.482)	133.033
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività di investimento	155.875	(5.893.820)

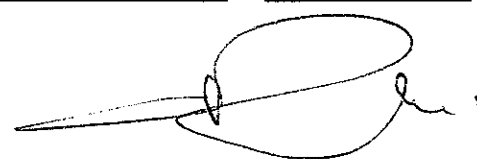
Liquidità dall'attività finanziaria

Erogazione per accensione finanziamenti	500.000	813.024
Pagamento di costi di transazione	---	(60.000)
Sottoscrizione mutui	---	---
Rimborsi di finanziamento	(3.571.428)	194.992
Rimborso rate di finanziamento	(3.799.025)	(4.064.627)
Pagamenti di debiti per leasing finanziari	(259.322)	(232.434)
Variazione dei c/c passivi c/anticipi import/export	4.315.891	5.056.988
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività finanziaria	(2.813.884)	1.707.943

Incremento/(decremento) netto della cassa e altre disponibilità liquide equivalenti

Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti al 1° gennaio	(1.355.473)	(424.983)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti al 1° gennaio delle società incorporate	1.783.232	2.208.215
	357.147	---
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti al 30 novembre	784.906	1.783.232

Carlo Bedetti
 Amministratore Delegato



Relazione sull'andamento della gestione

Ratti S.p.A.

RISULTATI NEL PERIODO GENNAIO - NOVEMBRE 2008

Nell'ambito di uno scenario macroeconomico nazionale ed internazionale non favorevole Ratti S.p.A., Capogruppo del Gruppo Ratti, registra un fatturato progressivo al 30 novembre 2008 di 76,5 milioni di Euro.

Il conto economico evidenzia un Margine Operativo Lordo (EBITDA) positivo per Euro 1.524 migliaia, un Margine Operativo (EBIT) negativo per Euro (168) migliaia, ed un Risultato ante-imposte negativo per Euro (7.629) migliaia.

Si evidenzia che il conto economico al 30 novembre 2008 sconta fenomeni non ricorrenti relativi al progetto di integrazione delle sedi operative (per Euro 414 migliaia), ad una plusvalenza (per Euro 3.889 migliaia) per la cessione dell'immobile di Malnate (VA), ad un contributo in conto esercizio (per Euro 390 migliaia), nonché un effetto sfavorevole dei cambi, in particolare del dollaro USA.

Per omogeneità di confronto, si evidenzia che, al 31 dicembre 2007, l'effetto netto degli oneri non ricorrenti ammontava ad Euro (517) migliaia per Ratti S.p.A.: oneri relativi al progetto di integrazione delle sedi operative per Euro (262) migliaia, oneri di ristrutturazione per Euro (575) migliaia, effetto positivo per la rideterminazione del TFR per l'applicazione di quanto disposto in materia dalla L.296/2000 per Euro 350 migliaia. Quanto alla società Esse S.p.A., invece, gli oneri non ricorrenti, relativi ad oneri di ristrutturazione, ammontavano a 267 migliaia di Euro.

Il Patrimonio Netto al 30 novembre 2008, comprensivo della perdita ante-imposte di periodo di Euro (7.629) migliaia, è pari ad Euro 15.356 migliaia.

La perdita di periodo di Euro (7.629) migliaia, insieme alle perdite portate a nuovo di Euro (11.196) migliaia, risulta essere superiore ad un terzo del capitale sociale.

Tale situazione determina quindi i presupposti previsti ai sensi dell'art. 2446 del C.C..

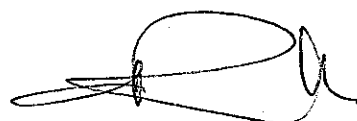
INFORMAZIONI SULLA GESTIONE AL 30 NOVEMBRE 2008

Informazioni sul conto economico:

I dati economici significativi della Ratti S.p.A., espressi in migliaia di Euro, possono essere così riassunti:

Dati Economici	30.11.2008	31.12.2007	31.12.2007 inclusa Esse
Ricavi dalla vendita di beni e servizi	76.540	83.606	94.352
Valore della produzione e altri proventi	82.611	88.199	96.522
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(23.908)	(25.867)	(30.148)
Costi per servizi	(26.185)	(27.750)	(31.526)
Costi per godimento beni di terzi	(3.188)	(3.586)	(4.011)
Costi per il personale	(24.354)	(25.997)	(27.341)
Altri costi operativi	(1.808)	(2.193)	(2.361)
Ammortamento attrezzature varia di stampa	(1.644)	(1.772)	(1.772)
Margine lordo (EBITDA)	1.524	1.034	(637)
Risultato operativo (EBIT)	(168)	(1.476)	(3.650)
Risultato ante imposte (EBT)	(7.629)	(6.634)	(9.054)
Risultato del periodo*	(7.629)	(7.146)	(9.637)

(*) al 30 novembre 2008 Risultato del periodo = Risultato ante-imposte in quanto non sono state calcolate e stanziaste imposte.



Relazione sull'andamento della gestione**Ratti S.p.A.**

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

(Migliaia di Euro)	30.11.2008	31.12.2007	31.12.2007 inclusa Esse
RISULTATO OPERATIVO	(168)	(1.476)	(3.650)
Accantonamenti e svalutazioni	95	744	1.210
Ammortamenti	1.597	1.766	1.803
MARGINE LORDO (EBITDA)	1.524	1.034	(637)

Analisi dei ricavi:

Migliaia di Euro	30.11.2008	31.12.2007	31.12.2007 inclusa Esse
Ricavi dalla vendita di beni e servizi	76.540	83.606	94.352
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	(1.144)	(2.286)	(2.514)
Altri ricavi e proventi	7.215	6.879	4.684
Valore della produzione e altri proventi	82.611	88.199	96.522

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

Tipo prodotto:	30.11.2008	%	31.12.2007	%	31.12.2007	%
Migliaia di Euro	inclusa Esse					
Abbigliamento donna	30.679	40,1	36.296	43,4	36.296	38,5
Uomo	13.507	17,7	20.564	24,6	17.775	18,8
Prodotto Finito	25.960	33,9	16.621	19,9	30.156	32,0
Arredamento*	4.389	5,7	7.082	8,5	7.082	7,5
Altri e non allocati	2.005	2,6	3.043	3,6	3.043	3,2
Totale	76.540	100	83.606	100	94.352	100

* Il 30.11.2007 Ratti S.p.A. ha ceduto a terzi il ramo d'azienda relativo al business di distribuzione dei tessuti per arredamento, sviluppato con la divisione commerciale denominata Brochief (Editore Tessile). Il fatturato di tale divisione ammontava al 31 dicembre 2007 ad Euro 1,1 milioni.

Area geografica:	30.11.2008	%	31.12.2007	%	31.12.2007	%
Migliaia di Euro	inclusa Esse					
Italia	30.091	39,3	38.531	46,1	41.944	44,5
Europa	22.946	30,0	21.483	25,7	24.279	25,7
U.S.A.	11.017	14,4	12.838	15,4	13.656	14,5
Giappone	2.443	3,2	2.972	3,5	3.337	3,5
Altri Paesi	10.043	13,1	7.782	9,3	11.136	11,8
Totale	76.540	100	83.606	100	94.352	100

Relazione sull'andamento della gestione

Ratti S.p.A.

Struttura patrimoniale e finanziaria

La struttura patrimoniale e finanziaria al 30 novembre 2008, raffrontata con quella al 31 dicembre 2007, è di seguito sinteticamente rappresentata:

	30.11.2008	31.12.2007	31.12.2007 inclusa Esse
Rimanenze	20.004	19.026	21.948
Crediti commerciali ed altri crediti	33.134	36.948	39.757
Crediti per imposte sul reddito	812	600	694
Passività correnti non finanziarie	(26.797)	(25.894)	(28.708)
A. Capitale netto di funzionamento	27.153	30.680	33.691
Immobili, impianti e macchinari	21.722	22.117	22.137
Altre attività immateriali	225	143	201
Partecipazioni	5.448	6.404	6.123
Altre attività non correnti	638	862	902
B. Attività Fisse	28.033	29.526	29.363
C. Trattamento fine rapporto	(9.325)	(9.823)	(10.113)
D. Fondo rischi ed oneri	(2.911)	(1.060)	(1.406)
E. Altre Passività non correnti	(225)	(189)	(225)
F. Capitale investito netto	42.725	49.134	51.310
Coperto da:			
Posizione finanziaria netta a breve	24.187	18.613	20.789
Posizione finanziaria netta a medio/lungo	3.182	7.226	7.226
G. Posizione finanziaria netta totale	27.369	25.839	28.015
H. Patrimonio netto	15.356	23.295	23.295
I. TOTALE (G+H)	42.725	49.134	51.310

Il capitale netto di funzionamento è inferiore al 31 dicembre 2007 "inclusa Esse" per Euro 6,5 milioni grazie alla riduzione del capitale netto circolante dovuto, oltre che alla riduzione di fatturato, alle azioni messe in atto dal Gruppo per migliorare la gestione del capitale circolante.

Si evidenzia che le attività fisse rimangono sostanzialmente invariate rispetto al 31.12.2007, nonostante gli investimenti effettuati per il progetto di integrazione delle sedi operative, sostanzialmente per effetto degli ammortamenti del periodo e della vendita dell'immobile industriale sito in Malnate (VA).

Il fondo rischi ed oneri include 2,4 milioni di Euro per perdite su partecipazioni, per effetto dell'accantonamento del periodo, legato alla parte eccedente al valore contabile delle partecipazioni stesse.

Relazione sull'andamento della gestione**Ratti S.p.A.***Dati finanziari*

La posizione finanziaria netta, integrata rispetto a quella del rendiconto finanziario con le poste a medio e lungo termine, si sostanzia come segue:

	30.11.2008	31.12.2007	31.12.2007 inclusa Esse
Poste correnti:			
- Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti (cassa e c/c bancari attivi)	785	1.405	1.762
- Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti (crediti vs. controllate c/c reciproco)	---	378	378
- Attività finanziarie correnti per strumenti derivati	42	117	149
- Passività finanziarie correnti vs. banche*	(22.928)	(20.324)	(22.889)
- Passività finanziarie correnti vs. banche (debiti vs. controllate c/c reciproco)	(754)	---	---
- Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	(1.031)	---	---
- Passività finanziarie per leasing finanziari	(301)	(189)	(189)
Totale posizione finanziaria corrente	(24.187)	(18.613)	(20.789)
Poste non correnti:			
- Passività finanziarie vs. banche e altri finanziatori	(2.520)	(6.713)	(6.713)
- Passività finanziarie per leasing finanziari	(662)	(513)	(513)
Posizione finanziaria non corrente	(3.182)	(7.226)	(7.226)
Posizione finanziaria netta totale:			
Disponibilità (indebitamento)	(27.369)	(25.839)	(28.015)

(*) Le passività finanziarie correnti verso banche includono, al 30 novembre 2008, Euro 5.538 migliaia al lordo di Euro 44 migliaia di oneri residui relativi alle spese per l'apertura del finanziamento (7.385 migliaia di Euro al 31.12.2007), relativi alla quota a medio lungo termine del finanziamento BNL/UNICREDIT S.p.A, classificata, come già al 31 dicembre 2007, fra le passività correnti così come previsto dallo IAS 1, in quanto due dei tre covenants che regolano tale contratto di finanziamento non risultano essere rispettati alla data di chiusura del bilancio 2007. Si evidenzia tuttavia che le banche finanziatrici, in data 21 marzo 2008, hanno confermato la rinuncia a richiedere nell'anno 2008 l'estinzione del finanziamento in oggetto. Si segnala inoltre che sono ancora in corso le negoziazioni per la riformulazione dei suddetti covenants.

Si evidenzia che, a seguito della vendita dell'immobile industriale sito in Malnate (VA), sono stati estinti, al 30 settembre 2008, due mutui ipotecari accessi con Interbanca S.p.A., per un importo residuo di 3,6 milioni di Euro.

