



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2014

Guanzate – 25 luglio 2014



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

ORGANI SOCIALI**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (i)**

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

(1) Componente del Comitato Esecutivo
(2) Componente del Comitato Controllo e Rischi
(3) Componente del Comitato per la Remunerazione

COLLEGIO SINDACALE (ii)

Presidente	GIOVANNI RIZZI
Sindaci effettivi	MARCO DELLA PUTTA ANTONELLA ALFONSI
Sindaci supplenti	STEFANO RUDELLI ALESSANDRA ANTONIA BIAGI

SOCIETÀ DI REVISIONE

RECONTA ERNST & YOUNG S.p.A.

Con riferimento alla composizione degli organi sociali si precisa che nel periodo di riferimento sono avvenute le seguenti variazioni:

- (i) in data 24 aprile 2014 l'Assemblea dei Soci ha deliberato l'aumento del numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione da n. 7 a n. 9 componenti, nominando contestualmente il signor Davide Favrin e la signora Giovanna Lazzarotto. Gli amministratori avranno un mandato di ugual durata rispetto agli altri consiglieri, e resteranno pertanto in carica sino all'assemblea chiamata ad approvare il bilancio al 31 dicembre 2015;
- (ii) in data 24 aprile 2014 l'Assemblea dei Soci ha nominato il Collegio Sindacale, composto dai Sindaci effettivi Giovanni Rizzi (Presidente), Marco Della Putta e Antonella Alfonsi, e dai Sindaci supplenti Stefano Rudelli e Alessandra Antonia Biagi. Il nominato Collegio Sindacale resterà in carica per i prossimi tre esercizi, e pertanto sino all'assemblea chiamata ad approvare il bilancio al 31 dicembre 2016.



Gruppo RATTI – Highlights

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

Dati Patrimoniali:	30.06.2014	31.12.2013
Attività non correnti	36.068	34.577
Attività correnti	68.584	71.341
Totale Attività	104.652	105.918
Passività non correnti	16.085	17.550
Passività correnti	49.768	47.381
Patrimonio netto attribuibile ai soci della Controllante	38.800	40.987
Partecipazioni di terzi	(1)	---
Totale Patrimonio netto e passività	104.652	105.918

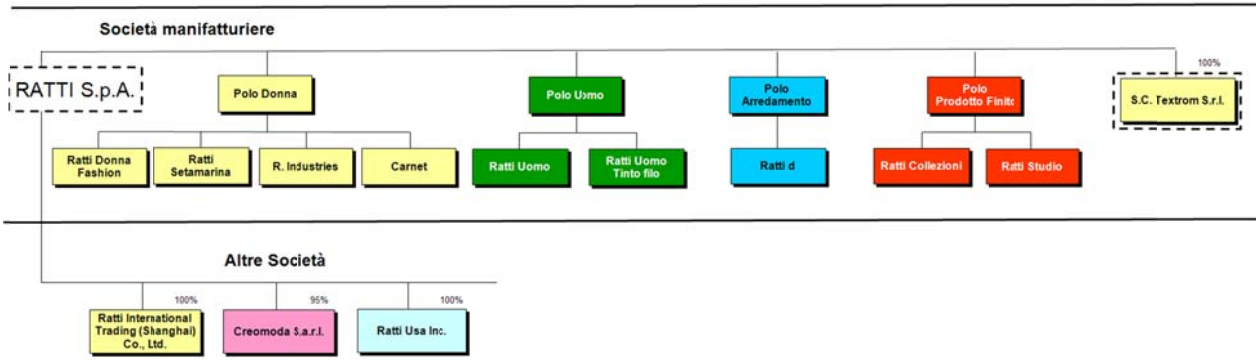
Dati Economici:	I Sem. 2014	I Sem. 2013
Ricavi dalla vendita di beni e servizi (Fatturato)	48.686	49.625
Valore della produzione e altri proventi	50.715	51.476
Costi operativi	(48.856)	(49.967)
MARGINE LORDO (EBITDA)	2.997	2.442
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	1.859	1.509
Risultato ante imposte (EBT)	1.839	1.394
Risultato del periodo attribuibile ai soci della Controllante	1.030	649
Utile (Perdita) per azione (Euro)	0,04	0,02
Utile (Perdita) per azione diluito (Euro)	0,04	0,02

Fatturato per tipo prodotto:	I Sem. 2014	I Sem. 2013
Donna	22.922	22.952
Uomo	8.271	8.368
Prodotto Finito	14.634	15.719
Arredamento	2.629	2.545
Altri e non allocati	230	41
Totale	48.686	49.625

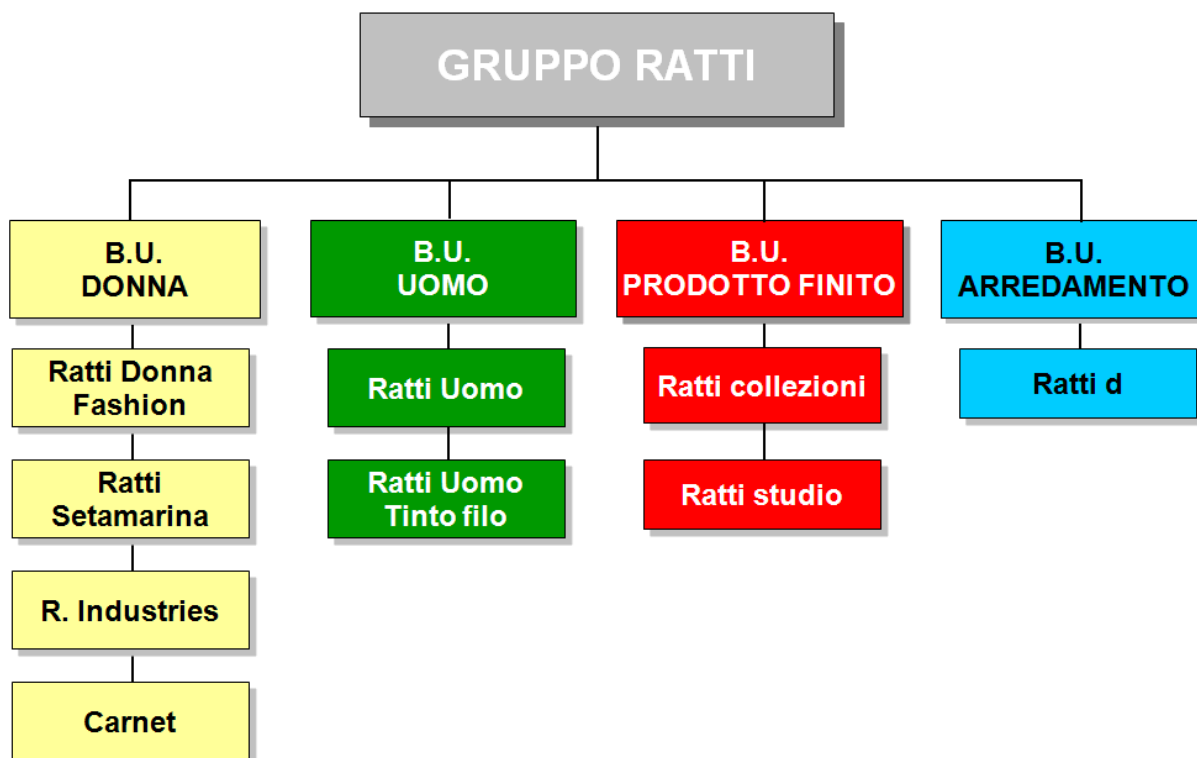
Posizione finanziaria netta:	30.06.2014	31.12.2013
Posizione finanziaria netta corrente	9.013	8.309
Posizione finanziaria netta non corrente	(6.731)	(8.334)
Posizione finanziaria netta totale	2.282	(25)

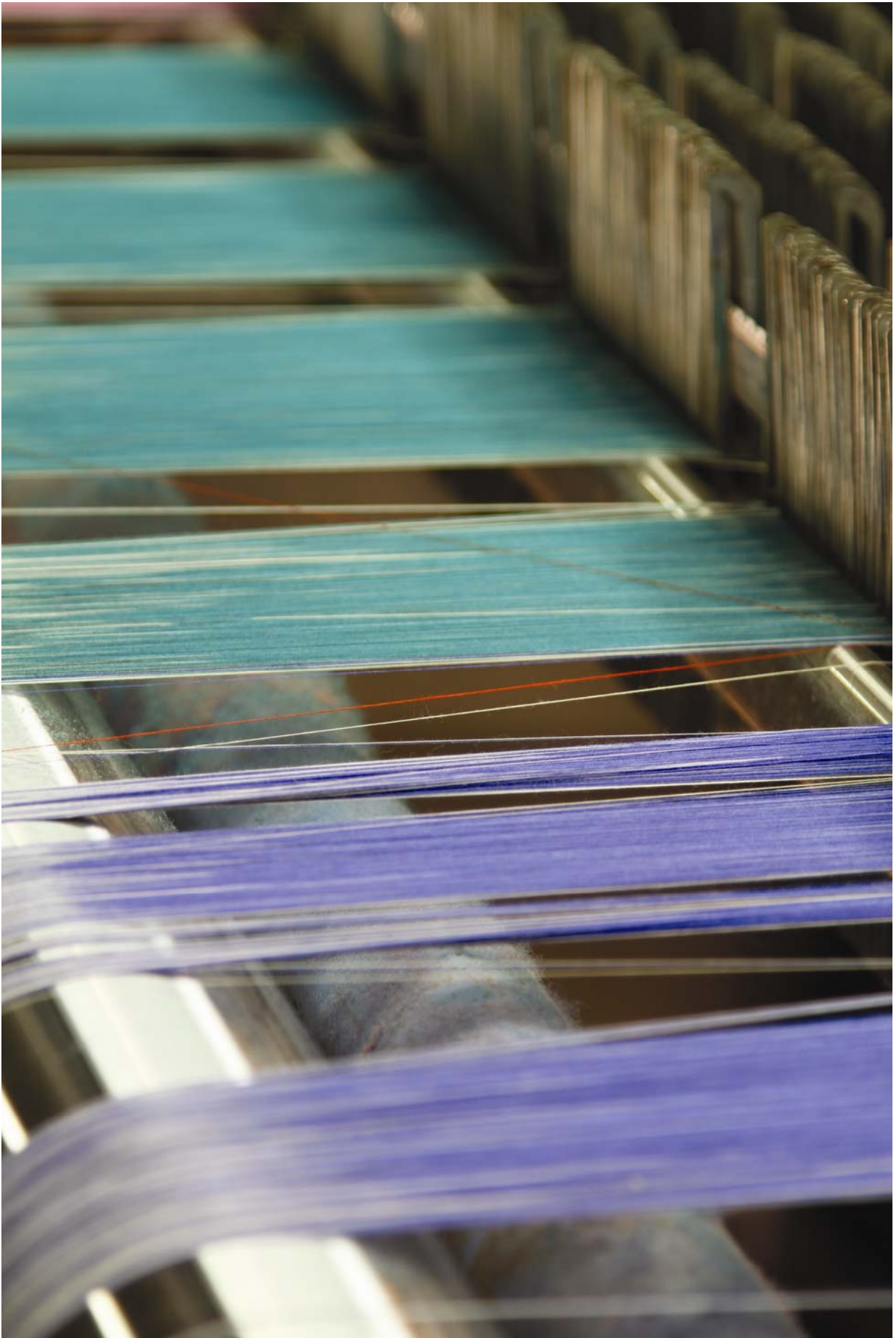
Organico:	30.06.2014	31.12.2013
Dirigenti	12	13
Quadri e impiegati	300	298
Intermedi e operai	258	262
Totale organico	570	573