Altre informazioni :*Organico*

	30.11.2008	31.12.2007	Media gen/nov 2008	31.12.2007 inclusa Esse
Dirigenti	10	11	10	11
Quadri e Impiegati	318	317	315	330
Intermedi e Operai	256	268	263	272
Totale	584	596	588	613

Relazione sull'andamento della gestione**Ratti S.p.A.****QUADRI DI RACCORDO**

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

	30.11.2008	31.12.2007	31.12.2007 inclusa Esse
Passività correnti non finanziarie (schema riclassificato) sono composte da:			
Debiti verso fornitori ed altri debiti	26.797	25.894	28.708
Debiti per imposte sul reddito	---	---	---
Passività correnti non finanziarie (riclassificato)	<u>26.797</u>	<u>25.894</u>	<u>28.708</u>
Partecipazioni (schema riclassificato) sono composte da:			
Partecipazioni in società controllate	5.426	6.382	6.101
Partecipazioni in società collegate ed altre	22	22	22
Partecipazioni (schema riclassificato)	<u>5.448</u>	<u>6.404</u>	<u>6.123</u>
Altre attività non correnti (schema riclassificato) sono composte da:			
Altre attività finanziarie	173	433	437
Crediti per imposte anticipate	465	429	465
Altre attività non correnti (riclassificato)	<u>638</u>	<u>862</u>	<u>902</u>
Trattamento di fine rapporto (schema riclassificato) è composto da:			
Benefici ai dipendenti (parte non corrente)	9.325	9.823	9.867
Benefici ai dipendenti (parte corrente)	---	---	246
Trattamento fine rapporto (riclassificato)	<u>9.325</u>	<u>9.823</u>	<u>10.113</u>
Fondo rischi ed oneri (schema riclassificato) è composto da:			
Fondo rischi ed oneri (parte non corrente)	429	401	481
Fondo rischi ed oneri (parte corrente)	2.482	659	925
Fondo rischi ed oneri (riclassificato)	<u>2.911</u>	<u>1.060</u>	<u>1.406</u>
Altre passività non correnti (schema riclassificato) sono composte da:			
Imposte differite passive	225	189	225
Altre passività non correnti (riclassificato)	<u>225</u>	<u>189</u>	<u>225</u>
Posizione finanziaria netta a breve (schema riclassificato) è composta da:			
Attività finanziarie	42	117	149
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	785	1.783	2.140
Passività finanziarie (parte corrente)	(25.014)	(20.513)	(23.078)
PFN a breve (riclassificato)	<u>(24.187)</u>	<u>(18.613)</u>	<u>(20.789)</u>
Posizione finanziaria netta a medio-lungo termine (schema riclassificato) è composta da:			
Passività finanziarie (parte non corrente)	(3.182)	(7.226)	(7.226)
PFN a ML termine (riclassificato)	<u>(3.182)</u>	<u>(7.226)</u>	<u>(7.226)</u>

Relazione sull'andamento della gestione

Ratti S.p.A.

RATTI DI RITIRO SUCCESSIVI AL 30 NOVEMBRE 2008

Oltre a quanto già indicato in precedenza, si evidenzia che:

- per fronteggiare la situazione di difficoltà e di incertezza, la società ha richiesto, in *dicembre 2008*, la Cassa Integrazione Straordinaria per crisi aziendale per un anno, a partire dal 19 gennaio 2009, per un massimo di 520 lavoratori della sede di Guanzate, a rotazione e/o riduzione d'orario in considerazione anche della distribuzione non omogenea degli ordini e della produzione nel corso dell'anno;
- in *data 20 gennaio 2009*, sulla base della presente situazione contabile al 30 novembre 2008, dalla quale emergono perdite complessive, per effetto del risultato negativo di periodo e delle perdite portate a nuovo dagli esercizi precedenti, superiori ad un terzo del capitale sociale, determinando i presupposti previsti ai sensi dell'art. 2446 del C.C., il Consiglio di Amministrazione della Ratti S.p.A., ha deciso di procedere senza indugio alla convocazione dell'Assemblea straordinaria per discutere in merito agli opportuni provvedimenti, in prima convocazione il giorno 4 marzo 2009, alle ore 15.00, presso la sede sociale, ed in eventuale seconda convocazione, il giorno 5 marzo 2009, alle ore 15.00, stesso luogo.

INIZIATIVE PER IL RISANAMENTO DELLA GESTIONE E AL MANTENIMENTO DELLE CONDIZIONI DI CONTINUITA' AZIENDALE

Il Consiglio di Amministrazione ha esaminato ed approvato il Piano industriale 2009-2011 del Gruppo Ratti, aggiornando la precedente versione del triennio 2008-2010.

Il Piano elaborato dal Gruppo per gli anni 2008-2010 prevedeva, tra i principali obiettivi:

- il completamento/entrata a regime di una serie di interventi (di cui il più importante riguardava la concentrazione delle sedi operative italiane in Guanzate - CO, dismettendo le sedi di Malnate - VA e Oleggio - NO) mirati ad abbassare il punto di pareggio del Gruppo ad un livello di fatturato di circa 110 milioni di Euro, coerente con il fatturato del quadriennio 2004-2007;
- una previsione di incremento sul fatturato, per l'esercizio 2008, di circa il 5% rispetto al 2007;
- un risultato d'esercizio di sostanziale pareggio.

L'esercizio 2008, almeno nella prima parte dell'anno, seppur con strutture non ancora a regime, ha confermato l'efficacia di tali azioni.

Tuttavia la contrazione dei fatturati registrata a partire dal secondo trimestre, a causa dell'inizio della congiuntura negativa dell'intera economia internazionale manifestatasi inizialmente con la crisi dei mercati americano e giapponese, e successivamente con lo scoppio della crisi finanziaria ed economica mondiale, che ha portato un drastico rallentamento dei consumi, soprattutto del settore tessile-moda (Fonte Prometeia), hanno fortemente penalizzato l'andamento della gestione della seconda parte dell'esercizio, determinando una contrazione complessiva dei fatturati (rispetto al 2007) di circa 13%.

Questa contrazione delle vendite non ha permesso al Gruppo di rispettare le previsioni di Budget 2008, nonostante tutti gli sforzi messi in atto, anche in corso d'anno, per contenere l'impatto negativo (vendita immobile di Malnate (VA) - ricorso alla Cassa integrazione ordinaria per gli ultimi due mesi dell'esercizio - blocco delle assunzioni).

Il Progetto di concentrazione delle sedi operative italiane si è concluso, come previsto, entro la fine di agosto, con la dismissione del sito industriale di Malnate (VA) nel mese di settembre.

Nell'ambito di un contesto nazionale ed internazionale non favorevole, caratterizzato da incertezza, l'elaborazione delle previsioni per i futuri esercizi implica necessariamente la massima prudenza nell'individuazione dei target commerciali (fatturato), ed invece forte determinazione nell'individuare e realizzare azioni/interventi mirati, per contenere l'impatto negativo legato alle attese di minor fatturato per il 2009, e garantire invece un'adeguata risposta al mercato nel momento in cui la situazione attuale, di eccezionale difficoltà, sarà superata.

Ratti S.p.A.

Il Piano 2009–2011 del Gruppo Ratti è stato pertanto elaborato ipotizzando per l'esercizio 2009 un'ulteriore significativa contrazione del fatturato rispetto al 2008, ed una ripresa contenuta solo a partire dall'esercizio 2010.

La contrazione di fatturato prevista è generalizzata su tutte le linee di business gestite dal Gruppo e soprattutto temporalmente prevista nella prima parte dell'anno.

Il nuovo scenario e la situazione patrimoniale-economica e finanziaria della società Capogruppo e del Gruppo richiedono un intervento correttivo e rafforzativo delle azioni già messe in atto nel corso del 2008, nell'ambito di linee guida che restano nella sostanza confermate:

- rafforzamento delle aree di leadership tradizionali e maggior *focus* sui business a maggiore redditività;
- abbassamento del punto di pareggio ed adeguamento della struttura dei costi al nuovo scenario ipotizzato;
- miglioramento dell'efficienza e della competitività aziendale.

Per raggiungere tali obiettivi il Consiglio di Amministrazione ha previsto ed avviato le seguenti azioni strategiche necessarie per il risanamento della gestione e garantire la continuità aziendale:

- a) razionalizzazione delle aree di business: concentrazione sulle aree a maggiore redditività e dismissione delle linee di business con più criticità;
- b) riduzione della capacità produttiva interna del Gruppo attraverso la dismissione delle unità produttive rumene di stampa (Textrom S.r.l.) e di tessitura (Storia S.r.l.);
- c) adeguamento delle strutture italiane industriali, commerciali, creative e generali/amministrative: attraverso l'utilizzo della Cassa Integrazione Straordinaria e della mobilità. Il piano di riduzione degli organici prevede una riduzione complessiva (per l'intero Gruppo) di circa 350 addetti;
- d) riduzione altri costi di struttura: è prevista una riduzione dei costi di consulenza e delle collaborazioni a progetto, oltre che ad un'ottimizzazione degli acquisti e la riduzione dei costi fissi di struttura relativi alle sedi operative italiane (dismissione avvenuta nel corso del 2008) e alle sedi produttive rumene (in fase di avvio);
- e) investimenti: potenziamento della stampa Ink-jet (2008), avvio del Progetto Kaizen per il miglioramento della qualità e dell'efficienza produttiva e di un progetto per l'innovazione dei carrelli da stampa tradizionali, finalizzata a migliorarne la precisione e quindi la qualità.

Alla luce degli interventi previsti nel nuovo Piano industriale, il bilancio d'esercizio di Ratti S.p.A. al 31 dicembre 2008 rifletterà: oneri relativi alla ristrutturazione; svalutazioni straordinarie conseguenti all'approvazione del Piano; e venendo a mancare le condizioni di continuità aziendale per le controllate Storia S.r.l. e Textrom S.r.l., la valutazione di tali partecipazioni con prospettive liquidatorie.

Il processo di valutazione di tali impatti, che richiede una valutazione dettagliata di molteplici fattori, è ancora in corso e si concluderà con la chiusura del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008. Tuttavia, da una prima valutazione, l'impatto è stato quantificato in circa 7/7,5 milioni di Euro.

L'obiettivo del sostanziale pareggio di bilancio previsto per l'esercizio 2008 è rimandato all'anno 2009, mentre per il 2010 e 2011 sono previsti Margini Operativi (EBIT) e risultati netti positivi.

Nell'elaborare il Piano, precedentemente illustrato, non si sono volutamente considerati, per maggiore prudenza, gli effetti positivi (economici e finanziari) che potrebbero derivare dalla vendita degli immobili di proprietà della società controllata Textrom S.r.l. (Cluji – Romania), dell'immobile sito in Cadorago (Co) e di un lotto di terreno di Guanzate/Cadorago (CO) adiacente all'Autostrada, per il quale si stanno valutando opportunità di vendita.

Relazione sull'andamento della gestione

Ratti S.p.A.

PIANO DI RISTRUTTURAZIONE E DI INDEBITTAMENTO

Sotto il profilo finanziario il Piano prevede una stabilità della posizione finanziaria netta, rispetto alla situazione al 30.11.2008, evidenziando una prevalenza della componente corrente rispetto a quella non corrente.

La società al fine di riequilibrare la posizione finanziaria netta e per supportare il piano degli interventi, così come illustrati precedentemente, ha avviato le trattative con i principali istituti finanziari che operano con il Gruppo, e confida di concluderle in tempi brevi.

PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

Il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea degli azionisti della Ratti S.p.A., chiamata a deliberare in ordine ai provvedimenti di cui all'art. 2446 del C.C., la seguente proposta di delibera:

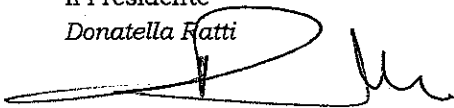
- preso atto della situazione patrimoniale della società alla data del 30 novembre 2008;
- preso atto della Relazione illustrativa degli Amministratori e dei Sindaci

delibera

1. di approvare la situazione patrimoniale alla data del 30 novembre 2008, corredata della relazione degli Amministratori, dalla quale emergono perdite ante-imposte del periodo per Euro 7.629.572 che, sommate alle perdite al 31 dicembre 2007 rinviate a nuovo di Euro 11.195.610, portano le perdite complessive della Società ad Euro 18.825.182;
2. di rinviare la copertura integrale delle perdite attraverso la riduzione del capitale sociale in sede di approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008, in quanto gli interventi e le azioni strategiche necessarie per il risanamento della gestione avranno, come illustrato nella relazione sull'andamento della gestione, riflessi sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008".

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

Il Presidente
Donatella Ratti



Guanzate, 20 febbraio 2009

Carlo Roberto Tino

Situazione contabile al 30 novembre 2008

Note esplicative

PRINCIPI CONTABILI RILEVANTI E CRITERI DI REDAZIONE E DI PRESENTAZIONE

La presente situazione contabile al 30 novembre 2008 è stata redatta sulla base degli stessi principi contabili utilizzati nel bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2007.

La presente situazione contabile non comprende tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale completo redatto secondo gli IFRS e deve pertanto essere letta unitamente al bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007.

E' redatta 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 la Società ha operato le seguenti scelte:

- per lo stato patrimoniale 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 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".

La situazione contabile è espressa in Euro. I valori esposti nei prospetti contabili sono espressi Euro, mentre i valori espressi nelle note esplicative, laddove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

Carlo Colombo

Situazione contabile al 30 novembre 2008

Note esplicative

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Il commento allo stato patrimoniale viene effettuato prendendo in considerazione le variazioni intervenute nei valori iscritti nel periodo intercorso tra il 31.12.2007 "inclusa Esse" (saldi Ratti S.p.A. ed Esse S.p.A. - Allegato 1) e il 30.11.2008.

2.1. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

Per gli Immobili, impianti e macchinari, nonché per le Attività immateriali, sono stati preparati appositi prospetti, riportati negli allegati 2 e 3, che indicano per ciascuna voce i saldi iniziali, i movimenti intercorsi nel periodo e i saldi finali.

2.1. Immobili, impianti e macchinari

La voce Immobili, impianti e macchinari include principalmente il complesso industriale e la sede amministrativa del Gruppo Ratti siti in Guanzate (Co).

La voce presenta un decremento netto di Euro 394 migliaia, sostanzialmente per effetto delle acquisizioni di periodo per Euro 6.135 migliaia (di cui 1.628 migliaia di Euro relativi all'attrezzatura varia di stampa), delle alienazioni nette di periodo per Euro (3.445) migliaia, e degli ammortamenti di periodo per Euro (3.105) migliaia (di cui 1.644 migliaia di Euro relativi all'attrezzatura varia di stampa - Allegato 2).

2.2. Altre attività immateriali

La voce, la cui movimentazione è dettagliata nell'Allegato 3, al 30 novembre 2008 pari ad Euro 225 migliaia, si riferisce principalmente ai costi dei sistemi e delle procedure informatiche aventi utilità pluriennale, e risulta in aumento di 82 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2007.

2.3. Partecipazioni in società controllate

	<u>Saldo</u> <u>30.11.2008</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2007</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2007</u> <u>inclusa Esse</u>
Partecipazioni in società controllate	5.426	6.382	6.101
Totale	<u>5.426</u>	<u>6.382</u>	<u>6.101</u>

In dettaglio risultano essere le seguenti:

	<u>Saldo</u> <u>30.11.2008</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2007</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2007</u> <u>inclusa Esse</u>
Imprese controllate	4.982	4.978	4.978
- C.G.F. S.p.A.	---	281	---
- Esse S.p.A.	---	36	36
- Ratti France S.a.r.l. in liquidazione	---	---	---
- Ratti U.S.A. Inc.	318	318	318
- Creomodà S.a.r.l.	16	16	16
- Textrom S.r.l.	---	642	642
- Storia S.r.l.	---	1	1
- Ratti International Trading (Shanghai) Co. Ltd.	110	110	110
Totale partecipazioni in società controllate	<u>5.426</u>	<u>6.382</u>	<u>6.101</u>

Situazione contabile al 30 novembre 2008

Note esplicative

C.G.F. S.p.A.

Il valore della partecipazione della C.G.F. S.p.A. iscritto al costo storico di 22.754 (di cui Euro 1.500 migliaia versati nel periodo) al netto di una svalutazione di 17.772 migliaia di Euro, di cui 1.496 migliaia di Euro di competenza del periodo.

Esse S.p.A.

In data 9 aprile 2008 la società Ratti S.p.A. ha acquistato il residuo 51% del capitale della Esse S.p.A. dalla società controllata Collezioni Grandi Firme S.p.A.. Il valore della partecipazione è stato azzerato per effetto della fusione per incorporazione avvenuta nel periodo.

Ratti France S.a.r.l. in liquidazione

Il valore della partecipazione è stato azzerato per effetto della chiusura della procedura di "liquidation amiable".

Textrom S.r.l.

Il valore della partecipazione iscritto al 31 dicembre 2007 per un valore di Euro 642 migliaia di Euro è stato annullato per effetto della svalutazione del periodo. Si evidenzia inoltre che, per il valore eccedente quello contabile, è stato effettuato un accantonamento di Euro 1.573 al Fondo rischi ed oneri, per allineare il valore della partecipazione al valore del patrimonio netto della controllata al 30 novembre 2008.

Storia S.r.l.

Il valore della partecipazione iscritto al 31 dicembre 2007 per un valore di Euro 1 migliaia di Euro è stato annullato per effetto della svalutazione del periodo. Si evidenzia inoltre che, per il valore eccedente quello contabile, è stato effettuato un accantonamento di Euro 834 al Fondo rischi ed oneri, per allineare il valore della partecipazione al valore del patrimonio netto della controllata al 30 novembre 2008.

2.4 Partecipazioni in società collegate e altre

	<u>Saldo</u> <u>30.11.2008</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2007</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2007</u> <u>inclusa Esse</u>
Partecipazioni in società collegate e altre	<u>22</u>	<u>22</u>	<u>22</u>
Totale	<u>22</u>	<u>22</u>	<u>22</u>

La voce include principalmente partecipazioni in altre imprese (associazioni e consorzi). Non ci sono variazioni rispetto alla situazione del 31 dicembre 2007.

2.5 Altre attività finanziarie

	<u>Saldo</u> <u>30.11.2008</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2007</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2007</u> <u>inclusa Esse</u>
Altre attività finanziarie	<u>173</u>	<u>433</u>	<u>437</u>
Totale	<u>173</u>	<u>433</u>	<u>437</u>

Handwritten signature: Carlo Collezioni

Situazione contabile al 30 novembre 2008

Note esplicative

La voce, è costituita da:

	<u>Saldo</u> <u>30.11.2008</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2007</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2007</u> <u>inclusa Esse</u>
Credito IRPEF su TFR	37	2	2
Attività per strumenti derivati	122	420	420
Depositi cauzionali	14	11	15
Totale	<u>173</u>	<u>433</u>	<u>437</u>

Le attività per Strumenti finanziari derivati, pari ad Euro 122 migliaia, si dettaglia come segue:

	<u>Saldo</u> <u>30.11.2008</u> <u>(Euro)</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2007</u> <u>(Euro)</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2007</u> <u>inclusa Esse</u> <u>(Euro)</u>
Rateo interessi maturati su IRS	38.016	42.593	42.593
Valutazione strumenti derivati al fair value	83.839	377.149	377.149
Totale	<u>121.855</u>	<u>419.742</u>	<u>419.742</u>

Il rateo interessi si riferisce alla quota di competenza relativa alla liquidazione del differenziale di interessi maturati sull'IRS BNL e sugli IRS INTESA SANPAOLO.

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

	<u>Fair value</u> <u>(Euro)</u>	<u>Saldo</u> <u>30.11.2008</u> <u>Valore nozionale</u>	<u>Scad.</u>	<u>Fair value</u> <u>(Euro)</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2007</u> <u>Valore nozionale</u>	<u>Scad.</u>
IRS INTESA	6.705	Eu. 1.428.571	2008	6.760	Eu. 1.714.286	2008
IRS BNL	76.459	Eu. 7.384.615	2012	338.322	Eu. 9.230.769	2012
IRS INTERBANCA	---	---	---	20.358	Eu. 2.357.142	2008
IRS SANPAOLO	675	Eu. 1.032.603	2009	11.709	Eu. 1.778.220	2009
Totale	<u>83.839</u>			<u>377.149</u>		

L'IRS BNL in scadenza nel 2012 è stato stipulato nel corso del 2005, a fronte del finanziamento a medio/lungo termine acceso con BNL/UNICREDIT. Il contratto derivato è regolato al tasso fisso del 3,05%.
L'IRS INTESA è in scadenza al 31 dicembre 2008.
L'IRS SANPAOLO è in essere a fronte del finanziamento a medio lungo termine in corso con SANPAOLO ed è attualmente regolato al tasso fisso del 3,7%.

2.6 Crediti per imposte anticipate

I crediti per imposte anticipate sono iscritti per un valore di Euro 465 migliaia, e sono in aumento rispetto al 31 dicembre 2007 di Euro 36 migliaia relativi all'incorporazione della Esse S.p.A.. Tale importo si riferisce principalmente al valore dell'IRAP sulle differenze temporanee.

2.7 Rimanenze

Le giacenze sono complessivamente diminuite rispetto al 31 dicembre 2007 per 1.944 migliaia di Euro. L'importo esposto risulta al netto di svalutazioni per complessive 6.476 migliaia di Euro, in diminuzione rispetto al 31.12.2007 di 173 migliaia di Euro.

Situazione contabile al 30 novembre 2008

Note esplicative

	<u>Saldo</u> 30.11.2008	<u>Saldo</u> 31.12.2007	<u>Saldo</u> 31.12.2007 inclusa Esse
Valore lordo	26.480	25.321	28.597
Fondo svalutazione	(6.476)	(6.295)	(6.649)
Totale rimanenze nette	<u>20.004</u>	<u>19.026</u>	<u>21.948</u>

2.3. Crediti commerciali ed altri crediti

La voce è così composta:

	<u>Saldo</u> 30.11.2008	<u>Saldo</u> 31.12.2007	<u>Saldo</u> 31.12.2007 inclusa Esse
- Crediti verso clienti	23.411	26.290	30.274
- Crediti verso imprese controllate	7.096	9.224	7.005
- Crediti verso altri	2.627	1.434	2.478
Totale	<u>33.134</u>	<u>36.948</u>	<u>39.757</u>

Crediti verso clienti

La voce in oggetto risulta così composta:

	<u>Saldo</u> 30.11.2008		<u>Saldo</u> 31.12.2007		<u>Saldo</u> 31.12.2007 inclusa Esse					
	<u>Valore</u> <u>Lordo</u>	<u>Fondo</u> <u>Svalut.</u>	<u>Valore</u> <u>Lordo</u>	<u>Fondo</u> <u>Svalut.</u>	<u>Valore</u> <u>Lordo</u>	<u>Fondo</u> <u>Svalut.</u>	<u>Valore</u> <u>Lordo</u>	<u>Valore</u> <u>Netto</u>		
Crediti vs. clienti esigibili entro l'esercizio	24.997	(1.586)	23.411	(1.318)	27.608	(1.318)	26.290	31.979	(1.705)	30.274

Crediti verso imprese controllate

La voce accoglie prevalentemente crediti derivanti da forniture di beni e/o di servizi.

	<u>Saldo</u> 30.11.2008	<u>Saldo</u> 31.12.2007	<u>Saldo</u> 31.12.2007 inclusa Esse
Crediti verso controllate per forniture:			
- C.G.F. S.p.A.	613	1.304	1.335
- Esse S.p.A.	---	2.248	---
- Ratti U.S.A. Inc.	21	11	11
- Textrom S.r.l.	3.975	3.449	3.447
- Storia S.r.l.	2.451	2.176	2.176
- Creomoda S.a.r.l.	35	35	35
- Ratti International Trading (Shanghai) Co. Ltd.	1	1	1
Totale crediti verso controllate	<u>7.096</u>	<u>9.224</u>	<u>7.005</u>

Situazione contabile al 30 novembre 2008

Note esplicative

Crediti verso altri

La voce evidenzia il seguente dettaglio:

	<u>Saldo</u> 30.11.2008	<u>Saldo</u> 31.12.2007	<u>Saldo</u> 31.12.2007 inclusa Esse
- Anticipi a fornitori	159	162	545
- Crediti verso l'Erario per IVA	1.181	283	779
- Risconti attivi	101	114	119
- Dipendenti c/prestiti	79	70	70
- Fornitori debitori	76	21	30
- Crediti verso fornitori per note di accredito da ricevere	---	41	70
- Crediti per rimborso danni	150	---	14
- Altri crediti	881	743	851
Totale	<u>2.627</u>	<u>1.434</u>	<u>2.478</u>

La voce altri crediti comprende, come al 31 dicembre 2007, Euro 530 migliaia, quale saldo del corrispettivo per la cessione del ramo d'azienda "Brochier". Il credito è stato incassato all'inizio del mese di dicembre 2008.