Gruppo RATTI - Struttura del Gruppo ed area di consolidamento



Gruppo RATTI - Struttura organizzativa





INDICE:

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

• Premessa	<i>pag.</i>	10
• Il Gruppo Ratti		10
• I risultati del Gruppo nel periodo gennaio - giugno 2014		10
• Informazioni sulla gestione ed eventi significativi del primo semestre		12
• Prospettive per i sei mesi restanti dell'esercizio, rischi ed incertezze		21
• Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2014		21

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2014

Prospetti contabili consolidati

❖ Situazione patrimoniale – finanziaria	23
❖ Prospetto dell'utile/(perdita) del periodo	24
❖ Prospetto delle altre componenti del economico complessivo	25
❖ Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	26
❖ Rendiconto finanziario	27

Note esplicative (Principi contabili e altre note esplicative)	28
---	----

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

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

Relazione intermedia sulla gestione

Gruppo Ratti

PREMESSA

La presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014, redatta ai sensi del D.Lgs. 58/98 e successive modifiche e del Regolamento Emittenti Consob, consta della Relazione intermedia sulla gestione, del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 della Ratti S.p.A. e sue controllate (Gruppo Ratti) e dell'Attestazione prevista dall'art. 154-bis del D.Lgs. 58/98.

IL GRUPPO RATTI

Il Gruppo Ratti (di seguito anche il Gruppo), di cui Ratti S.p.A. è la società Capogruppo (di seguito anche la società Capogruppo, la Capogruppo o la Controllante), svolge attività creative, di produzione e vendita nell'ambito del settore tessile. Più in particolare il Gruppo opera nella produzione e commercializzazione di tessuti stampati, uniti e tinti in filo per abbigliamento, camiceria, cravatteria, intimo, mare ed arredamento, e nella realizzazione e distribuzione di prodotti confezionati, principalmente accessori maschili e femminili (quali cravatte, sciarpe e *foulards*).

La capacità produttiva del Gruppo è concentrata principalmente in Ratti S.p.A., presso la sede di Guanzate, in provincia di Como. Le altre società operative svolgono attività industriale o commerciale ed operano nei settori merceologici tipici della Controllante. Ciò comporta scambi all'interno del Gruppo medesimo, che avvengono a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi in oggetto.

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

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

Nel corso del periodo non si segnalano variazioni significative avvenute all'interno del Gruppo.

I RISULTATI DEL GRUPPO NEL PERIODO GENNAIO – GIUGNO 2014

Nel primo semestre 2014 i ricavi dalle vendite di beni e servizi sono risultati pari a 48,7 milioni di Euro, in leggera diminuzione rispetto al 30 giugno 2013 (-0,9 milioni di Euro, -1,9%).

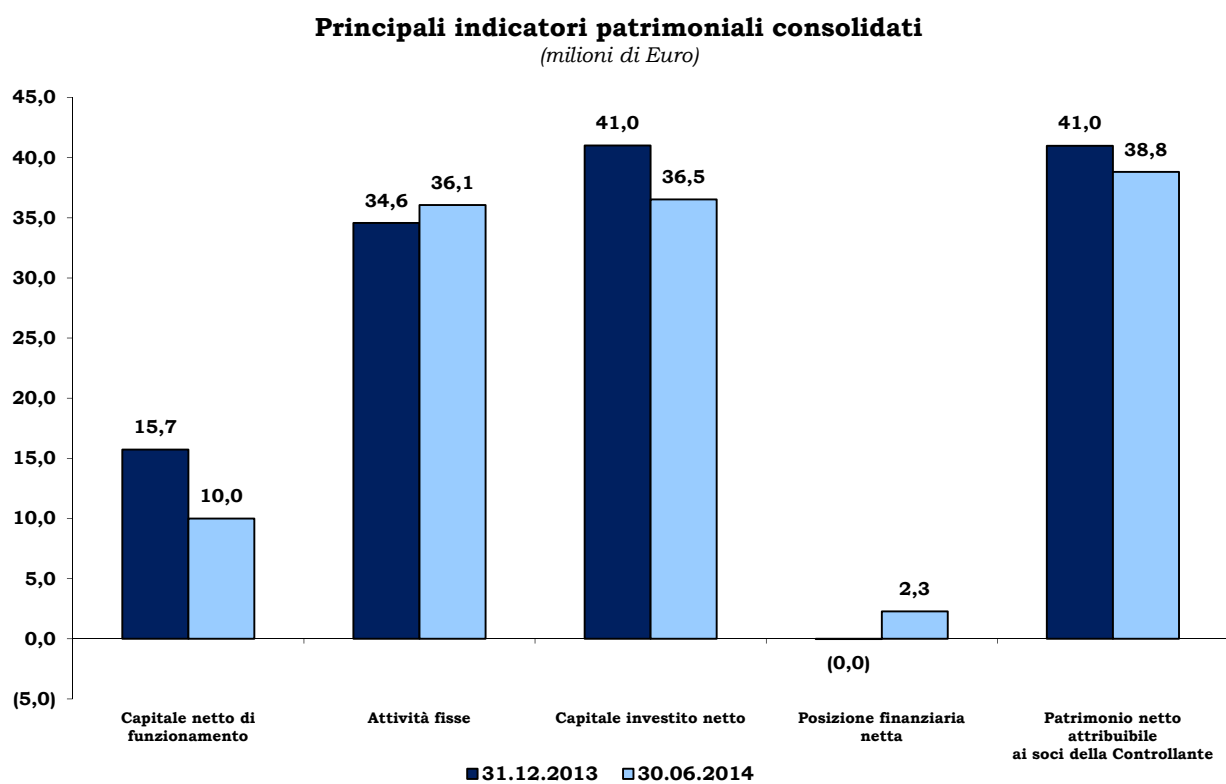
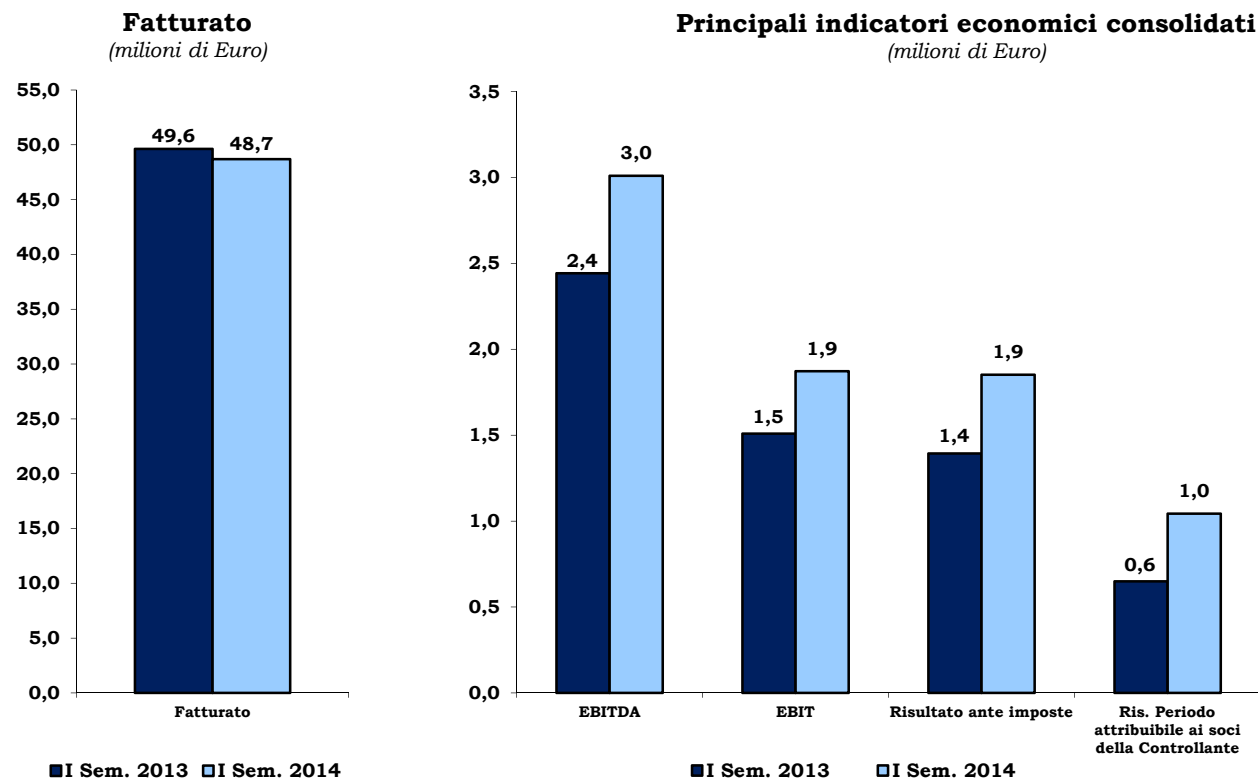
Il prospetto consolidato dell'utile/(perdita) al 30 giugno 2014 evidenzia un Margine Lordo (EBITDA) positivo per 2.997 migliaia di Euro, che si confronta con 2.442 migliaia di Euro relativi allo stesso periodo dell'anno precedente; il Risultato Operativo (EBIT) è positivo per 1.859 migliaia di Euro, contro 1.509 migliaia di Euro al 30 giugno 2013. Il Risultato ante imposte, pari a 1.839 migliaia di Euro, si conferma positivo e si confronta con 1.394 migliaia di Euro nel primo semestre 2013.

Il Patrimonio netto attribuibile ai soci della Controllante, al 30 giugno 2014, è pari a 38.800 migliaia di Euro, comprensivo del risultato del periodo.