2.9 Crediti per imposte sul reddito

La voce risulta così composta:

	<u>Saldo</u> 30.11.2008	<u>Saldo</u> 31.12.2007	<u>Saldo</u> 31.12.2007 inclusa Esse
- Crediti verso l'Erario per acconti d'imposta	812	600	694
Totale	<u>812</u>	<u>600</u>	<u>694</u>

2.10 Attività finanziarie correnti

La voce risulta pari a 42 migliaia di Euro al 30.11.2008, in decremento rispetto a 149 migliaia di Euro al 31.12.2007, e si riferisce al fair value degli strumenti finanziari derivati, come da tabella seguente:

	<u>Saldo</u> 30.11.2008			<u>Saldo</u> 31.12.2007			<u>Saldo</u> 31.12.2007 inclusa Esse		
	Fair value (Euro/000)	Valore nozionale /1000	Scad.	Fair value (Euro/000)	Valore nozionale /1000	Scad.	Fair value (Euro/000)	Valore nozionale /1000	Scad.
Opzioni su cambi (\$ USA)	35,7	\$ USA 4.200	2009	83,0	\$ USA 2.000	2008	83,0	\$ USA 2.000	2008
Vendite a termine (\$ USA)	---	---	---	9,5	\$ USA 1.000	2008	9,5	\$ USA 1.000	2008
Opzioni su cambi (YEN)	6,1	YEN 60.000	2009	13,1	YEN 40.000	2008	13,1	YEN 40.000	2008
Vendite a termine (YEN)	---	---	---	11,2	YEN 60.000	2008	11,2	YEN 60.000	2008
Opzioni su cambi (\$ USA)	---	---	---	---	---	---	32,7	\$ USA 700	2008
Totale	<u>41,8</u>			<u>116,8</u>			<u>149,5</u>		

Situazione contabile al 30 novembre 2008

Note esplicative

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

2.11 Cassa e altre disponibilità liquide e equivalenti

La voce è così composta:

	<u>Saldo</u> <u>30.11.2008</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2007</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2007</u> <u>inclusa Esse</u>
- conti correnti ordinari	21	134	165
- crediti verso controllate in c/c reciproco	---	378	378
- conti valutari	322	501	821
- giacenze sui conti accesi all'estero per la miglior canalizzazione degli incassi	406	761	761
- denaro e valori in cassa	36	9	15
Totale	<u>785</u>	<u>1.783</u>	<u>2.140</u>

I depositi bancari sono principalmente a vista e sono remunerati ad un tasso variabile di circa 1%.

Situazione contabile al 30 novembre 2008

Note esplicative

3. PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

3.1. Patrimonio netto

La movimentazione delle voci di patrimonio netto è esposta tra i prospetti contabili.

3.2. Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono costituite da:

	Saldo 30.11.2008	Saldo 31.12.2007	Saldo 31.12.2007 inclusa Esse
- Debiti verso banche	22.928	20.324	22.889
- Debiti vs. controllate in c/c reciproco	754	---	---
- Passività finanziarie per strumenti derivati	1.031	---	---
- Debiti finanziari per leasing	301	189	189
Totale passività finanziarie correnti	<u>25.014</u>	<u>20.513</u>	<u>23.078</u>
- Debiti verso banche	---	3.784	3.784
- Finanziamenti ex-lege 46/82	2.520	2.929	2.929
- Debiti finanziari per leasing	662	513	513
Totale passività non correnti	<u>3.182</u>	<u>7.226</u>	<u>7.226</u>
Totale passività finanziarie	<u>28.196</u>	<u>27.739</u>	<u>30.304</u>

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

	Fair value (Euro/000)	Valore nozionale /1000	Scad.
Vendite a termine (\$ USA)	(316)	\$ USA 2.900	2009
Vendite a termine (\$ USA)	(130)	\$ USA 900	2008
Vendite a termine (YEN)	(185)	YEN 110.000	2009
Opzioni su cambi (YEN)	(39)	YEN 30.000	2009
Opzioni su cambi (\$ USA)	(361)	\$ USA 4.200	2009
Totale	<u>1.031</u>		

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.

Come evidenziato nel bilancio al 31.12.2007, due finanziamenti, più in particolare con SANPAOLO IMI S.p.A. e BNL/UNICREDIT, prevedono il rispetto di alcuni covenants.

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

Il finanziamento BNL/UNICREDIT è invece soggetto ai seguenti covenants:

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

Situazione contabile al 30 novembre 2008

Note esplicative

Dal momento che il primo ed il terzo covenants sopra espressi non sono stati rispettati in sede di chiusura del bilancio al 31 dicembre 2007, la quota a medio/lungo termine del finanziamento pari ad Euro 5.538 migliaia al lordo di Euro 44 migliaia di oneri residui relativi alle spese per l'apertura del finanziamento, così come già al 31 dicembre 2007 (7.385 migliaia di Euro), in conformità allo IAS 1, è stata riclassificata tra le passività finanziarie correnti nei debiti verso banche a breve termine.

Si ricorda tuttavia che le banche finanziatrici, in data 21 marzo 2008, avevano confermato la rinuncia a richiedere nell'anno 2008 l'estinzione del finanziamento in oggetto. Si segnala inoltre che sono ancora in corso le negoziazioni per la riformulazione dei suddetti covenants.

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

Nel periodo di riferimento:

- è stato erogato da parte di Banca Roma/Unicredit un finanziamento di 0,5 milioni di Euro;
- sono stati estinti, al 30.09.2008, a seguito della vendita dell'immobile industriale sito in Malnate (VA), due mutui ipotecari accessi con Interbanca S.p.A., per un importo residuo di 3,6 milioni di Euro;
- e sono stati effettuati rimborsi per Euro 3,8 milioni.

3.3 Fondi per rischi ed oneri

	<u>Saldo</u> <u>30.11.2008</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2007</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2007</u> <u>inclusa Esse</u>
Fondi per rischi ed oneri	2.911	1.060	1.406
Totale	<u>2.911</u>	<u>1.060</u>	<u>1.406</u>
di cui:			
Parte corrente	2.482	659	925
Parte non corrente	429	401	481

La parte corrente è così costituita:

	<u>Saldo</u> <u>30.11.2008</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2007</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2007</u> <u>inclusa Esse</u>
- Oneri riorganizzazione personale	---	545	811
- Perdite su partecipazioni	2.407	---	---
- Altri	75	114	114
Totale	<u>2.482</u>	<u>659</u>	<u>925</u>

ed ha avuto la seguente movimentazione:

	<u>30.11.2008</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2007</u> <u>inclusa Esse</u>
Saldo 01.01	925	346	346
Accantonamenti	2.437	575	841
Utilizzi	(880)	(262)	(262)
Saldo fine periodo	<u>2.482</u>	<u>659</u>	<u>925</u>

Gli utilizzi del periodo sono relativi principalmente agli oneri di riorganizzazione del personale stanziati negli esercizi precedenti e corrisposti nell'anno. Gli accantonamenti del periodo, invece, includono Euro 2.407 migliaia per perdite su partecipazioni (vedi nota 2.3) ed Euro 30 migliaia di relativi ad un procedimento sanzionatorio in corso. Tale importo rappresenta la migliore stima ad oggi, effettuata tenuto conto degli elementi disponibili e supportata da un parere legale.

Situazione contabile al 30 novembre 2008

Note esplicative

La parte non corrente, invece, include il fondo indennità suppletiva di clientela, esposto per 429 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, ed ha avuto la seguente movimentazione:

	<u>30.11.2008</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2007</u> <u>inclusa Esse</u>
Saldo 01.01	481	567	716
- Accantonamenti del periodo	---	11	29
- Utilizzi del periodo	(52)	(177)	(264)
Saldo di fine periodo	<u>429</u>	<u>401</u>	<u>481</u>

Il fondo indennità fine rapporto agenti rappresenta il valore attuale dell'obbligazione del Gruppo, valutato secondo tecniche attuariali sulla base dello IAS 37.

3.4 Beneficiari dipendenti

La voce si riferisce al trattamento di fine rapporto (TFR) dei dipendenti della società, valutato secondo tecniche attuariali in base allo IAS 19:

	<u>30.11.2008</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2007</u> <u>inclusa Esse</u>
Benefici per i dipendenti	<u>9.325</u>	<u>9.823</u>	<u>10.113</u>
di cui:			
- a medio lungo termine	9.325	9.823	9.867
- a breve termine	---	---	246

3.5 Imposte differite passive

I debiti per imposte differite sono iscritti per un valore di Euro 225 migliaia, in aumento di Euro 36 migliaia rispetto al 31.12.2007 per effetto dell'incorporata Esse S.p.A..

3.6 Debiti verso fornitori ed altri debiti

La voce risulta così composta:

	<u>Saldo</u> <u>30.11.2008</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2007</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2007</u> <u>inclusa Esse</u>
- Debiti verso fornitori	16.725	18.109	20.251
- Debiti verso imprese controllate	2.961	1.994	2.100
- Altri debiti	7.111	5.791	6.357
Totale	<u>26.797</u>	<u>25.894</u>	<u>28.708</u>

Situazione contabile al 30 novembre 2008

Note esplicative

Debiti verso fornitori

La voce si dettaglia come segue:

	<u>30.11.2008</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2007 inclusa Esse</u>
- Fatture ricevute e contabilizzate Italia	12.312	13.545	14.531
- Fatture ricevute e contabilizzate Estero	2.417	1.806	2.511
- Fatture da ricevere:			
- per beni	---	1.587	1.628
- per servizi	627	362	417
- per provvigioni	305	361	428
- Debiti per provvigioni	407	301	410
- Debiti per royalties	657	147	326
Totale	16.725	18.109	20.251

Debiti verso imprese controllate

La voce in oggetto si riferisce prevalentemente a forniture di carattere commerciale e di servizi.

I debiti si dettagliano come segue:

	<u>Saldo 30.11.2008</u>	<u>Saldo 31.12.2007</u>	<u>Saldo 31.12.2007 inclusa Esse</u>
Debiti verso controllate:			
Debiti per forniture:			
- C.G.F. S.p.A.	261	281	281
- Storia S.r.l.	838	408	408
- Ratti USA Inc.	614	519	519
- Creomoda S.a.r.l.	---	6	6
- Esse S.p.A.	---	233	---
- Textrom S.r.l.	1.248	547	547
Totale	2.961	1.994	1.761
Altri debiti:			
- C.G.F. S.p.A.	---	---	339
Totale	2.961	1.994	2.100

Altri debiti

La voce include:

	<u>Saldo 30.11.2008</u>	<u>Saldo 31.12.2007</u>	<u>Saldo 31.12.2007 inclusa Esse</u>
- Debiti verso i dipendenti per stipendi e salari	2.229	1.850	1.962
- Debiti verso i dipendenti per istituti contrattuali maturati e non ancora goduti	433	715	729
- Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale ed Erario	2.779	2.099	2.224
- Clienti creditori	1.247	760	1.072
- Altri debiti	423	367	370
Totale	7.111	5.791	6.357

C. G. F. S.p.A.

Situazione contabile al 30 novembre 2008

Note esplicative

Si riporta di seguito il dettaglio delle principali componenti della Posizione finanziaria netta della Ratti S.p.A. comparata con il 31.12.2007.

	<u>30.11.2008</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2007</u> <u>inclusa Esse</u>
A. Cassa	15	9	14
B. Altre disponibilità liquide	770	1.774	2.126
C. Titoli	---	---	---
D. Liquidità (A+B+C)	785	1.783	2.140
E. Crediti finanziari correnti	42	117	149
F. Debiti bancari correnti	(15.414)	(8.377)	(10.942)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente*	(9.299)	(11.947)	(11.947)
H. Altri debiti finanziari correnti	(301)	(189)	(189)
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(25.014)	(20.513)	(23.078)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (D+E+I)	(24.187)	(18.613)	(20.789)
K. Debiti bancari non correnti	(2.520)	(6.713)	(6.713)
L. Altri debiti non correnti	(662)	(513)	(513)
M. Indebitamento finanziario non corrente (K+L)	(3.182)	(7.226)	(7.226)
N. Indebitamento finanziario netto (J+M)	(27.369)	(25.839)	(28.015)

(*) Come già evidenziato in precedenza la parte corrente dell'indebitamento include, al 30 novembre 2008, Euro 5.538 migliaia al lordo di Euro 44 migliaia di oneri residui relativi alle spese per l'apertura del finanziamento (7.385 migliaia di Euro al 31.12.2007), relativi alla quota a medio lungo termine del finanziamento BNL/UNICREDIT S.p.A., classificata, come già al 31 dicembre 2007, fra le passività correnti così come previsto dallo IAS 1, in quanto due dei tre covenants che regolano tale contratto di finanziamento non risultano essere rispettati alla data di chiusura del bilancio 2007.

Situazione contabile al 30 novembre 2008**Note esplicative****5. INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO****5.1 Ricavi dalla vendita di beni e servizi**

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

	<u>30.11.2008</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2007</u> <u>inclusa Esse</u>
Ricavi dalla vendita di beni			
- Prodotti tipici dell'attività dell'impresa	70.716	76.088	86.892
- Filati, tessuti greggi ed altri	2.034	2.093	2.142
	<u>72.750</u>	<u>78.181</u>	<u>89.034</u>
Ricavi per prestazioni di servizi			
- Lavorazioni per conto terzi	2.465	3.597	3.597
- Concorso spese di creazione ed elab. prove	1.220	1.682	1.558
- Trasporti, imballaggi e assicurazioni	105	146	163
	<u>3.790</u>	<u>5.425</u>	<u>5.318</u>
Totale ricavi per cessioni e prestazioni	<u>76.540</u>	<u>83.606</u>	<u>94.352</u>

Nel corso del periodo sono state poste in essere nei confronti di società controllate:

- cessioni di beni per 1.157 migliaia di Euro;
- prestazioni di servizi per 1.236 migliaia di Euro.

I ricavi dalla vendita di beni e servizi, pari ad Euro 76.540 migliaia al 30 novembre 2008, sono inferiori al 31 dicembre 2007 del (18,9)% e sono così ripartibili:

a) per tipo prodotto:	30.11.2008	%	31.12.2007	%	31.12.2007 inclusa Esse	%
Abbigliamento donna	30.679	40,1	36.296	43,4	36.296	38,5
Uomo	13.507	17,7	20.564	24,6	17.775	18,8
Prodotto Finito	25.960	33,9	16.621	19,9	30.156	32,0
Arredamento	4.389	5,7	7.082	9,5	7.082	7,5
Altri e non allocati	2.005	2,6	3.043	3,6	3.043	3,2
Totale	76.540	100	83.606	100	94.352	100

b) per area geografica:	30.11.2008	%	31.12.2007	%	31.12.2007 inclusa Esse	%
Italia	30.091	39,3	38.531	46,1	41.944	44,5
Europa	22.946	30,0	21.483	25,7	24.279	25,7
U.S.A.	11.017	14,4	12.838	15,4	13.656	14,5
Giappone	2.443	3,2	2.972	3,5	3.337	3,5
Altri Paesi	10.043	13,1	7.782	9,3	11.136	11,8
Totale	76.540	100	83.606	100	94.352	100

Situazione contabile al 30 novembre 2008**Note esplicative****5.2 Altri ricavi e proventi**

Tale voce è così composta:

	<u>30.11.2008</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2007</u> <u>inclusa Esse</u>
- Contributo in conto esercizio	390	---	---
- Royalty pubblicità attive vs/controllate	873	3.048	902
- Addebito servizi amm.ivi a controllate	756	1.437	1.126
- Locazioni attive da controllate	463	650	460
- Contributi per agevolazioni fiscali	---	465	465
- Plusvalenze da cessione ramo d'azienda Brochier	---	386	386
- Sopravvenienze ed insussistenze attive	196	235	381
- Proventi diversi	197	143	151
- Plusvalenze da alienazione cespiti	3.927	137	139
- Vendita quadri e rulli di stampa	18	120	120
- Risarcimento danni diversi	235	106	135
- Recupero da assicurazione crediti	85	78	78
- Altri	75	74	341
Totale altri ricavi e proventi	<u>7.215</u>	<u>6.879</u>	<u>4.684</u>

Nel periodo di riferimento è stato erogato dal Ministero delle attività produttive un contributo in conto esercizio per Euro 390 migliaia, per costi sostenuti nei periodi precedenti con riferimento al progetto di sviluppo precompetitivo dal titolo "Modello di tintostamperia caratterizzata da soluzioni tecnologiche avanzate di preparazione del colore, stampa, monitoraggio e controllo del processo", a valere sul Fondo rotativo per l'innovazione tecnologica ai sensi della Legge 17 febbraio 1982, n. 46.

Si evidenzia inoltre che, le plusvalenze da alienazione cespiti si riferiscono sostanzialmente (3.889 migliaia di Euro) alla cessione dell'immobile industriale di Malnate (VA).

5.3 Costi operativi

La voce si dettaglia come segue:

	<u>30.11.2008</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2007</u> <u>inclusa Esse</u>
- Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	23.908	25.868	30.148
- Costi per servizi	26.185	27.750	31.526
- Costi per godimento beni di terzi	3.188	3.586	4.011
- Costi per il personale	24.354	25.997	27.341
- Altri costi operativi	1.808	2.193	2.361
- Ammortamento attrezzatura varia di stampa	1.644	1.772	1.772
- Ammortamenti	1.597	1.765	1.803
- Accantonamenti e svalutazioni	95	744	1.210
Totale	<u>82.779</u>	<u>89.675</u>	<u>100.172</u>

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

La composizione della voce in oggetto è la seguente:

	<u>30.11.2008</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2007</u> <u>inclusa Esse</u>
- Materie prime	15.517	18.744	20.652
- Merci per commercializzazione	6.031	4.670	6.017
- Materie sussidiarie e di consumo	2.360	2.454	3.479
Totale	<u>23.908</u>	<u>25.868</u>	<u>30.148</u>

Situazione contabile al 30 novembre 2008

Note esplicative

Costi per servizi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

	<u>30.11.2008</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2007</u> <u>inclusa Esse</u>
- Lavorazioni esterne presso terzi	6.441	7.094	8.630
- Lavorazioni esterne da controllate	3.026	3.433	3.433
- Spese per utenze	3.237	3.248	3.301
- Spese per manutenzione	1.941	1.767	1.782
- Consulenze	2.959	2.889	3.411
- Provvigioni passive	1.659	1.613	1.920
- Emolumenti agli organi sociali	285	304	313
- Trasporti	1.248	1.422	1.610
- Spese per pubblicità	876	997	1.062
- Spese per fiere	275	271	421
- Spese viaggio e soggiorno	698	959	1.075
- Spese di campionatura	516	217	759
- Spese di creazione	99	42	42
- Assicurazioni	669	699	731
- Oneri doganali su acquisti	351	450	451
- Spese bancarie	93	98	141
- Servizi di pulizia, smaltim.rifiuti, sorveglianza	534	570	597
- Servizi logistici	104	341	341
- Altri diversi	1.174	1.336	1.506
Totale	<u><u>26.185</u></u>	<u><u>27.750</u></u>	<u><u>31.526</u></u>

Costi per godimento beni di terzi

La voce in oggetto è formata come segue:

	<u>30.11.2008</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2007</u> <u>inclusa Esse</u>
- Locazioni	157	136	218
- Royalty passive	2.866	3.296	3.603
- Noleggi	165	154	190
Totale	<u><u>3.188</u></u>	<u><u>3.586</u></u>	<u><u>4.011</u></u>

L'importo delle locazioni è relativo a contratti di affitto ad uso foresteria e di appartamenti messi a disposizione del personale dipendente con possibilità di recesso in qualsiasi momento. Le royalties passive si riferiscono a contratti di licenza con terzi.

Costi del personale

La ripartizione di tali costi è la seguente:

	<u>30.11.2008</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2007</u> <u>inclusa Esse</u>
- Salari e stipendi	16.987	18.264	19.169
- Oneri sociali	5.204	5.692	5.972
- Trattamento di fine rapporto e benefici per piani a contribuzione definita	1.677	1.628	1.777
- Altri costi	486	413	423
Totale	<u><u>24.354</u></u>	<u><u>25.997</u></u>	<u><u>27.431</u></u>

Situazione contabile al 30 novembre 2008

Note esplicative

Si evidenzia, di seguito, la movimentazione registrata nel corso dell'esercizio relativa al numero del personale dipendente suddivisa per categoria:

	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2007</u> <u>inclusa Esse</u>	<u>Entrate</u>	<u>Uscite</u>	<u>Trasferim.</u>	<u>30.11.2008</u>	<u>Media</u> <u>dell'esercizio</u>
Dirigenti	11	11	---	(2)	1	10	10
Quadri	37	37	1	---	2	40	38
Impiegati	280	293	14	(27)	(2)	278	284
Intermedi	66	67	---	(1)	3	69	69
Operai	202	205	10	(24)	(4)	187	196
Totale	596	613	25	(54)	---	584	597

Altri costi operativi

La ripartizione della voce è la seguente:

	<u>30.11.2008</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2007</u> <u>inclusa Esse</u>
- Quadri per stampa	152	206	206
- Acquisto disegni	91	86	86
- Materiali di consumo, cancelleria, carburanti	767	939	962
- Quote associative	84	105	105
- Imposte e tasse detraibili	58	65	66
- Spese di rappresentanza	76	80	90
- Acquisto materiali promozionali e pubblicitari	93	206	206
- Perdite su alienazioni	36	33	35
- Imposte indetraibili	175	193	193
- Sopravvenienze ed insussistenze passive	48	15	58
- Altri costi	228	265	354
Totale	1.808	2.193	2.361

Ammortamento attrezzatura di stampa ed Ammortamenti

La ripartizione delle voci di ammortamento è già presente nelle tabelle allegate.

Accantonamenti e svalutazioni

La ripartizione della voce è la seguente:

	<u>30.11.2008</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2007</u> <u>inclusa Esse</u>
- Accantonamento per rischi su crediti	(65)	(159)	(340)
- Accantonamento indennità di clientela	---	(10)	(29)
- Accantonamento oneri e rischi diversi	(30)	(575)	(841)
Totale	(95)	(744)	(1.210)

Per quanto concerne gli accantonamenti e utilizzi del fondo oneri e rischi diversi e del fondo indennità di clientela, si rimanda a quanto già illustrato nei commenti alle poste patrimoniali.

5.4 Rettifiche di valore di attività finanziarie

	<u>30.11.2008</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2007</u> <u>inclusa Esse</u>
Rettifiche di valore di attività finanziarie	4.546	4.030	4.030
Totale	4.546	4.030	4.030

Per quanto riguarda le rettifiche di valore delle attività finanziarie, si rimanda alla nota 2.3.

Situazione contabile al 30 novembre 2008

Note esplicative

L'importo di Euro 4.546 migliaia, al 31 dicembre 2007, si riferisce alle svalutazione delle partecipazioni ed agli accantonamenti nel Fondo rischi ed oneri così suddivisi:

- C.G.F. S.p.A. Euro 1.496 migliaia;
- Textrom S.r.l. Euro 2.215 migliaia;
- Storia S.r.l. Euro 835 migliaia.

525 Proventi (Oneri) finanziari

La voce è complessivamente in aumento di Euro 1.787 migliaia rispetto al 31 dicembre 2007.

La voce si dettaglia come segue:

	<u>30.11.2008</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2007 inclusa Esse</u>
- Proventi finanziari	1.616	1.138	1.243
- Oneri finanziari	(4.531)	(2.266)	(2.617)
Totale	<u>(2.915)</u>	<u>(1.128)</u>	<u>(1.374)</u>

Proventi finanziari

La sottovoce è così composta:

	<u>30.11.2008</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2007 inclusa Esse</u>
- Interessi attivi da depositi bancari	95	152	163
- Interessi attivi da controllate	143	162	162
- Dividendi attivi da attività finanziarie	2	35	35
- Proventi su operazioni di copertura su tassi e cambi	20	51	71
- Differenze cambio attive	1.229	715	788
- Altri interessi attivi	127	23	24
Totale	<u>1.616</u>	<u>1.138</u>	<u>1.243</u>

Oneri finanziari

La sottovoce comprende il seguente dettaglio:

	<u>30.11.2008</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2007 inclusa Esse</u>
- Interessi passivi su passività finanziarie vs. banche	(1.424)	(1.268)	(1.415)
- Interessi passivi da controllate	(170)	(123)	(123)
- Sconti commerciali	(191)	(227)	(291)
- Oneri su operazioni di copertura su tassi e cambi	(563)	(80)	(80)
- Differenze cambio passive	(2.125)	(527)	(619)
- Altri interessi passivi	(58)	(41)	(89)
Totale	<u>(4.531)</u>	<u>(2.266)</u>	<u>(2.617)</u>

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

DONATELLA RATTI

Guanzate, 20 febbraio 2009

Situazione contabile al 30 novembre 2008

Note esplicative

Allegato 1

Allegati alle note esplicative (Importi in Euro)

Dati Patrimoniali	31.12.2007 RATTI SpA	31.12.2007 ESSE SpA	31.12.2007 inclusa Esse	31.12.2007 RATTI SpA	31.12.2007 ESSE SpA	31.12.2007 inclusa Esse
ATTIVITA'						
Immobili, impianti e macchinari	22.116.413	20.534	22.136.947	34.103.771	2.000.000	34.103.771
Altre attività immateriali	143.368	57.409	200.777	---	312.000	---
Partecipazioni in società controllate	6.382.461	---	6.100.888	386.859	500.000	2.878.027
Partecipazioni in società collegate e altre	21.882	---	21.882	(4.049.457)	253.806	(4.049.457)
Altre attività finanziarie	432.503	4.030	436.533	(7.146.153)	(2.491.168)	(9.637.321)
Crediti per imposte anticipate	429.408	35.902	465.310	---	---	---
ATTIVITA' NON CORRENTI	29.526.035	117.875	29.362.337	23.295.020	574.638	23.295.020
Rimanenze	19.025.545	2.922.976	21.948.521	7.225.970	---	7.225.970
Crediti commerciali ed altri crediti	36.948.508	5.288.915	39.756.786	400.778	80.430	481.208
Crediti per imposte sul reddito	599.720	94.640	694.360	9.823.021	43.754	9.866.775
Attività finanziarie	116.856	32.647	149.503	189.592	35.902	225.494
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	1.783.232	357.147	2.140.379	---	---	---
ATTIVITA' CORRENTI	58.473.861	8.696.325	64.689.549	17.639.361	160.086	17.799.447
TOTALE ATTIVITA'	87.999.896	8.814.200	94.051.886			
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'						
Capitale sociale						
Riserva legale						
Altre riserve						
Utili/(Perdite) a nuovo						
Risultato del periodo						
PATRIMONIO NETTO						
Passività finanziarie						
Debiti verso fornitori ed altri debiti*						
Benefici ai dipendenti						
Fondi rischi ed oneri - parte corrente						
Debiti per imposte sul reddito						
PASSIVITA' CORRENTI	47.065.515	8.079.476	52.957.419			
TOTALE PASSIVITA' E NETTO	87.999.896	8.814.200	94.051.886			

(*) = include 293 migliaia di Euro relativi all'acquisto del 51% del capitale sociale di Esse S.p.A., dalla società controllata Collezioni Grandi Firme S.p.A., avvenuto in data 9 aprile 2008.