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

Relazione intermedia sulla gestione

Gruppo Ratti



Relazione intermedia sulla gestione

Gruppo Ratti

INFORMAZIONI SULLA GESTIONE ED EVENTI SIGNIFICATIVI DEL PRIMO SEMESTRE

Informazioni sul conto economico:

I dati economici del Gruppo Ratti, desunti dal conto economico consolidato del Bilancio semestrale abbreviato al 30.06.2014, possono essere così riassunti:

importi in migliaia di Euro

31.12.2013	Dati Economici	I Sem. 2014	I Sem. 2013
102.411	Ricavi dalla vendita di beni e servizi	48.686	49.625
21	Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	1.418	1.229
1.398	Altri ricavi e proventi	611	622
103.830	Valore della produzione e altri proventi	50.715	51.476
(37.334)	Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(18.007)	(18.423)
(25.763)	Costi per servizi	(12.266)	(13.196)
(2.886)	Costi per godimento beni di terzi	(1.475)	(1.449)
(27.178)	Costi per il personale	(14.341)	(14.367)
(1.937)	Altri costi operativi	(1.009)	(953)
(1.245)	Ammortamento attrezzatura varia di stampa	(620)	(646)
7.487	Margine Lordo (EBITDA)	2.997	2.442
(1.872)	Ammortamenti	(968)	(914)
(201)	Accantonamenti e svalutazioni	(170)	(19)
5.414	Risultato operativo (EBIT)	1.859	1.509
5.193	Risultato ante imposte (EBT)	1.839	1.394
3.149	Risultato attribuibile ai soci della Controllante	1.030	649

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

importi in migliaia di Euro

31.12.2013		I Sem. 2014	I Sem. 2013
5.414	RISULTATO OPERATIVO	1.859	1.509
201	Accantonamenti e svalutazioni	170	19
1.872	Ammortamenti	968	914
7.487	MARGINE LORDO (EBITDA)	2.997	2.442

Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Nel primo semestre 2014, così come nel primo semestre 2013, sulla base di quanto indicato dalla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, non sono stati individuati “eventi ed operazioni significative non ricorrenti”.

Relazione intermedia sulla gestione

Gruppo Ratti

Analisi dei ricavi:

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

importi in migliaia di Euro

31.12.2013	Società	I Sem. 2014	I Sem. 2013
102.529	Ratti S.p.A.	48.721	43.863
---	C.G.F. S.p.A. (incorporata nella Ratti S.p.A.)	---	6.895
199	Creomodà S.a.r.l.	77	133
241	Ratti USA Inc.	67	116
---	Ratti International Trading (Shanghai) Co. Ltd.	---	---
836	Textrom S.r.l.	429	426
103.805	Totale aggregato	49.294	51.433
(1.394)	Eliminazione rapporti infragruppo	(608)	(1.808)
102.411	Totale consolidato	48.686	49.625

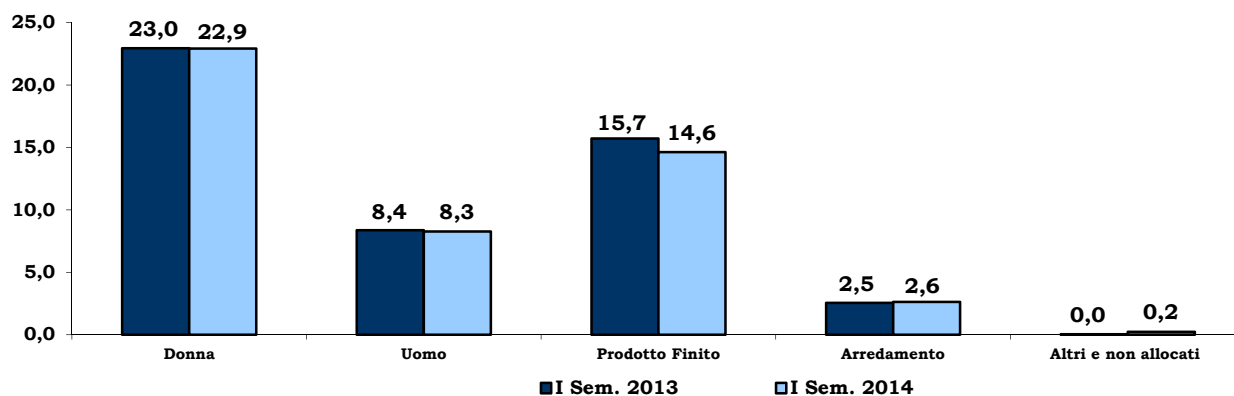
La composizione del fatturato per tipo prodotto e per area geografica è la seguente:

importi in migliaia di Euro

31.12.2013	%	Tipo prodotto:	I Sem. 2014	%	I Sem. 2013	%	Var. %
47.815	46,7	Donna	22.922	47,1	22.952	46,2	(0,1)
18.856	18,4	Uomo	8.271	17,0	8.368	16,9	(1,2)
30.044	29,3	Prodotto Finito	14.634	30,0	15.719	31,7	(6,9)
5.614	5,5	Arredamento	2.629	5,4	2.545	5,1	3,3
82	0,1	Altri e non allocati	230	0,5	41	0,1	461,0
102.411	100	Totale	48.686	100	49.625	100	(1,9)

Fatturato per tipo prodotto

(milioni di Euro)



Relazione intermedia sulla gestione

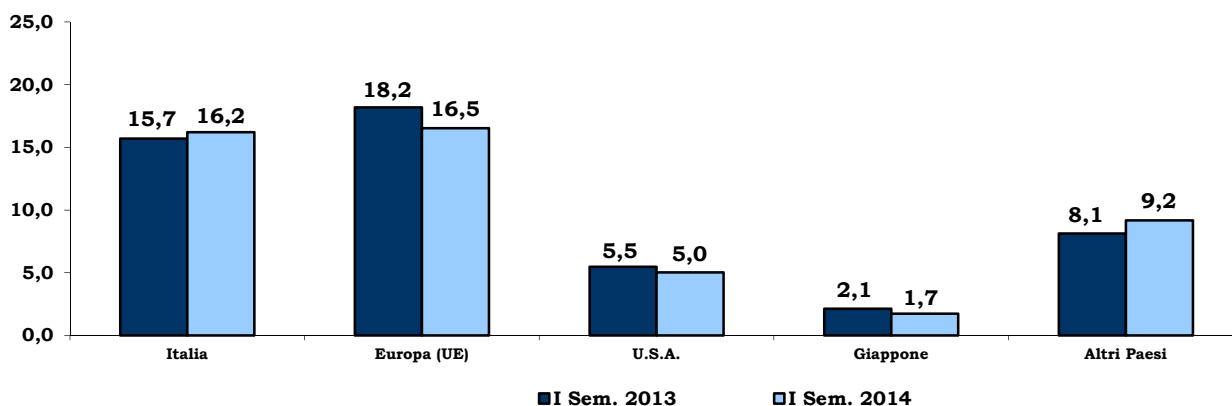
Gruppo Ratti

importi in migliaia di Euro

31.12.2013	%	Area geografica:	I Sem. 2014	%	I Sem. 2013	%	Var. %
31.970	31,2	Italia	16.214	33,3	15.696	31,6	3,3
37.749	36,9	Europa (UE)	16.531	34,0	18.191	36,7	(9,1)
11.705	11,4	U.S.A.	5.025	10,3	5.476	11,0	(8,2)
4.118	4,0	Giappone	1.739	3,6	2.138	4,3	(18,7)
16.869	16,5	Altri Paesi	9.177	18,8	8.124	16,4	13,0
102.411	100	Totale	48.686	100	49.625	100	(1,9)

Fatturato per area geografica

(milioni di Euro)



Per quanto riguarda la composizione del fatturato per tipologia di prodotto, il primo semestre dell'anno evidenzia la sostanziale stabilità delle vendite realizzate dalle principali linee di business, con la sola eccezione dell'area Prodotto Finito, che registra una diminuzione dei ricavi del 6,9%. L'analisi del fatturato per area geografica evidenzia la flessione dei ricavi registrata dal mercato europeo (- Euro 1,7 milioni, - 9,1%), parzialmente compensata dalla crescita registrata dagli Altri Paesi (+ Euro 1,1 milioni, + 13,0%), grazie alla maggior penetrazione realizzata dal Gruppo sui mercati del Middle East.

Costi operativi

importi in migliaia di Euro

31.12.2013		I Sem. 2014	I Sem. 2013
37.334	Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	18.007	18.423
25.763	Costi per servizi	12.266	13.196
2.886	Costi per godimento beni di terzi	1.475	1.449
27.178	Costi per il personale	14.341	14.367
1.937	Altri costi operativi	1.009	953
1.245	Ammortamento attrezzatura varia di stampa	620	646
1.872	Ammortamenti	968	914
201	Accantonamenti e svalutazioni	170	19
98.416	Totale	48.856	49.967

I costi operativi del primo semestre 2014 sono complessivamente inferiori al corrispondente periodo del 2013 di circa 1,1 milioni di Euro, principalmente a seguito del decremento dei costi per servizi (- 0,9 milioni di Euro) e dei costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci (- 0,4 milioni di Euro). Tali decrementi riflettono l'efficacia delle azioni intraprese dal management per la razionalizzazione e

Relazione intermedia sulla gestione

Gruppo Ratti

l'efficientamento dei processi aziendali, anche grazie ai significativi investimenti effettuati, con i conseguenti benefici in termini di costi.

Risultato Operativo (EBIT):

importi in migliaia di Euro

31.12.2013		I Sem. 2014	I Sem. 2013
5.414	Risultato Operativo (EBIT)	1.859	1.509

Il Risultato Operativo (EBIT) del primo semestre 2014 è pari a 1.859 migliaia di Euro, con un incremento di 350 migliaia di Euro rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente (+23%). Tale risultato è diretta conseguenza delle sopra commentate efficienze realizzate nei primi sei mesi dell'anno, che hanno permesso di conseguire un margine operativo in aumento nonostante il lieve calo registrato dalle vendite.

Risultato ante-imposte (EBT):

importi in migliaia di Euro

31.12.2013		I Sem. 2014	I Sem. 2013
5.193	Risultato ante-imposte (EBT)	1.839	1.394

Il Risultato ante imposte, pari a 1.839 migliaia di Euro, si conferma positivo e si confronta con un risultato di 1.394 migliaia di Euro del primo semestre 2013 (+445 migliaia di Euro, +31,9%). Nel primo semestre 2014 gli oneri finanziari netti sono risultati pari a (20) migliaia di Euro (al netto di differenze cambio complessivamente positive per 167 migliaia di Euro) e si confrontano con oneri finanziari netti pari a (115) migliaia di Euro al 30 giugno 2013 (al netto di differenze cambio complessivamente negative per 6 migliaia di Euro).

Risultato del periodo:

Il Risultato netto di periodo attribuibile ai soci della Controllante risulta pari a 1.030 migliaia di Euro, dopo aver registrato imposte di periodo per (810) migliaia di Euro. Le imposte del periodo includono imposte correnti per 501 migliaia di Euro ed imposte differite per 309 migliaia di Euro. Al 30 giugno 2013 il risultato netto era stato pari a 649 migliaia di Euro, dopo aver registrato imposte di periodo pari a (744) migliaia di Euro (di cui imposte correnti per 515 migliaia di Euro ed imposte differite per 229 migliaia di Euro).

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

importi in migliaia di Euro

31.12.2013	Società	I Sem. 2014	I Sem. 2013
3.173	Ratti S.p.A.	996	359
---	C.G.F. S.p.A. (incorporata nella Ratti S.p.A.)	---	295
5	Creomoda S.a.r.l.	(22)	26
(60)	Ratti USA Inc.	(74)	(40)
(28)	Ratti International Trading (Shanghai) Co. Ltd.	(13)	(15)
77	Textrom S.r.l.	151	35
3.167	Totale aggregato	1.038	660
(18)	Rettifiche di consolidamento	(8)	(11)
3.149	Risultato attribuibile ai soci della Controllante	1.030	649

Relazione intermedia sulla gestione

Gruppo Ratti

Struttura patrimoniale e finanziaria

La struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 30 giugno 2014, raffrontata con quella al 31 dicembre 2013, è di seguito sinteticamente rappresentata:

<u>31.12.2013</u>		<i>importi in migliaia di Euro</i>
		<u>30.06.2014</u>
22.012	Rimanenze	23.810
23.159	Crediti commerciali ed altri crediti	17.298
147	Crediti per imposte sul reddito	50
(29.592)	Passività correnti non finanziarie	(31.175)
15.726	A. Capitale netto di funzionamento	9.983
26.084	Immobili, impianti e macchinari	27.893
736	Altre attività immateriali	786
7.757	Altre attività non correnti	7.389
34.577	B. Attività Fisse	36.068
(7.464)	C. Trattamento fine rapporto	(7.822)
(1.036)	D. Fondo per rischi ed oneri	(1.140)
(791)	E. Altre Passività non correnti	(572)
41.012	F. Capitale investito netto	36.517
	Coperto da:	
(8.309)	Posizione finanziaria corrente	(9.013)
8.334	Posizione finanziaria netta non corrente	6.731
25	G. Posizione finanziaria netta totale	(2.282)
40.987	H. Patrimonio netto	38.799
41.012	I. TOTALE (G+H)	36.517

Il capitale netto di funzionamento risulta in diminuzione di 5,7 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2013. Tale decremento è ascrivibile alla diminuzione dei crediti commerciali e altri crediti, pari a 5,9 milioni di Euro, sia a seguito della stagionalità dell'attività, che a seguito della diminuzione di crediti IVA per complessivi 2,5 milioni di Euro (di cui 1,8 milioni di Euro relativi a crediti richiesti a rimborso in esercizi precedenti ed incassati nel mese di febbraio 2014, e 0,7 milioni di Euro relativi a crediti portati in compensazione nel primo semestre dell'anno).

Le attività fisse registrano un incremento netto di 1,5 milioni di Euro, generato da investimenti per 3,5 milioni di Euro e ammortamenti per 1,6 milioni di Euro. Gli investimenti del periodo sono principalmente rappresentati da nuovi impianti di vaporizzo e lavaggio tessuti (2,2 milioni di Euro) e da attrezzature varie di stampa (0,6 milioni di Euro).

Relazione intermedia sulla gestione

Gruppo Ratti

In relazione al sopra commentato decremento del capitale di funzionamento, con particolare riferimento ai crediti commerciali e agli altri crediti, al 30 giugno 2014 il capitale investito netto risulta inferiore al 31 dicembre 2013 per 4,5 milioni di Euro.

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

Dati Finanziari:

La posizione finanziaria netta passa da -25 migliaia di Euro al 31 dicembre 2013 a +2.282 migliaia di Euro al 30 giugno 2014. La variazione in aumento della posizione finanziaria, oltre che ai positivi risultati ottenuti in termini economici, è ascrivibile alla sopra commentata riduzione del capitale circolante.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2014 si sostanzia come segue:

		<i>importi in migliaia di Euro</i>
31.12.2013		30.06.2014
Poste correnti:		
26.023	Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	27.426
(17.246)	Passività finanziarie correnti vs. banche e altri finanziatori	(17.930)
(468)	Passività finanziarie per strumenti derivati	(483)
8.309	Totale posizione finanziaria corrente	9.013
Poste non correnti:		
(8.334)	Passività finanziarie vs. banche e altri finanziatori	(6.731)
(8.334)	Posizione finanziaria non corrente	(6.731)
Posizione finanziaria netta totale:		
(25)	Disponibilità (indebitamento)	2.282

Relazione intermedia sulla gestione

Gruppo Ratti

Altre informazioni

Risorse umane:

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

31.12.2013		30.06.2014	30.06.2013
517	Ratti S.p.A.	516	487
---	C.G.F. S.p.A. (incorporata nella Ratti S.p.A.)	---	26
23	Creomoda S.a.r.l.	23	23
2	Ratti USA Inc.	2	2
---	Ratti International Trading (Shanghai) Co. Ltd.	---	---
31	Textrom S.r.l.	29	31
573	Totale Gruppo	570	569

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

31.12.2013		30.06.2014	30.06.2013	Media gen/ giu 2014
13	Dirigenti	12	12	13
298	Quadri e Impiegati	300	305	300
262	Intermedi e Operai	258	252	261
573	Totale Gruppo	570	569	574

Rispetto al 31 dicembre 2013 il numero complessivo dei dipendenti è diminuito di n. 3 addetti.

Relazione intermedia sulla gestione

Gruppo Ratti

Rapporti con parti correlate

- Rapporti tra società del Gruppo

La capacità produttiva del Gruppo è concentrata presso il sito di Guanzate (CO), dove ha sede la capogruppo Ratti S.p.A.

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

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

- Ratti Usa Inc. è una filiale commerciale (agente) e percepisce per tale attività commissioni da Ratti S.p.A.;
- le controllate Textrom S.r.l. e Creomoda S.a.r.l. prestano servizi di lavorazione alla Capogruppo.

- Rapporti con altre parti correlate

Quanto ai rapporti con altre parti correlate si rinvia alla nota n. 16 – Rapporti con parti correlate e all'Allegato 3 al bilancio consolidato semestrale abbreviato, nonché alla nota n. 17 – Compensi spettanti ad Amministratori, Sindaci e Management.

Relazione intermedia sulla gestione

Gruppo Ratti

QUADRI DI RACCORDO

Vengono di seguito riportati i quadri di raccordo tra la struttura patrimoniale e finanziaria, esposta precedentemente nelle informazioni sulla gestione ed eventi significativi del primo semestre, e le voci incluse nella situazione patrimoniale - finanziaria consolidata:

importi in migliaia di Euro

	30.06.2014	31.12.2013
Passività correnti non finanziarie (schema riclassificato)		
sono composte da:		
Debiti verso fornitori ed altri debiti	(31.175)	(29.592)
Debiti per imposte sul reddito	---	---
Passività correnti non finanziarie (schema riclassificato)	<u>(31.175)</u>	<u>(29.592)</u>
Altre attività non correnti (schema riclassificato)		
sono composte da:		
Partecipazioni	139	139
Attività finanziarie	22	35
Attività per imposte differite	7.228	7.583
Altre attività non correnti (schema riclassificato)	<u>7.389</u>	<u>7.757</u>
Treatmento di fine rapporto (schema riclassificato)		
è composto da:		
Benefici ai dipendenti (parte non corrente)	(7.822)	(7.464)
Benefici ai dipendenti (parte corrente)	---	---
Treatmento fine rapporto (schema riclassificato)	<u>(7.822)</u>	<u>(7.464)</u>
Fondi per rischi ed oneri (schema riclassificato)		
è composto da:		
Fondi per rischi ed oneri (parte non corrente)	(960)	(961)
Fondi per rischi ed oneri (parte corrente)	(180)	(75)
Fondi per rischi ed oneri (schema riclassificato)	<u>(1.140)</u>	<u>(1.036)</u>
Altre attività non correnti (schema riclassificato)		
sono composte da:		
Imposte differite passive	(572)	(791)
Altre passività non correnti (schema riclassificato)	<u>(572)</u>	<u>(791)</u>
Posizione finanziaria netta corrente (schema riclassificato)		
è composta da:		
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	27.426	26.023
Passività finanziarie (parte corrente)	(18.413)	(17.714)
PFN corrente (schema riclassificato)	<u>9.013</u>	<u>8.309</u>
Posizione finanziaria netta non corrente (schema riclassificato)		
è composta da:		
Passività finanziarie (parte non corrente)	(6.731)	(8.334)
PFN non corrente (schema riclassificato)	<u>(6.731)</u>	<u>(8.334)</u>

Relazione intermedia sulla gestione

Gruppo Ratti

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

Il primo semestre 2014 evidenzia per il Gruppo Ratti la sostanziale conferma dei volumi di vendita del 2013. In linea di continuità con quanto registrato al termine del primo semestre, il fatturato e la raccolta ordini si attestano alla data attuale sui medesimi valori dello scorso esercizio. Nel secondo semestre dell'anno il Gruppo darà seguito al piano di rinnovo degli impianti di produzione, in particolare con il completamento dei lavori relativi all'area lavaggio e con l'avvio delle attività programmate con riferimento al reparto finissaggio, che prevedono l'installazione di un nuovo impianto di placcaggio tessuti entro la fine dell'esercizio.


FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2014

Non vi sono fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2014.