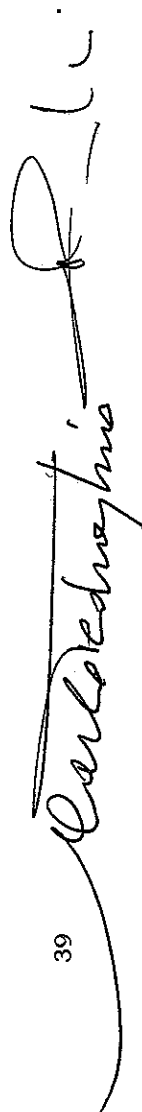


Note esplicative

Allegato 1

Allegati alle note esplicative
(Importi in Euro)

Dati Economici	31.12.2007 RATTI SPA	31.12.2007 ESSE SPA	31.12.2007 inclusa Esse
Valore della produzione e altri proventi	88.198.842	13.820.682	96.522.211
Ricavi dalla vendita di beni e servizi	83.606.457	13.594.159	94.351.891
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	(2.286.309)	(227.056)	(2.513.364)
Altri ricavi e proventi	6.878.694	453.579	4.683.684
Costi operativi	(89.674.955)	(15.994.433)	(100.172.075)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(25.867.663)	(7.125.473)	(30.147.608)
Costi per servizi	(27.749.604)	(4.807.992)	(31.526.323)
Costi per godimento beni di terzi	(3.585.813)	(2.042.392)	(4.010.552)
Costi per il personale	(25.997.393)	(1.344.016)	(27.341.408)
Altri costi operativi	(2.192.722)	(171.155)	(2.361.019)
Ammortamento attrezzature varia di stampa	(1.771.920)	---	(1.771.920)
Ammortamenti	(1.765.478)	(37.848)	(1.803.326)
Accantonamenti e svalutazioni	(744.362)	(465.557)	(1.209.919)
Risultato operativo (EBIT)	(1.476.113)	(2.173.751)	(3.649.864)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(4.029.663)	---	(4.029.663)
Proventi finanziari	1.137.566	105.817	1.243.383
Oneri finanziari	(2.265.505)	(351.990)	(2.617.495)
Risultato ante imposte (EBT)	(6.633.715)	(2.419.924)	(9.053.639)
Imposte sul reddito dell'esercizio	(512.438)	(71.244)	(583.682)
RISULTATO DEL PERIODO	(7.146.153)	(2.491.168)	(9.637.321)



SituaZIONE contabile al 30 novembre 2008

Note esplicative

Allegato 2

Allegati alle note esplicative (Importi in Euro)

ALLEGATO 2 - SINTESI DELLO STATO PATRIMONIALE AL 30 NOVEMBRE 2008

	COSTO STORICO				FONDO AMMORTAMENTO				VALORE NETTO					
	Costo storico al 1/1/2008	Incorporaz. Esse S.p.A.	Acquisiz. eserc. 2008	Riclassifi. eserc. 2008	Alienazioni eserc. 2008	Saldo al 30/11/2008	Saldo al 1/01/2008	Impairment 1/01/2008	Incorporaz. Esse S.p.A.	Amm. ti exerc. 2008	Storno fondo	Saldo al 30/11/2008	1/01/2008	30/11/2008
TERRENI	1.464.146	---	---	---	(70.368)	1.393.778	---	---	---	---	---	---	1.464.146	1.393.778
FABBRICATI	19.131.854	103.190	---	3.447.215	(3.636.028)	19.046.231	(9.272.806)	---	(103.190)	(332.822)	1.663.989	(8.044.829)	9.859.048	11.001.402
IMPIANTI E														
MACCHINARI	44.355.964	11.480	693.122	2.595.014	(3.587.047)	44.068.533	(31.696.401)	(6.000.000)	(11.333)	(859.020)	2.192.529	(36.374.225)	6.659.563	7.694.308
ATTREZZAT.	10.529.200	7.681	1.682.280	---	(63.355)	12.155.806	(9.867.689)	---	(7.003)	(1.682.000)*	63.355	(11.493.337)	661.511	662.469
BENI MOBILI E														
MACCHINE														
ORDINARIE														
D'UFFICIO	7.864.128	141.738	123.713	5.971	(163.941)	7.971.609	(7.225.283)	---	(122.028)	(202.953)	156.026	(7.394.238)	638.845	577.371
AUTOMEZZI	777.051	4.648	54.001	---	(46.915)	788.785	(670.073)	---	(4.648)	(28.159)	46.915	(655.965)	106.978	132.820
INVESTIMENTI														
IN CORSO	2.726.322	---	3.581.896	(6.048.200)	---	260.018	---	---	---	---	---	---	2.726.322	260.018
TOTALE	86.848.665	268.737	6.135.012	---	(7.567.654)	85.684.760	(58.732.252)	(6.000.000)	(248.202)	(3.104.954)	4.122.814	(63.962.594)	22.116.413	21.722.166

(*) La voce include Euro 1.644 migliaia relativi ad attrezzatura varia di stampa.

Note esplicative

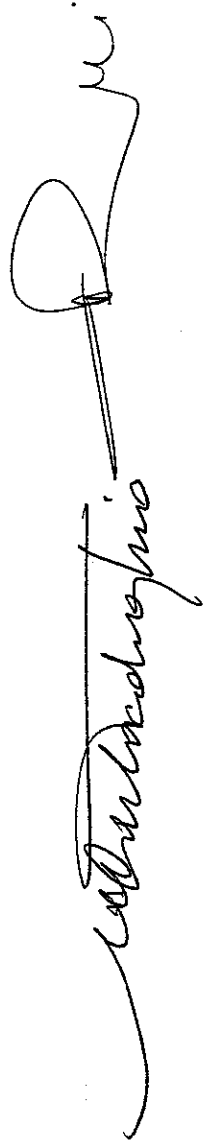
Allegato 2

Allegati alle note esplicative
(Importi in Euro)

SI MOBILE IMPIANTI E MACCHINE AL 30 DICEMBRE 2007

	COSTO STORICO				FONDO AMMORTAMENTO			VALORE NETTO				
	Costo storico al 1/1/2007	Acquisiz. eserc. 2007	Riclassifiche esercizio 2007	Alienazioni eserc. 2007	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 1/01/2007	Impairment 1/01/2007	Amm. ti. eserc. 2007	Storno fondo	Saldo al 31/12/2007	1/01/2007	31/12/2007
TERRENI	1.464.146	---	---	---	1.464.146	---	---	---	---	---	1.464.146	1.464.146
FABBRICATI	19.131.078	18.000	79.755	(96.979)	19.131.854	(8.951.621)	---	(335.497)	14.312	(9.272.806)	10.179.457	9.859.048
IMPIANTI E MACCHINARI	45.216.518	356.421	249.671	(1.466.646)	44.355.964	(32.000.048)	(6.000.000)	(982.634)	1.286.281	(37.696.401)	7.216.470	6.659.563
ATTREZZAT.	8.656.844	1.830.882	49.802	(8.328)	10.529.200	(8.060.654)	---	*(1.815.363)	8.328	(9.867.689)	596.190	661.511
BENI MOBILI E MACCHINE ORDINARIE												
D'UFFICIO	9.196.297	298.765	16.953	(1.651.820)	7.860.195	(8.636.498)	---	(231.632)	1.646.780	(7.221.350)	559.799	638.845
AUTOMEZZI	804.739	91.884	---	(119.572)	777.051	(758.896)	---	(30.749)	119.572	(670.073)	45.843	106.978
INVESTIMENTI												
IN CORSO	209.893	2.912.610	(396.181)	---	2.726.322	---	---	---	---	---	209.893	2.726.322
TOTALE	84.679.515	5.508.562	---	(3.343.345)	86.844.732	(58.407.717)	(6.000.000)	(3.395.875)	3.075.273	(64.728.319)	20.271.798	22.116.413

(*) La voce include Euro 1.772 migliaia relativi ad attrezzatura varia di stampa.



Situazione contabile al 30 novembre 2008

Note esplicative

Allegato 3

Allegati alle note esplicative
(Importi in Euro)

ALTERNATIVE FINANZIARIE AL 30 NOVEMBRE 2008

	COSTO STORICO					FONDO AMMORTAMENTO				VALORE NETTO			
	Costo storico al 1/1/2008	Acquisizioni eserc. 2008	Incorporaz. Esse S.p.A.	Riclassifiche eserc. 2008	Alienazioni eserc. 2008	Saldo al 30/11/2008	Saldo al 1/01/2008	Incorporaz. Esse S.p.A.	Amm.ti eserc. 2008	Storno ammort.	Saldo al 30/11/2008	1/01/2008	30/11/2008
MARCHI, LICENZE E SIMILI	316.932	---	---	---	---	316.932	(312.597)	---	(2.417)	---	(315.014)	4.335	1.918
AVVIAMENTO	1.057.914	---	---	---	---	1.057.914	(1.057.914)	---	---	---	(1.057.914)	---	---
ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	3.710.169	174.565	124.492	---	(66.823)	3.942.403	(3.571.136)	(67.083)	(132.904)	51.886	(3.719.237)	139.033	223.166
TOTALE	5.085.015	174.565	124.492	---	(66.823)	5.317.249	(4.941.647)	(67.083)	(135.321)	61.886	(5.092.165)	143.368	225.084

Note esplicative

Allegato 3

Allegati alle note esplicative
(Importi in Euro)

ALTERNATIVE IMMOBILIARI AL 30 NOVEMBRE 2007

	COSTO STORICO				FONDO AMMORTAMENTO			VALORE NETTO			
	Costo storico al 1/1/2007	Acquisizioni eserc. 2007	Riclassif. eserc. 2007	Alienazioni eserc. 2007	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 1/01/2007	Impairment	Amm.ti eserc. 2007	Saldo al 31/12/2007	1/01/2007	31/12/2007
MARCHI, LICENZE E SIMILI	316.932	---	---	---	316.932	(309.361)	---	(3.236)	(312.597)	7.571	4.335
AVVIAMENTO	1.057.914	---	---	---	1.057.914	(1.057.914)	---	---	(1.057.914)	---	---
ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	3.652.257	57.911	---	---	3.710.168	(3.432.849)	---	(138.287)	(3.571.136)	219.408	139.032
TOTALE	5.027.103	57.911	---	---	5.085.014	(4.800.124)	---	(141.523)	(4.941.647)	226.979	143.367

Carlo Schuchter

Attestazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

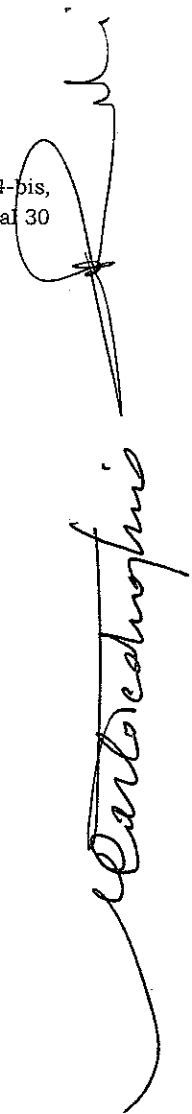
ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs. 58/98

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari Luca Lanzarotti attesta, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2, del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nella presente Situazione Patrimoniale al 30 novembre 2008 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Guanzate, 20 febbraio 2009

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

Luca Lanzarotti

RATTI S.p.A.