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

Il Presidente
Donatella Ratti

Guanzate, 25 luglio 2014



BILANCIO CONSOLIDATO
SEMESTRALE ABBREVIATO
AL 30 GIUGNO 2014
GRUPPO RATTI



Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014

Gruppo Ratti

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

importi in migliaia di Euro

ATTIVITA'	Note	30.06.2014	31.12.2013
Immobili, impianti e macchinari	11.1	27.893	26.084
Altre attività immateriali	11.2	786	736
Partecipazioni	11.3	139	139
Attività finanziarie	11.4	22	35
Attività per imposte differite	11.5	7.228	7.583
ATTIVITA' NON CORRENTI		36.068	34.577
Rimanenze	11.6	23.810	22.012
Crediti commerciali ed altri crediti	11.7	17.298	23.159
di cui verso parti correlate	16	370	209
Crediti per imposte sul reddito	11.8	50	147
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	11.9	27.426	26.023
ATTIVITA' CORRENTI		68.584	71.341
TOTALE ATTIVITA'	11.	104.652	105.918

importi in migliaia di Euro

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	Note	30.06.2014	31.12.2013
Capitale sociale		11.115	11.115
Altre riserve		18.455	18.778
Utili/(Perdite) a nuovo		8.200	7.945
Risultato del periodo		1.030	3.149
Patrimonio attribuibile ai soci della Controllante		38.800	40.987
Quota attribuibile a partecipazioni di terzi		(1)	---
PATRIMONIO NETTO	12.1	38.799	40.987
Passività finanziarie	12.2	6.731	8.334
Fondi per rischi ed oneri	12.3	960	961
Benefici ai dipendenti	12.4	7.822	7.464
Imposte differite passive	12.5	572	791
PASSIVITA' NON CORRENTI		16.085	17.550
Passività finanziarie	12.2	18.413	17.714
Debiti verso fornitori ed altri debiti	12.6	31.175	29.592
di cui verso parti correlate	16	2.202	2.167
Fondi per rischi ed oneri	12.3	180	75
Debiti per imposte sul reddito	12.7	---	---
PASSIVITA' CORRENTI		49.768	47.381
TOTALE PASSIVITA'		65.853	64.931
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	12.	104.652	105.918

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014**Gruppo Ratti****PROSPETTO CONSOLIDATO DELL'UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO***importi in migliaia di Euro*

	Note	I Semestre 2014	I Semestre 2013
Valore della produzione e altri proventi		50.715	51.476
Ricavi dalla vendita di beni e servizi	14.1	48.686	49.625
di cui verso parti correlate	16	291	100
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati		1.418	1.229
Altri ricavi e proventi	14.2	611	622
di cui verso parti correlate		80	73
Costi operativi	14.3	(48.856)	(49.967)
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(18.007)	(18.423)
di cui da parti correlate	16	(2.218)	(1.700)
Per servizi		(12.266)	(13.196)
di cui da parti correlate	16	(372)	(425)
Per godimento beni di terzi		(1.475)	(1.449)
Costi per il personale		(14.341)	(14.367)
Altri costi operativi		(1.009)	(953)
di cui da parti correlate	16	(4)	(19)
Ammortamento attrezzatura varia di stampa		(620)	(646)
Ammortamenti		(968)	(914)
Accantonamenti e svalutazioni		(170)	(19)
RISULTATO OPERATIVO		1.859	1.509
Proventi finanziari	14.4	510	737
Oneri finanziari	14.4	(530)	(852)
RISULTATO ANTE IMPOSTE		1.839	1.394
Imposte sul reddito del periodo	14.5	(810)	(744)
RISULTATO DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DEI TERZI		1.029	650
Attribuibile a:			
Partecipazioni di terzi		(1)	1
Soci della Controllante		1.030	649
UTILE (PERDITA) PER AZIONE	14.6	0,04	0,02
UTILE (PERDITA) PER AZIONE DILUITO	14.6	0,04	0,02

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014

Gruppo Ratti

PROSPETTO CONSOLIDATO DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

importi in migliaia di Euro

		1.1 - 30.06 2014	1.1 - 30.06 2013
RISULTATO DEL PERIODO	(A)	1.029	650
Altre componenti di conto economico complessivo:			
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita del periodo:			
- Differenze di conversione di bilanci esteri		(26)	8
Imposte sul reddito		---	---
		(26)	8
- (Perdita)/utile netto da cash flow hedge		(154)	178
Imposte sul reddito		42	(49)
		(112)	129
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita del periodo al netto delle imposte		(138)	137
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita del periodo:			
- (Perdita)/utile da rivalutazione su piani a benefici definiti		(474)	23
Imposte sul reddito		130	(6)
		(344)	17
Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita del periodo al netto delle imposte		(344)	17
Totale altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte	(B)	(482)	154
TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVA CONSOLIDATA AL NETTO DELLE IMPOSTE	(A+B)	547	804
Attribuibile a:			
- Partecipazioni di terzi		(1)	1
- Soci della Controllante		548	803

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014

Gruppo Ratti

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

importi in migliaia di Euro

Note	Capitale sociale	Riserva Legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di Cash Flow Hedging	Riserva per rimisurazione piani per dipendenti a benefici definiti (IAS 19)	Riserva di FTA	Riserva di conversione	Utili (Perdite a nuovo)	Risultato dell'esercizio	Totale PN del Gruppo	Partecipazioni di terzi	Totale PN consolidato del Gruppo e dei terzi
SALDI AL 1° GENNAIO 2014	11.115	797	16.834	(179)	(601)	1.731	196	7.945	3.149	40.987	0	40.987
Variazioni del patrimonio netto nel periodo dal 01/01 al 30/06:												
1 - Variazione per transazioni con i soci:											---	---
Totale variazione per transazioni con i soci	---										---	---
2 - Destinazione del risultato dell'esercizio precedente:												
- a Riserva Legale		159							(159)			
- a Dividendi									(2.735)	(2.735)		(2.735)
- a Utili a nuovo								255	(255)			
Totale destinazione risultato dell'esercizio precedente	0	159	0	0	0	0	0	255	(3.149)	(2.735)	---	(2.735)
3 - Risultato complessivo del periodo:												
- Risultato del periodo									1.030	1.030	(1)	1.029
- Var. netta della riserva di Cash Flow Hedging				(112)						(112)	---	(112)
- Var. netta della riserva piani per dipendenti a benefici definiti					(344)					(344)	---	(344)
- Variazione netta della riserva di conversione							(26)			(26)	---	(26)
Totale risultato complessivo del periodo	0	0	0	(112)	(344)	0	(26)	0	1.030	548	(1)	547
SALDI AL 30 GIUGNO 2014	12.1	11.115	956	(291)	(945)	1.731	170	8.200	1.030	38.800	(1)	38.799

importi in migliaia di Euro

Note	Capitale sociale	Riserva Legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di Cash Flow Hedging	Riserva per rimisurazione piani per dipendenti a benefici definiti (IAS 19)	Riserva di FTA	Riserva di conversione	Utili (Perdite a nuovo)	Risultato dell'esercizio	Totale PN del Gruppo	Partecipazioni di terzi	Totale PN consolidato del Gruppo e dei terzi
SALDI AL 1° GENNAIO 2013	11.115	555	16.834	(440)	(571)	1.633	213	6.709	4.311	40.359	0	40.359
Variazioni del patrimonio netto nel periodo dal 01/01 al 30/06:												
1 - Variazione per transazioni con i soci:											---	---
Totale variazione per transazioni con i soci	---										---	---
2 - Destinazione del risultato dell'esercizio precedente:												
- a Riserva Legale		242							(242)			
- a Dividendi									(2.735)	(2.735)		(2.735)
- a Utili a nuovo								1.334	(1.334)			
Totale destinazione risultato dell'esercizio precedente	0	242	0	0	0	0	0	1.334	(4.311)	(2.735)	---	(2.735)
3 - Risultato complessivo del periodo:												
- Risultato del periodo									649	649	1	650
- Var. netta della riserva di Cash Flow Hedging				129						129	---	129
- Var. netta della riserva piani per dipendenti a benefici definiti					17					17	---	17
- Variazione netta della riserva di conversione							8			8	---	8
Totale risultato complessivo del periodo	0	0	0	129	17	0	8	0	649	803	1	804
SALDI AL 30 GIUGNO 2013	12.1	11.115	797	(311)	(554)	1.633	221	8.043	649	38.427	1	38.428

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014

Gruppo Ratti

RENDICONTO FINANZIARIO

importi in migliaia di Euro

	Note	1.1 - 30.06 2014	1.1 - 30.06 2013
Liquidità dall'attività operativa			
Risultato del periodo		1.030	649
<i>Rettifiche per</i>			
Risultato dell'esercizio attribuibili alle partecipazioni di terzi		(1)	1
Ammortamento attrezzatura varia di stampa	14.3	620	646
Ammortamenti	14.3	968	914
Accantonamento del fondo oneri e rischi diversi	12.3	140	---
Utilizzo del fondo oneri e rischi diversi	12.3	(35)	(20)
Variazione di <i>fair value</i> strumenti finanziari derivati		98	(16)
Oneri finanziari (interessi netti)		93	(5)
Utili/Perdite dalla vendita di immobili, impianti e macchinari		29	(2)
Imposte sul reddito	14.5	810	744
		3.752	2.911
Diminuzione/(Aumento) delle rimanenze	11.6	(1.798)	(1.555)
Diminuzione/(Aumento) dei crediti commerciali e degli altri crediti	11.7	5.786	2.918
Diminuzione/(Aumento) dei crediti commerciali e degli altri crediti verso parti correlate	11.7	(161)	105
Aumento/(Diminuzione) dei debiti verso fornitori terzi e degli altri debiti	12.6	1.548	(2.593)
Aumento/(Diminuzione) dei debiti verso fornitori (parti correlate)		35	(617)
Aumento/(Diminuzione) dei benefici ai dipendenti	12.4	(116)	(119)
Aumento/(Diminuzione) del fondo indennità di fine rapporto agenti	12.3	(1)	(84)
Variazione netta altre attività/passività correnti		(55)	144
		8.990	1.110
Interessi pagati		(314)	(465)
Imposte sul reddito pagate		(351)	(689)
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività operativa		8.325	(44)
Liquidità dall'attività di investimento			
Interessi incassati		291	405
Incassi dalla vendita di immobili, impianti e macchinari a terzi		31	4
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	11.1	(3.369)	(1.817)
Incremento delle attività immateriali	11.2	(138)	(247)
Variazione altre attività finanziarie non correnti		13	(4)
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività di investimento		(3.172)	(1.659)
Liquidità dall'attività finanziaria			
Rimborso rate di finanziamenti	12.2	(1.613)	(1.674)
Distribuzione dividendi		(2.735)	(2.735)
Variazione dei c/c passivi c/anticipi import/export		624	2.126
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività finanziaria		(3.724)	(2.283)
Incremento/(decremento) netto della cassa e altre disponibilità liquide equivalenti			
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti al 1° gennaio		26.023	29.730
Effetto netto derivante dalla differenza di conversione		(26)	8
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti al 30 giugno	11.9	27.426	25.752

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014

Gruppo Ratti

NOTE ESPLICATIVE

1. STRUTTURA DEL GRUPPO ED AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Ratti al 30 giugno 2014 comprende le situazioni contabili alla medesima data della società Ratti S.p.A. (di seguito anche la società Capogruppo o la Capogruppo) e delle altre società controllate estere che svolgono attività industriale e commerciale, consolidate integralmente.

L'area di consolidamento è la seguente:

Controllate	% di partecipazione		Attività	Capitale sociale	
	assoluta	relativa			
CREOMODA S.a.r.l., Sousse – Tunisia	95	95	Laboratorio	Din.T.	10.000
RATTI USA Inc., New York – USA	100	100	Commerciale	\$USA	500.000
RATTI International Trading (Shanghai) Co. Ltd. – China	100	100	Commerciale	Euro	110.000
TEXTROM S.r.l., Cluj – Romania	100	100	Produttiva	Nuovo Leu	200

Nel corso del primo semestre 2014 non si segnalano variazioni significative avvenute all'interno del Gruppo.

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

I valori esposti nei prospetti contabili sono espressi in migliaia di Euro, così come laddove non espressamente indicato.

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

- per il conto economico (cambi medi del periodo)

	30.06.2014	30.06.2013
\$ USA	1,370	1,313
Nuovo Leu Romania	4,464	4,392
Dinaro Tunisino	2,211	2,097
Renminbi Cina	8,452	8,129

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

	30.06.2014	31.12.2013
\$ USA	1,366	1,379
Nuovo Leu Romania	4,383	4,471
Dinaro Tunisino	2,301	2,267
Renminbi Cina	8,472	8,349

2. ATTESTAZIONE DI CONFORMITA' E CONTINUITA' AZIENDALE

Il bilancio consolidato annuale del Gruppo viene preparato in conformità con i principi contabili internazionali IFRS emessi dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e omologati dalla Comunità Europea ai sensi del regolamento n. 1606/2002. Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto, in forma sintetica, in conformità allo IAS 34 – “Bilanci intermedi” e nel rispetto delle disposizioni dell'art 154-ter del D.Lgs. 58/98 e del Regolamento Emittenti Consob. Tale bilancio consolidato semestrale abbreviato non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, disponibile presso la sede sociale di Guanzate (CO) e la Borsa Italiana S.p.A., e consultabile sul sito Internet all'indirizzo: www.ratti.it.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato predisposto sulla base delle scritture contabili al 30 giugno 2014 nel presupposto della continuità aziendale.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 25 luglio 2014, è depositato presso la sede sociale di Guanzate (CO) e Borsa Italiana S.p.A. ed è consultabile sul sito Internet all'indirizzo: www.ratti.it.

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

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1 gennaio 2014. Di seguito sono elencate la natura e l'impatto di ogni nuovo principio/modifica.

IFRS 10 Bilancio consolidato, IAS 27 (2011) Bilancio separato

L'IFRS 10 introduce un singolo modello di controllo che si applica a tutte le società, comprese le società di scopo (special purpose entity). L'IFRS 10 sostituisce la parte dello IAS 27 Bilancio consolidato e separato che disciplinava la contabilizzazione del bilancio consolidato e il SIC-12 Consolidamento – Società a destinazione specifica. L'IFRS 10 cambia la definizione di controllo stabilendo che un investitore controlla un'entità oggetto di investimento quando è esposto, o ha diritto, a rendimenti variabili derivanti dal proprio rapporto con la stessa e nel contempo ha la capacità di incidere su tali rendimenti esercitando il proprio potere su tale entità. Un investitore controlla un'entità oggetto di investimento se e solo se ha contemporaneamente: (a) il potere sull'entità oggetto di investimento; (b) l'esposizione, o i diritti, a rendimenti variabili derivanti dal rapporto con l'entità oggetto di investimento; e (c) la capacità di esercitare il proprio potere sull'entità oggetto di investimento per incidere sull'ammontare dei suoi rendimenti. L'IFRS 10 non ha avuto alcun impatto sul consolidamento delle partecipazioni detenute dal Gruppo.

IFRS 11 Accordi a controllo congiunto e IAS 28 (2011) Partecipazioni in società collegate e joint venture

L'IFRS 11 sostituisce lo IAS 31 Partecipazioni in Joint venture e il SIC-13 Entità a controllo congiunto – Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo ed elimina l'opzione di contabilizzare le società controllate congiuntamente usando il metodo di consolidamento proporzionale. Le società controllate congiuntamente che rispettano la definizione di joint venture devono invece essere contabilizzate usando il metodo del patrimonio netto. L'IFRS 11 non ha avuto alcun impatto sul consolidamento delle partecipazioni detenute dal Gruppo.

Gruppo Ratti

IFRS 12 Informativa sulle partecipazioni in altre entità

L'IFRS12 dispone i requisiti di informativa per le partecipazioni detenute da una società in società controllate, joint venture, collegate e in veicoli strutturati. Questi requisiti di informativa non si applicano ai bilanci intermedi abbreviati, a meno che eventi e/o transazioni significativi intervenuti nel periodo non comportino la necessità di esporre questa informativa. Di conseguenza, il Gruppo non ha fornito l'informativa prevista dallo IFRS 12 nel bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Entità di investimento - Modifiche all'IFRS 10, IFRS 12 e allo IAS 27

Queste modifiche prevedono un'eccezione al consolidamento per le entità che rientrano nella definizione di entità di investimento ai sensi dello IFRS 10 – Bilancio Consolidato. Questa eccezione al consolidamento richiede che le entità di investimento valutino le società controllate al fair value rilevato a conto economico. Queste modifiche non hanno avuto impatto per il Gruppo, poiché nessuna delle entità appartenenti al gruppo si qualifica come entità di investimento ai sensi dell' IFRS 10.

Compensazione di attività e passività finanziarie – Modifiche allo IAS 32

Queste modifiche chiariscono il significato di “ha correntemente un diritto legale a compensare” e del criterio di compensazione nel caso di sistemi di regolamento (come le stanze di compensazione centralizzate) che applicano meccanismi di regolamento lordo non simultanei. Queste modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio del Gruppo.

Novazione di derivati e continuazione della contabilizzazione di copertura – Modifiche allo IAS 39

Queste modifiche consentono la prosecuzione dell'hedge accounting quando la novazione di un derivato di copertura rispetta determinati criteri. Queste modifiche non hanno avuto alcun impatto poiché il Gruppo non ha sostituito i propri derivati né nell'esercizio in corso né negli esercizi precedenti.

Informazioni integrative sul valore recuperabile delle attività non finanziarie – Modifiche allo IAS 36

Queste modifiche rimuovono le conseguenze involontariamente introdotte dallo IFRS 13 sull'informativa richiesta dallo IAS 36. Inoltre, queste modifiche richiedono informativa sul valore recuperabile delle attività o CGU per le quali nel corso dell'esercizio è stata rilevata o “riversata” una riduzione di valore (impairment loss). Queste modifiche non hanno avuto alcun impatto sul Gruppo.

4. USO DI STIME

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

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

Le aree di maggiore incertezza nella formulazione di stime e valutazioni durante il processo di applicazione degli IFRS che hanno effetto significativo sugli importi rilevati a bilancio, così come per il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, riguardano:

- rischi su crediti;
- rischi di obsolescenza di magazzino;
- fondi per rischi ed oneri;
- valutazione strumenti finanziari;
- recuperabilità delle attività per imposte differite.

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

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

Con riferimento alle attività per imposte differite, si evidenzia che le stesse sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri a fronte dei quali tali perdite potranno essere utilizzate. Una significativa valutazione discrezionale è richiesta agli amministratori per determinare l'ammontare delle imposte anticipate che possono essere contabilizzate. Essi devono stimare la probabile manifestazione temporale e l'ammontare dei futuri utili fiscalmente imponibili nonché una strategia di pianificazione delle imposte future.

5. GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO

Il Gruppo ha un profilo di rischio finanziario moderato.

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

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

Gli obiettivi e le politiche di gestione del rischio finanziario del Gruppo Ratti riflettono quelli illustrati nel bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, a cui si rimanda.

6. INFORMATIVA PER SETTORI OPERATIVI

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

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

I suddetti settori operativi sono stati individuati sulla base delle seguenti considerazioni:

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

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

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

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

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

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

- Italia (Ratti S.p.A.);
- UE (Textrom S.r.l. - Romania);
- Altri (Ratti USA Inc. - USA, Creomoda S.a.r.l.- Tunisia, Ratti International Trading – Shanghai - Co. Ltd. - China).

Di seguito vengono riepilogati i dati economici e patrimoniali per settori di attività, che costituiscono oggetto di informativa nella reportistica interna, nonché i dati dell'attivo non corrente (escluse attività finanziarie e attività per imposte differite) per settori geografici, al 30.06.2014 confrontati con il primo semestre dell'anno precedente.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014

Gruppo Ratti

Dati economici per settore di attività al 30 giugno 2014:

importi in migliaia di Euro

	Donna	Uomo	Prodotto Finito	Arredam.	Totale*	Poste non allocate e rettifiche	Consolidato
Ricavi verso terzi	22.922	8.271	14.634	2.629	48.456	230	48.686
Ricavi tra settori	---	---	---	---	0	---	0
Totale ricavi di vendita	22.922	8.271	14.634	2.629	48.456	230	48.686
Risultato Operativo (EBIT)	2.429	1.542	3.804	212	7.987	(6.128)	1.859
Attività correnti	19.916	4.902	7.596	2.394	34.808	33.776	68.584
Attività non correnti	---	---	---	---	0	36.068	36.068
Totale attività	19.916	4.902	7.596	2.394	34.808	69.844	104.652

(*) totale settori oggetto di informativa.

Dati economici per settore di attività al 30 giugno 2013:

importi in migliaia di Euro

	Donna	Uomo	Prodotto Finito	Arredam.	Totale*	Poste non allocate e rettifiche	Consolidato
Ricavi verso terzi	22.952	8.368	15.719	2.545	49.584	41	49.625
Ricavi tra settori	155	---	2	---	157	(157)	0
Totale ricavi di vendita	23.107	8.368	15.721	2.545	49.741	(116)	49.625
Risultato Operativo (EBIT)	3.280	1.407	3.476	(167)	7.996	(6.487)	1.509
Attività correnti	17.775	5.571	12.066	2.581	37.993	34.213	72.206
Attività non correnti	---	---	---	---	0	34.928	34.928
Totale attività	17.775	5.571	12.066	2.581	37.993	69.141	107.134

(*) totale settori oggetto di informativa.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014

Gruppo Ratti

Attività non correnti** per area geografica:

importi in migliaia di Euro

	Italia	Europa (UE)	Altre Nazioni	Totale
Al 30 giugno 2014	28.126	685	29	28.840
Al 30 giugno 2013	25.695	772	37	26.504

(**) escluso Attività finanziarie ed Attività per imposte differite.