Sede in Guanzate (Como) – via Madonna, 30
Capitale sociale sottoscritto e versato € 34.103.771.=
Registro delle Imprese di Como n. 00808220131

**OSSERVAZIONI DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI
AZIONISTI AI SENSI DELL'ART. 2446 COD. CIV.**

Egregi Signori Azionisti,

la situazione patrimoniale al 30 novembre 2008, approvata dal consiglio di amministrazione, evidenzia, per quanto qui interessa, le seguenti perdite in euro:

- perdita d'esercizio al 31.12.2007 e precedenti 11.195.610
- perdita del periodo 1° 1 – 30.11.2008
(senza stanziamento delle relative imposte) 7.629.572
- totale perdite al 30.11.2008 18.825.182

La medesima situazione evidenzia altresì i seguenti valori di patrimonio netto, espressi anch'essi in euro:

- capitale sociale 34.103.771
- riserve 77.135

Le suddette perdite, al netto delle riserve, scendono quindi a € 18.748.047; tale importo è superiore a € 11.367.923.66, ovvero ad un terzo del capitale sociale e ciò porta all'applicazione dell'art. 2446 cod. civ., il quale impone la convocazione dell'assemblea, la presentazione di una situazione patrimoniale aggiornata e l'assunzione di una delibera che prenda provvedimenti di adeguamento del capitale sociale o li rinvii in relazione ai risultati dell'esercizio successivo.

Il consiglio di amministrazione, con la relazione illustrativa degli amministratori ai sensi dell'art. 2446 del c.c. e dell'art. 74 del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, Vi propone ora di "rinviare la

copertura integrale delle perdite attraverso la riduzione del capitale sociale in sede di approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008, in quanto gli interventi e le azioni strategiche necessarie per il risanamento della gestione avranno riflessi sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008" e su tale proposta, come sulla situazione patrimoniale di riferimento, siamo chiamati dall'art. 2446 cod. civ. a formulare le nostre osservazioni.

Richiamando quanto sopra esposto, Vi comunichiamo quanto segue:

1. Il Consiglio di amministrazione ha provveduto, senza indugio, a convocarVi in assemblea per le delibere conseguenti.
2. La situazione sottopostaVi dal Consiglio risulta essere una corretta rappresentazione di sintesi dei fatti di gestione contabilizzati dal 1° gennaio al 30 novembre 2008, come anche indicato dal consiglio di amministrazione.
3. La relazione illustrativa del Consiglio di amministrazione è redatta in conformità dell'allegato 3A, schema 5, del Regolamento Consob 14 maggio 1999, n. 11971 e successive modifiche, secondo criteri valutativi omogenei a quelli impiegati per redigere il bilancio dell'esercizio 2007 e i successivi documenti contabili infrannuali ed evidenzia le cause delle perdite e la proposta di loro ripianamento.

In relazione a quanto precede, Vi invitiamo a prendere le deliberazioni previste dall'art. 2446, cod. civ.


Milano, 20 febbraio 2009

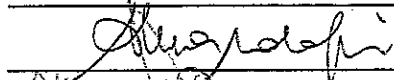
Il collegio sindacale

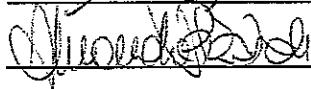
(Dott. Pietro Michele Villa)

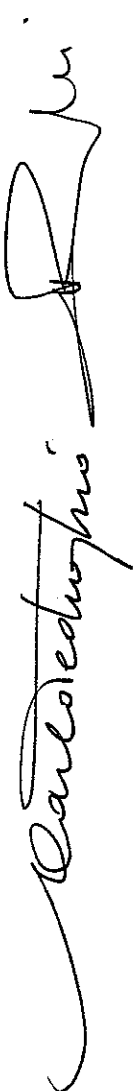
(Dott. Alessandro Galli)

(Dott.ssa Alessandra Pizzala)









RATTI

Allegato

SITUAZIONE PATRIMONIALE

AL 30 NOVEMBRE 2008

RATTI S.p.A.

Ratti

Carlo Ratti

Ratti

Informazioni ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D.Lgs. n. 58/98

Il Consiglio di Amministrazione della Ratti S.p.A., ad integrazione della Relazione illustrativa degli Amministratori redatta ai sensi dell'art. 2446 del Codice Civile e dell'art. 74 del Regolamento Emittenti Consob, ai sensi e per gli effetti dell'art. 114, comma 5, del D.Lgs. n. 58/98, in ottemperanza alla richiesta di Consob del 26.02.2009, prot. 9017848, proc. 20090606/1, cod. dest. 48776,

INFORMA

1. *la descrizione delle cause che hanno determinato per la Società il verificarsi dei presupposti ex art. 2446 del Codice Civile e le motivazioni della decisione di rinviare la copertura integrale delle perdite in sede di approvazione del bilancio al 31.12.2008, specificando gli interventi necessari per il risanamento della gestione che avranno riflessi sul bilancio che il Consiglio di Amministrazione intende porre in essere prima di tale data e quantificando gli oneri connessi a ciascuno intervento.*

L'esercizio 2008 è stato caratterizzato dalla congiuntura negativa dell'intera economia nazionale ed internazionale, manifestatasi inizialmente con la crisi dei mercati americano e giapponese, e successivamente con lo scoppio della crisi finanziaria ed economica mondiale, che ha determinato un rallentamento drastico dei consumi e della domanda, soprattutto del settore tessile-moda.

Tale scenario ha fortemente penalizzato l'andamento della gestione soprattutto nella seconda parte dell'esercizio, determinando, come risulta dalla situazione patrimoniale al 30 novembre 2008 di Ratti S.p.A., i presupposti previsti dall'art 2446 del Codice Civile.

Il rallentamento degli ordinativi si è manifestato in misura significativa nei mesi di settembre e ottobre, in concomitanza allo scoppio della crisi finanziaria, penalizzando in misura significativa il fatturato dell'ultimo trimestre, che tradizionalmente per la società ed il Gruppo Ratti è più favorevole, in quanto recepisce la produzione e la fatturazione della stagione primavera-estate.

Il Gruppo Ratti, nel corso dell'esercizio 2008, ha proseguito nella realizzazione degli interventi/azioni previsti nel Piano industriale 2008-2010, la cui efficacia era stata confermata, seppur a strutture non ancora a regime, nei risultati economici dei primi mesi dell'anno.

Alla luce del nuovo contesto macroeconomico, il Consiglio di Amministrazione ha esaminato ed approvato il Piano industriale 2009-2011 del Gruppo Ratti, aggiornando la precedente versione del triennio 2008-2010.

Il Piano 2009-2011 del Gruppo Ratti è stato elaborato con la massima prudenza nell'individuazione dei target commerciali, ma con forte determinazione nell'identificare e realizzare azioni/interventi mirati al risanamento della gestione ed al contenimento dell'impatto negativo legato alle attese di minor fatturato per l'esercizio 2009, e garantire invece un'adeguata risposta al mercato nel momento in cui la situazione attuale, di eccezionale difficoltà, sarà superata.

Si è pertanto ipotizzato un'ulteriore significativa contrazione del fatturato sull'esercizio 2009 rispetto al 2008, ed una ripresa contenuta solo a partire dall'esercizio 2010.

La contrazione di fatturato prevista è generalizzata su tutte le linee di business gestite dal Gruppo, e temporalmente prevista soprattutto nella prima parte dell'anno.

Il nuovo scenario e la situazione patrimoniale-economica e finanziaria della società Capogruppo e del Gruppo richiedono un intervento correttivo e rafforzativo delle azioni già messe in atto nel corso del 2008, nell'ambito di linee guida che restano nella sostanza confermate:

- rafforzamento delle aree di leadership tradizionali e maggior *focus* sui business a maggiore redditività;
- abbassamento del punto di pareggio ed adeguamento della struttura dei costi al nuovo scenario ipotizzato;
- miglioramento dell'efficienza e della competitività aziendale.

Per raggiungere tali obiettivi il Consiglio di Amministrazione ha previsto ed avviato le seguenti azioni strategiche necessarie per il risanamento della gestione:

- a) razionalizzazione delle aree di business: concentrazione sulle aree a maggiore redditività e dismissione delle linee di business con più criticità, con particolare riferimento all'abbigliamento tinto in filo e ai capi a taglie;
- b) riduzione della capacità produttiva interna del Gruppo attraverso la dismissione delle unità produttive rumene di stampa (Textrom S.r.l.) e di tessitura (Storia S.r.l.);
- c) adeguamento delle strutture italiane industriali, commerciali, creative e generali/amministrative: il piano di ristrutturazione degli organici prevede una riduzione complessiva (per l'intero Gruppo) di circa 350 addetti;
- d) riduzione altri costi di struttura: è prevista una riduzione dei costi di consulenza e delle collaborazioni a progetto, oltre che ad un'ottimizzazione degli acquisti e la riduzione dei costi fissi di struttura relativi alle sedi operative italiane (dismissione avvenuta nel corso del 2008) e alle sedi produttive rumene (in fase di realizzazione);
- e) investimenti: potenziamento della stampa Ink-jet (2008), avvio del Progetto Kaizen per il miglioramento della qualità e dell'efficienza produttiva e di un progetto per l'innovazione dei carrelli da stampa tradizionali.

Alla luce degli interventi previsti nel nuovo Piano industriale, esaminato ed approvato dal Consiglio di Amministrazione, per gli anni 2009-2011, il bilancio d'esercizio di Ratti S.p.A. al 31 dicembre 2008 rifletterà: oneri relativi alla ristrutturazione; svalutazioni straordinarie conseguenti all'approvazione del Piano; e venendo a mancare le condizioni di continuità aziendale per le controllate Storia S.r.l. e Textrom S.r.l., la valutazione di tali partecipazioni con prospettive liquidatorie.

Il processo di valutazione di tali impatti, che richiede una valutazione dettagliata di molteplici fattori, è ancora in corso e si concluderà con la chiusura del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008. Tuttavia, da una prima valutazione, l'impatto è stato quantificato in oneri per circa 7/7,5 milioni di Euro, di cui circa 2,5/3,0 milioni di Euro per svalutazioni.

Per contro l'abbassamento del break-even e le azioni di ristrutturazione poste in essere comporteranno un risparmio di costi di struttura complessivo, su base annua, nell'ordine di 12 milioni di Euro.

I principali target del Piano 2009-2011 prevedono:

- fatturato 2009 di circa 82 milioni di Euro ed una crescita ad un tasso medio anno di circa il 6% nel biennio successivo;
- EBITDA positivo nei tre anni di piano; atteso un EBITDA nell'ordine del 7% nel 2011;
- investimenti complessivi per Euro 3,5 milioni nell'arco del triennio;
- posizione finanziaria netta negativa nell'ordine di 25,0 milioni di Euro a fine 2011;
- riduzione degli organici di circa 350 addetti.

Nei primi due mesi dell'esercizio in corso, l'andamento del fatturato conferma il trend previsto nel piano.

Al fine di recepire l'esatta quantificazione degli impatti precedentemente descritti sulla situazione patrimoniale della società, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto opportuno rinviare l'integrale copertura delle perdite in sede di approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008, che ovviamente terrà conto del risultato registrato nel mese di dicembre, ivi inclusi i citati oneri attribuibili al Piano di ristrutturazione.

2. *lo stato di avanzamento delle trattative con le banche per il riequilibrio della posizione finanziaria netta, per la ridefinizione dei covenants su taluni finanziamenti e per il rilascio di nuovi finanziamenti, precisando la destinazione prevista delle eventuali nuove risorse. Indicare, con riferimento ai covenants non rispettati, se gli istituti finanziari hanno chiesto l'estinzione dei relativi finanziamenti considerando che la rinuncia a tale azione, formalizzata il 21.03.2008, risulta scaduta il 31.12.2008.*



Carlo Tedeschi

3. *la stima del fabbisogno finanziario a breve, specificando se la società disponga di risorse finanziarie sufficienti a fronte ai propri impegni in scadenza nei prossimi 12 mesi.*

Sotto il profilo finanziario il Piano prevede una stabilità della posizione finanziaria netta, rispetto alla situazione del 30.11.2008, evidenziando una prevalenza della componente corrente rispetto a quella non corrente.

Alla luce della situazione attuale, le linee di credito ad oggi accordate e disponibili per il Gruppo Ratti sono ritenute sufficienti per far fronte agli impegni di gestione corrente per l'esercizio 2009. La riduzione delle attese di fatturato e delle attività del Gruppo determineranno un fabbisogno decrescente di capitale circolante, e quindi una maggior disponibilità di risorse finanziarie. Ciononostante, la realizzazione degli interventi previsti nel piano richiede uno sforzo finanziario, legato principalmente alla manovra di ristrutturazione, che supera le attuali linee di credito a breve accordate. Per far fronte a tali esigenze la società prevede di realizzare la vendita degli immobili di proprietà della società controllata Textrom S.r.l. (Cluji - Romania), dell'immobile sito in Cadorago (CO) e di un lotto di terreno di Guanzate/Cadorago (CO). Gli effetti positivi finanziari di tali dismissioni, quantificabili in circa 5/6 milioni di Euro, non sono stati inseriti nel Piano industriale 2009-2011.