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

Riconciliazioni:

Ricavi:

importi in migliaia di Euro

	al 30.06.2014	al 30.06.2013
Tot. ricavi dei settori oggetto di informativa	48.456	49.741
Poste non allocate e rettifiche:		
- Elisione ricavi tra settori oggetto di informativa	(608)	(157)
- Altri ricavi non attribuiti	838	41
Totale ricavi (Poste non allocate e rettifiche)	230	(116)
Totale ricavi di vendita	48.686	49.625

Risultato Operativo (EBIT):

importi in migliaia di Euro

	al 30.06.2014	al 30.06.2013
Tot. Risultato Operativo dei settori oggetto di informativa	7.987	7.996
Poste non allocate e rettifiche:		
- Risultato Operativo non attribuito	139	(21)
- Altri ricavi e proventi non attribuiti	64	--
- Altri costi non attribuiti	(2.975)	(2810)
- Elisioni interprofit	(1)	(9)
- Costi Generali ed Amministrativi	(3.215)	(3.393)
- Accantonamenti Fondo rischi ed oneri non attribuiti	(140)	(254)
Totale Risultato Operativo (Poste non allocate e rettifiche)	(6.128)	(6.487)
Totale Risultato Operativo (EBIT)	1.859	1.509

Attività:

importi in migliaia di Euro

	al 30.06.2014	al 30.06.2013
Tot. Attività correnti dei settori oggetto di informativa	34.808	37.993
Poste non allocate e rettifiche:		
- Elisione crediti fra settori oggetto di informativa	--	--
- Altri crediti non attribuiti	2.162	1.024
- Crediti per imposte sul reddito	50	4.114
- Rimanenze non attribuite	27.426	3.639
- Altre attività correnti non attribuite*	4.138	25.436
Totale Attività correnti (Poste non allocate e rettifiche)	33.776	34.213
Attività non correnti	36.068	34.928
Totale attività	104.652	107.134

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

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014

Gruppo Ratti

7. STAGIONALITA' DELL'ATTIVITA'

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

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

Nel primo semestre 2014, così come al 30 giugno 2013, sulla base di quanto indicato dalla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, non sono stati individuati "eventi ed operazioni significative non ricorrenti".

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 non riflette componenti di reddito e poste patrimoniali e finanziarie (positive e/o negative) derivanti da eventi o operazioni atipiche e/o inusuali.

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

Nel corso del primo semestre 2014 non vi sono state emissioni, riacquisti e rimborsi di titoli di debito e di titoli azionari.

10. ATTIVITA' E PASSIVITA' POTENZIALI

Non si rilevano attività e passività potenziali significative.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014

Gruppo Ratti

11. ATTIVITA'

importi in migliaia di Euro

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

11.1 Immobili, impianti e macchinari

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2014</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2013</u>
Immobili, impianti e macchinari	27.893	26.084

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

La voce presenta un incremento netto di 1,8 milioni di Euro, per effetto degli investimenti del periodo pari a 3,3 milioni di Euro (di cui 2,2 milioni di Euro relativi ai nuovi impianti di vaporizzo e lavaggio in fase di installazione e di collaudo, e 0,6 milioni di Euro relativi ad attrezzature varie di stampa) al netto degli ammortamenti del periodo pari a 1,5 milioni di Euro.

11.2 Altre attività immateriali

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2014</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2013</u>
Altre attività immateriali	786	736

La voce, la cui movimentazione è dettagliata nell'Allegato 2, si riferisce per 415 migliaia di Euro ai costi dei sistemi e delle procedure informatiche aventi utilità pluriennale, e per 358 migliaia di Euro ad archivi tessili.

In accordo con quanto previsto dallo IAS 36 gli archivi tessili, che rappresentano per il Gruppo beni a vita utile indefinita, non sono soggetti ad ammortamento bensì sottoposti annualmente ad *impairment test*.

11.3 Partecipazioni

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2014</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2013</u>
Partecipazioni	139	139

In dettaglio risultano essere le seguenti:

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2014</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2013</u>
Altre imprese		
- Emittenti Titoli S.p.A.	124	124
- Associazioni e consorzi	15	15
Totale	139	139

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014

Gruppo Ratti

11.4 Attività finanziarie – parte non corrente

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2014</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2013</u>
Attività finanziarie	22	35

La voce è costituita da:

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2014</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2013</u>
- Depositi cauzionali	22	23
- Credito IRPEF su TFR	---	12
Totale	<u>22</u>	<u>35</u>

11.5 Attività per imposte differite

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2014</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2013</u>
Attività per imposte differite	7.228	7.583

Le attività per imposte differite, iscritte per un valore di 7.228 migliaia di Euro, sono in diminuzione rispetto al 31.12.2013 di 355 migliaia di Euro. Le attività per imposte differite sono principalmente ascrivibili alle perdite fiscali pregresse della Capogruppo non ancora utilizzate in compensazione.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014

Gruppo Ratti

11.6 Rimanenze

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2014</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2013</u>
Rimanenze	23.810	22.012

La voce in oggetto è così composta:

	<u>Saldo 30.06.2014</u>			<u>Saldo 31.12.2013</u>		
	<u>Lordo</u>	Fondo <u>Svalut.</u>	Valore <u>Netto</u>	<u>Lordo</u>	Fondo <u>Svalut.</u>	Valore <u>Netto</u>
- Materie prime	4.049	(1.165)	2.884	3.432	(1.087)	2.345
- Materie sussidiarie e di consumo	1.135	(218)	917	1.283	(206)	1.077
- Prodotti in corso di lavorazione	3.122	(146)	2.976	2.745	(132)	2.613
- Semilavorati	8.773	(1.741)	7.032	8.091	(1.616)	6.475
- Prodotti finiti	14.113	(4.112)	10.001	13.672	(4.170)	9.502
Totale rimanenze	<u>31.192</u>	<u>(7.382)</u>	<u>23.810</u>	<u>29.223</u>	<u>(7.211)</u>	<u>22.012</u>

Le rimanenze sono complessivamente superiori rispetto al 31.12.2013 di 1,8 milioni di Euro principalmente a seguito della stagionalità dell'attività.

La svalutazione delle rimanenze è stata determinata tenendo in considerazione il tasso di rotazione delle scorte e/o il grado di obsolescenza in funzione della stagionalità e/o il presumibile prezzo di realizzo, in coerenza agli esercizi precedenti, non essendo intervenuti eventi e/o circostanze significative di cambiamento nell'attività del Gruppo. Il fondo svalutazione registra nel periodo un incremento di 0,2 milioni di Euro.

11.7 Crediti commerciali ed altri crediti

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2014</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2013</u>
Crediti commerciali ed altri crediti	17.298	23.159

La voce è così composta:

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2014</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2013</u>
- Crediti verso clienti	15.723	19.085
- Credito verso altri	1.575	4.074
Totale	<u>17.298</u>	<u>23.159</u>

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014

Gruppo Ratti

Crediti verso clienti

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

	<u>Saldo 30.06.2014</u>			<u>Saldo 31.12.2013</u>		
	<u>Lordo</u>	Fondo <u>Svalut.</u>	Valore <u>Netto</u>	<u>Lordo</u>	Fondo <u>Svalut.</u>	Valore <u>Netto</u>
- Crediti vs. clienti esigibili entro l'esercizio	16.957	(1.234)	15.723	20.340	(1.255)	19.085
Totale	16.957	(1.234)	15.723	20.340	(1.255)	19.085

Il saldo dei crediti verso clienti è esposto al netto delle operazioni di factoring pro-soluto per un importo di Euro 6,8 milioni (Euro 7,8 milioni al 31.12.2013).

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è la seguente:

	<u>30.06.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Saldo 01.01	1.255	1.520
Utilizzi	(50)	(302)
Accantonamenti	29	37
Saldi fine periodo	1.234	1.255

Crediti verso altri

La voce risulta così composta:

	<u>Saldo</u>	<u>Saldo</u>
	<u>30.06.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
- Crediti verso Erario per IVA	468	3.115
- Risconti attivi	344	131
- Anticipi a fornitori per servizi	127	55
- Altri	636	773
Totale	1.575	4.074

Tali crediti non presentano importi incassabili oltre l'esercizio successivo, sono ritenuti tutti esigibili e, pertanto, su di essi non sono state effettuate rettifiche di valore. Si evidenzia che nel mese di febbraio 2014 sono stati incassati crediti IVA richiesti a rimborso in esercizi precedenti per un importo di 1.815 migliaia di Euro e nel mese di maggio si è provveduto a compensare per 700 migliaia di Euro parte del credito dell'anno 2013 riportato a nuovo.

La voce Altri crediti include il *fair value* delle operazioni a termine su cambi di copertura per 92 migliaia di Euro:

	<u>Saldo</u>			<u>Saldo</u>		
	<u>Fair value</u> (Euro/000)	<u>30.06.2014</u> Valore nozionale /000	Scadenza	<u>Fair value</u> (Euro/000)	<u>31.12.2013</u> Valore nozionale /000	Scadenza
Vendite a termine (\$ USA)	64	\$ USA 3.000	2014	208	\$ USA 6.400	2014
Vendite a termine (\$ USA)	6	\$ USA 1.000	2015			
Vendite a termine (YEN)	22	YEN 100.000	2014	120	JPY 140.000	2014
TOTALE	92			328		

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014

Gruppo Ratti

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

Quanto alla movimentazione e i relativi impatti sulla riserva di patrimonio netto (Riserva di copertura dei flussi finanziari – *Cash Flow Hedging*) si rimanda alla movimentazione del patrimonio netto.

11.8 Crediti per imposte sul reddito

	<u>Saldo</u> 30.06.2014	<u>Saldo</u> 31.12.2013
Crediti per imposte sul reddito	50	147

La voce risulta così composta:

	<u>Saldo</u> 30.06.2014	<u>Saldo</u> 31.12.2013
- Crediti verso l'Erario	50	147
Totale	<u>50</u>	<u>147</u>

La voce rappresenta il saldo attivo verso l'Erario dopo la rilevazione del debito per le imposte del periodo.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014

Gruppo Ratti

11.9 Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2014</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2013</u>
Cassa e altre attività liquide equivalenti	27.426	26.023

Le disponibilità liquide risultano così ripartite:

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2014</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2013</u>
- depositi e conti correnti ordinari	25.432	23.734
- conti valutari	1.315	1.837
- conti accentrati all'estero/conti all'estero	659	428
- denaro e valori in cassa	20	24
Totale	<u>27.426</u>	<u>26.023</u>

I conti correnti ordinari includono depositi presso banche per un importo di 25,4 milioni di Euro di cui 20,4 milioni con scadenza a vista e 5,0 milioni di Euro con vincolo massimo a 3 mesi e scadenza a settembre 2014.

Alla data del 30 giugno 2014, tali depositi sono remunerati ad un tasso medio del 1,95% su base annua.