Inoltre la società ha avviato le trattative con i principali istituti finanziari che operano con il Gruppo per supportare il piano degli interventi e rivedere la riformulazione dei covenants. Allo stato attuale non vi sono elementi di particolare criticità nel rapporto con gli istituti finanziari; nessuno degli istituti di credito con cui il Gruppo opera ha chiesto la riduzione degli affidamenti in essere ed il rimborso anticipato dei finanziamenti a medio-lungo termine.

4. *la posizione finanziaria netta, a livello individuale e di Gruppo, aggiornata almeno al 31.01.2009, con evidenziazione delle componenti attive e passive, a breve, medio lungo termine, posta a confronto con l'ultimo dato pubblicato, con evidenza dei rapporti di debito e credito con parti correlate nonché con l'analisi delle variazioni maggiormente significative.*

Posizione Finanziaria Netta della Ratti S.p.A. aggiornata al 31.01.2009 confrontata con i dati al 30 novembre 2008:

	30.11.2008	31.01.2009
Poste correnti:		
- Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti (cassa e c/c bancari attivi)	785	913
- Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti (crediti vs. controllate c/c reciproco)	---	---
- Attività finanziarie correnti per strumenti derivati	42	88**
- Passività finanziarie correnti vs. banche*	(22.928)	(17.731)
- Passività finanziarie correnti vs. banche (debiti vs. controllate c/c reciproco)	(754)	(1.122)
- Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	(1.031)	(373)**
- Passività finanziarie per leasing finanziari	(301)	(254)
Totale posizione finanziaria corrente	(24.187)	(18.479)
Poste non correnti:		
- Passività finanziarie vs. banche e altri finanziatori	(2.520)	(2.520)
- Passività finanziarie per leasing finanziari	(662)	(660)
Posizione finanziaria non corrente	(3.182)	(3.180)
Posizione finanziaria netta totale:		
Disponibilità (indebitamento)	(27.369)	(21.659)

Posizione Finanziaria Netta del Gruppo Ratti aggiornata al 31.01.2009 confrontata con i dati al 30 settembre 2008:

	30.09.2008	31.01.2009
Poste correnti:		
- Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti (cassa e c/c bancari attivi)	2.415	1.322
- Attività finanziarie correnti per strumenti derivati	40	91**
- Passività finanziarie correnti vs. banche*	(23.150)	(18.514)
- Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	---	(437)**
- Passività finanziarie per leasing finanziari	(408)	(387)
Totale posizione finanziaria corrente	(21.103)	(17.925)
Poste non correnti:		
- Passività finanziarie vs. banche e altri finanziatori	(2.549)	(2.520)
- Passività finanziarie per leasing finanziari	(1.077)	(958)
Posizione finanziaria non corrente	(3.626)	(3.478)
Posizione finanziaria netta totale:		
Disponibilità (indebitamento)	(24.729)	(21.403)

(*) le passività finanziarie correnti vs. banche includono la quota a medio-lungo termine del finanziamento BNL/UNICREDIT pari a 5,5 milioni di Euro, per il mancato rispetto dei covenants che regolano tale contratto, così come nel bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2007, come previsto dallo IAS 1.

(**) dato aggiornato al 31.12.2008, ultimo dato disponibile dei fair-value degli strumenti derivati in essere alla data del 31.01.2009.

La posizione finanziaria netta della Ratti S.p.A. passa da (27,4) milioni di Euro al 30.11.2008 a (21,6) milioni di Euro al 31.01.2009.

La posizione finanziaria netta di Gruppo passa da (24,7) milioni di Euro al 30.9.2008 a (21,4) milioni di Euro al 31.01.2009.

La variazione più significativa riguarda le passività finanziarie correnti verso banche per effetto di un'operazione di factoring pro-soluto effettuata nel dicembre 2008 dalla Capogruppo per un importo di 4,9 milioni di Euro.

5. *l'analisi a data aggiornata di eventuali rapporti di debito scaduti di natura commerciale, tributaria, previdenziale e verso i dipendenti, per categorie di controparti, nonché indicazione degli eventuali solleciti o ingiunzioni di pagamento ricevuti e delle azioni esecutive intraprese da parte dei creditori.*

Quanto all'esposizione debitorie del Gruppo diverse da quelle di natura finanziaria si segnalano alla data del 27 febbraio 2009 le seguenti posizioni scadute:

- Debiti vs. fornitori (per beni e servizi): 2,6 milioni di Euro, di cui:
 - o 0,1 milioni di Euro scaduti da 1 - 30 giorni;
 - o 2,0 milioni di Euro scaduti da 31/60 giorni;
 - o 0,5 milioni di Euro scaduti da oltre 60 giorni.

Si segnalano inoltre debiti verso fornitori, con scadenza 28.02.2009, per Euro 3,0 milioni.

Alla data odierna non vi sono azioni di rilievo da parte dei creditori del Gruppo.

Non vi sono posizione debitorie scadute di natura tributaria, previdenziale e verso i dipendenti.

3




Si segnala tuttavia che il Gruppo ha posizioni creditorie scadute, al 28 febbraio 2009, relative a crediti verso clienti (escluso le posizioni in contenzioso) per Euro 6,6 milioni (di cui 3,3 milioni di Euro scaduti da 0 - 30 giorni; 3,3 milioni di Euro scaduti da oltre 30 giorni).

La gestione del Gruppo delle posizioni debitorie/creditorie viene monitorato costantemente per garantire, per quanto possibile, un appropriato equilibrio tra impegni e disponibilità. Si ritiene che tali esposizioni, considerato l'attuale scenario macroeconomico, rientrino in un ambito ragionevole di gestione.

6. lo stato di attuazione delle azioni strategiche previste nel piano industriale 2009-2011.

7. l'aggiornamento della situazione dei dipendenti con particolare riferimento alla Cassa integrazione, ordinaria e straordinaria, richiesta dalla società per i lavoratori del Gruppo.

Quanto allo stato avanzamento delle azioni strategiche previste nel nuovo Piano industriale 2009-2011, si segnala quanto segue:

- in data 27 febbraio 2009 è stata deliberata la messa in liquidazione della società controllata Storia S.r.l. (Romania);
- nel corso del mese di marzo verrà avviata la procedura per la messa in liquidazione della società controllata Textrom S.r.l. (Romania);
- nel mese di novembre è stata aperta una procedura di mobilità per 12 addetti della società controllata Collezioni Grandi Firme S.p.A.;
- nel mese di novembre e dicembre la società ha chiesto ed ottenuto, per i 567 addetti della sede di Guanzate la Cassa Integrazione Ordinaria per fronteggiare tempestivamente la situazione negativa contingente nell'ultima parte del 2008.

La società ha poi richiesto, alla fine di dicembre, la Cassa Integrazione Straordinaria per crisi aziendale per un anno, a partire dal 19 gennaio 2009, per un massimo di 520 lavoratori della sede di Guanzate, a rotazione e/o riduzione d'orario in considerazione anche della distribuzione non omogenea degli ordini e della produzione nel corso dell'anno. L'accordo con i sindacati è stato firmato in data 9 gennaio 2009, e la relativa domanda è stata presentata al Ministero del Lavoro in data 23 febbraio 2009. Lo strumento viene operativamente utilizzato da gennaio;

- in data 24 febbraio 2009 è stata aperta una procedura di mobilità per 60 addetti della società Ratti S.p.A..

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

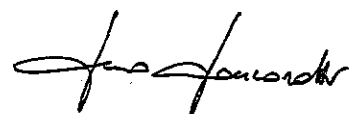
Il Presidente
Donatella Ratti

Guanzate, 5 marzo 2009



Dichiarazione

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



Handwritten signature: Luca Lanzarotti

Allegato "C" all'atto n. 63616/13016 di rep.



CONSOB

COMMISSIONE NAZIONALE
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

[RACCOMANDATA A.R.]
(anticipata via telefax)

DIVISIONE EMITTENTI
Ufficio Strumenti Rappresentativi
Di Capitale

(Riferimenti da citare nella risposta)

Protocollo: 3017848

Procedimento: 20090606/1

*Nella risposta si prega riportare il
codice destinatario sotto indicato*

Cod. destinatario: 48776

Spett. le
Ratti S.p.A.
Via Madonna, 30
22070 Guanzate (CO)

Alibano, 26 FEB. 2009

OGGETTO: RATTI S.p.A. - Assemblea convocata in sede straordinaria, rispettivamente in prima e seconda convocazione, per i giorni 4 e 5 marzo 2009 - Richiesta ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D. Lgs. n. 58/98.

Si fa riferimento al comunicato stampa diffuso da codesta società in data 20 gennaio 2009, con il quale si informava, tra l'altro, il mercato che il Consiglio di amministrazione ha preso atto della situazione contabile patrimoniale, economica e finanziaria della capogruppo Ratti S.p.A. al 30.11.2008 dalla quale emergono perdite complessive superiori ad un terzo del capitale sociale determinando, quindi, i presupposti di cui all'art. 2446 c.c. e che lo stesso Consiglio ha convocato, rispettivamente in prima e seconda convocazione, l'assemblea in sede straordinaria per i giorni 4 e 5 marzo 2009 in merito agli opportuni provvedimenti.

Si fa, inoltre, seguito all'incontro tenutosi il 3 febbraio 2009 presso la sede di Roma della Commissione con i rappresentanti legali di codesta Società ed alla relativa memoria inviata a seguito di tale incontro in data 9 febbraio 2009.

Si fa, infine, riferimento al comunicato stampa diffuso da codesta Società in data 20 febbraio 2009 in cui è, tra l'altro, riportato che il CDA ha approvato la relazione illustrativa degli amministratori al 30.11.2008 ai sensi dell'art. 2446 codice civile e dell'art. 74 del Regolamento consob n. 11971/99 e successive modificazioni, mettendo a disposizione del pubblico tale relazione corredata della relazione del Collegio sindacale.

Al riguardo, si richiede a codesta società, ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D. Lgs. n. 58/98, di integrare le informazioni contenute nella relazione ex art. 2446 cod. civ. che il Consiglio presenterà alla menzionata assemblea convocata in sede straordinaria con:

Alibano

Carlo Pedruzzi


AR

CONSOB

- la descrizione delle cause che hanno determinato per la Società il verificarsi dei presupposti ex art. 2446 codice civile e le motivazioni della decisione di rinviare la copertura integrale delle perdite in sede di approvazione del bilancio al 31.12.2008, specificando gli interventi necessari per il risanamento della gestione che avranno riflessi sul bilancio che il CDA intende porre in essere prima di tale data e quantificando gli oneri connessi a ciascun intervento;
- lo stato di avanzamento delle trattative con le banche per il riequilibrio della posizione finanziaria netta, per la ridefinizione dei *covenants* su taluni finanziamenti e per il rilascio di nuovi finanziamenti, precisando la destinazione prevista delle eventuali nuove risorse. Indicare, con riferimento ai *covenants* non rispettati, se gli istituti finanziari hanno chiesto l'estinzione dei relativi finanziamenti considerando che la rinuncia a tale azione, formalizzata il 21.03.2008, risulta scaduta il 31.12.2008;
- la stima del fabbisogno finanziario a breve, specificando se la Società disponga di risorse finanziarie sufficienti a far fronte ai propri impegni in scadenza nei prossimi 12 mesi;
- la posizione finanziaria netta, a livello individuale e di Gruppo, aggiornata almeno al 31.01.2009, con evidenziazione delle componenti attive e passive, a breve, medio e lungo termine, posta a confronto con l'ultimo dato pubblicato, con evidenza dei rapporti di debito e credito con parti correlate nonché con l'analisi delle variazioni maggiormente significative;
- l'analisi a data aggiornata di eventuali rapporti di debito scaduti di natura commerciale, tributaria, previdenziale e verso i dipendenti, per categorie di controparti, nonché indicazione degli eventuali solleciti o ingiunzioni di pagamento ricevuti e delle azioni esecutive intraprese da parte dei creditori;
- la stato di attuazione delle azioni strategiche previste nel piano industriale 2009-2011;
- l'aggiornamento della situazione dei dipendenti con particolare riferimento alla Cassa Integrazione, ordinaria e straordinaria, richiesta dalla Società per i lavoratori del Gruppo.

La presente richiesta e l'informativa al riguardo fornita da codesta società dovranno essere menzionate nel corso dell'assemblea e riportate nel verbale assembleare. La medesima informativa dovrà altresì essere inclusa nel comunicato stampa da diffondere al mercato ai sensi dell'art. 66 del Regolamento consob n. 11971/99 e successive modifiche.

IL PRESIDENTE



RE
90430060