Le disponibilità liquide sono per 27.183 migliaia di Euro riferibili alla Capogruppo.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014

Gruppo Ratti

12. PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

importi in migliaia di Euro

12.1 Patrimonio netto

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

12.2 Passività finanziarie

	<u>Saldo</u> 30.06.2014	<u>Saldo</u> 31.12.2013
Passività finanziarie	25.144	26.048
di cui:		
- parte corrente	18.413	17.714
- parte non corrente	6.731	8.334
La voce è così composta:		
	<u>Saldo</u> 30.06.2014	<u>Saldo</u> 31.12.2013
Passività finanziarie correnti:		
- Debiti verso banche correnti:		
- C/c bancari	1.766	687
- Anticipazioni di c/c non garantiti	13.200	13.602
- Rate a scadere entro l'esercizio dei finanziamenti a medio/lungo termine:		
- Finanziamento BNL/UNICREDIT (2010)*	2.724	2.719
Totale debiti verso banche correnti	<u>17.690</u>	<u>17.008</u>
- Finanziamenti <i>ex-lege</i> 46/82	240	238
- Passività finanziarie per strumenti derivati	483	468
Totale passività finanziarie correnti	<u>18.413</u>	<u>17.714</u>
Passività finanziarie non correnti:		
- Finanziamento BNL/UNICREDIT (2010)*	6.196	7.559
- Finanziamenti <i>ex-lege</i> 46/82	487	727
- Finanziamento Finlombarda	48	48
Totale passività non correnti	<u>6.731</u>	<u>8.334</u>
Totale	<u>25.144</u>	<u>26.048</u>

(*) Gli importi relativi al finanziamento BNL/UNICREDIT sono esposti al netto degli oneri residui relativi alle spese di accensione.

Nel periodo di riferimento sono stati effettuati rimborsi di finanziamenti per complessivi 1.613 migliaia di Euro.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014

Gruppo Ratti

Come evidenziato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2013, il finanziamento BNL/UNICREDIT, di complessivi 20 milioni di Euro, sottoscritto in data 23 febbraio 2010, prevede che, per tutta la durata dello stesso la Capogruppo si impegni a rispettare i seguenti *covenants* finanziari a livello consolidato:

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

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

Alla data della presente Relazione Finanziaria semestrale consolidata i suddetti *covenants* risultano essere rispettati, in quanto il patrimonio netto è superiore a 20 milioni di Euro ed il rapporto *LNG* è ampiamente sotto i livelli previsti.

Si ricorda che, per l'erogazione di tale finanziamento, Ratti S.p.A. ha concesso alle banche finanziatrici le seguenti garanzie:

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

Le passività finanziarie correnti per un importo di Euro 483 migliaia si riferiscono alla valutazione al *fair value* degli strumenti derivati contabilizzati con il c.d. "*hedge accounting*". L'importo si dettaglia come segue:

	<u>Saldo</u> 30.06.2014	<u>Saldo</u> 31.12.2013
- Ratei interessi maturati su IRS	39	45
- Valutazione strumenti derivati al <i>fair value</i>	444	423
Totale	<u>483</u>	<u>468</u>

	<u>Saldo 30.06.2014</u>			<u>Saldo 31.12.2013</u>		
	<i>Fair value</i> (Euro/000)	Valore nozionale Euro/000	Scad.	<i>Fair value</i> (Euro/000)	Valore nozionale Euro/000	Scad.
IRS BNL - UNICREDIT 2010	444	Eu 7.500	2020	423	Eu 8.125	2020
Totale	<u>444</u>			<u>423</u>		

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

Quanto alla movimentazione e i relativi impatti sulla riserva di patrimonio netto (Riserva di copertura dei flussi finanziari - *Cash Flow Hedging*) si rimanda alla movimentazione di patrimonio netto.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014

Gruppo Ratti

12.3 Fondi per rischi ed oneri

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2014</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2013</u>
Fondi per rischi ed oneri	1.140	1.036
di cui:		
- parte corrente	180	75
- parte non corrente	960	961

La parte corrente è così costituita:

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2014</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2013</u>
- Oneri ristrutturazione del personale	140	35
- Altri	40	40
Totale	<u>180</u>	<u>75</u>

ed ha avuto la seguente movimentazione:

	<u>30.06.2014</u>			<u>31.12.2013</u>		
	Oneri ristrutturazione del personale	Altri	Totale	Oneri ristrutturazione del personale	Altri	Totale
Saldo iniziale	35	40	75	85	42	127
Accantonamenti	140	---	140	35	---	35
Utilizzi	(35)	---	(35)	(85)	(2)	(87)
Saldo finale	<u>140</u>	<u>40</u>	<u>180</u>	<u>35</u>	<u>40</u>	<u>75</u>

Gli utilizzi del fondo per oneri ristrutturazione del personale sono collegati alla chiusura di una vertenza di lavoro relativa ad ex dipendente della controllata C.G.F. S.p.A. Gli accantonamenti di 140 migliaia di Euro si riferiscono a stanziamenti per l'incentivo all'esodo di alcune figure professionali in esubero.

La parte non corrente dei fondi include il fondo indennità fine rapporto agenti, esposto per 960 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.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014

Gruppo Ratti

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2014</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2013</u>
- Fondo indennità fine rapporto agenti	960	961
Totale	<u>960</u>	<u>961</u>

ed ha avuto la seguente movimentazione:

	<u>30.06.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Saldo iniziale	961	1.037
- Accantonamenti	0	129
- Utilizzi	(1)	(205)
Saldo finale	<u>960</u>	<u>961</u>

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

12.4 Benefici ai dipendenti

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2014</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2013</u>
Benefici ai dipendenti	7.822	7.464
di cui:		
- parte non corrente	7.822	7.464

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

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

12.5 Imposte differite passive

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2014</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2013</u>
Imposte differite passive	572	791

I debiti per imposte differite sono iscritti per un valore di 572 migliaia di Euro, in diminuzione di 219 migliaia di Euro rispetto al 31.12.2013.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014

Gruppo Ratti

12.6 Debiti verso fornitori ed altri debiti

	<u>Saldo</u>	<u>Saldo</u>
	<u>30.06.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Debiti verso fornitori ed altri debiti	31.175	29.592

La voce risulta così composta:

	<u>30.06.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
- Debiti verso fornitori	24.590	24.014
- Altri Debiti	6.585	5.578
Totale	31.175	29.592

Debiti verso fornitori

La voce si dettaglia come segue:

	<u>Saldo</u>	<u>Saldo</u>
	<u>30.06.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
- Fornitori nazionali	18.041	18.314
- Fornitori estero	4.175	2.851
- Fatture da ricevere per beni e servizi	1.367	1.939
- Debiti per provvigioni	535	464
- Fatture da ricevere per provvigioni	472	446
Totale	24.590	24.014

Altri debiti

La voce include:

	<u>Saldo</u>	<u>Saldo</u>
	<u>30.06.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
- Debiti verso i dipendenti	3.936	2.791
- Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale ed Erario	1.340	1.911
- Clienti creditori	698	490
- Clienti c/anticipi	51	58
- Altri	560	328
Totale	6.585	5.578

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014

Gruppo Ratti

12.7 Debiti per imposte sul reddito

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2014</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2013</u>
Debiti per imposte sul reddito	---	---

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014

Gruppo Ratti

13. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Come richiesto dalla Comunicazione Consob nr. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, di seguito si riporta il dettaglio delle principali componenti della Posizione finanziaria netta del Gruppo Ratti al 30.06.2014 comparata con il 31.12.2013.

	<u>30.06.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
A. Cassa	20	24
B. Altre disponibilità liquide	27.406	25.999
C. Titoli	---	---
D. Liquidità (A+B+C)	27.426	26.023
E. Crediti finanziari correnti	---	---
F. Debiti bancari correnti	(15.449)	(14.757)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(2.964)	(2.957)
H. Altri debiti finanziari correnti	---	---
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(18.413)	(17.714)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (D+E+I)	9.013	8.309
K. Debiti bancari non correnti	(6.731)	(8.334)
L. Altri debiti non correnti	---	---
M. Indebitamento finanziario non corrente (K+L)	(6.731)	(8.334)
N. Indebitamento finanziario netto (J+M)	2.282	(25)

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014

Gruppo Ratti

14. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

importi in migliaia di Euro

14.1 Ricavi dalla vendita di beni e servizi

	<u>I Sem. 2014</u>	<u>I Sem. 2013</u>
Ricavi dalla vendita di beni e servizi	48.686	49.625

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

	<u>I Sem. 2014</u>	<u>I Sem. 2013</u>
- Ricavi dalla vendita di beni	47.079	47.443
- Ricavi per prestazioni di servizi	1.607	2.182
Totale	<u>48.686</u>	<u>49.625</u>

I ricavi dalle vendite di beni e servizi al 30 giugno 2014, pari a 48,7 milioni di Euro, registrano un decremento di 0,9 milioni rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (-1,9%).

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

14.2 Altri ricavi e proventi

	<u>I Sem. 2014</u>	<u>I Sem. 2013</u>
Altri ricavi e proventi	611	622

Tale voce è così composta:

	<u>I Sem. 2014</u>	<u>I Sem. 2013</u>
- Sopravvenienze ed insussistenze attive	172	145
- Locazioni attive	133	137
- Contributi in conto esercizio	141	131
- Recupero da assicurazione crediti	4	30
- Risarcimento danni diversi	---	12
- Plusvalenze da alienazione cespiti	29	2
- Altri	132	165
Totale	<u>611</u>	<u>622</u>

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014

Gruppo Ratti

14.3 Costi operativi

	<u>I Sem. 2014</u>	<u>I Sem. 2013</u>
Costi operativi	48.856	49.967

La voce si dettaglia come segue:

	<u>I Sem. 2014</u>	<u>I Sem. 2013</u>
- Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	18.007	18.423
- Costi per servizi	12.266	13.196
- Costi per godimento beni di terzi	1.475	1.449
- Costi per il personale	14.341	14.367
- Altri costi operativi	1.009	953
- Ammortamento attrezzatura varia di stampa	620	646
- Ammortamenti	968	914
- Accantonamenti e svalutazioni	170	19
Totale	<u>48.856</u>	<u>49.967</u>

I costi operativi del primo semestre 2014 sono complessivamente inferiori al corrispondente periodo del 2013 di circa 1,1 milioni di Euro. Si evidenzia la diminuzione dei costi per servizi e dei costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci rispettivamente per 0,9 e 0,4 milioni di Euro, rispetto al 30 giugno 2013.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014

Gruppo Ratti

14.4 Proventi (Oneri) finanziari

	<u>I Sem. 2014</u>	<u>I Sem. 2013</u>
Proventi/(Oneri) finanziari	(20)	(115)
<hr/>		
di cui:		
- Proventi finanziari	510	737
- Oneri finanziari	(530)	(852)
La voce è così composta:		
	<u>I Sem. 2014</u>	<u>I Sem. 2013</u>
- Interessi attivi da depositi bancari	249	420
- Dividendi attivi da attività finanziarie	6	5
- Differenze cambio attive	255	275
- Altri interessi attivi	---	37
Totale proventi finanziari	510	737
- Interessi passivi su passività finanziarie vs. banche	(275)	(366)
- Sconti cassa	(64)	(79)
- Differenze cambio passive	(88)	(281)
- Altri interessi passivi	(67)	(86)
- Altri oneri	(36)	(40)
Totale oneri finanziari	(530)	(852)
Totale proventi/(oneri) finanziari netti	(20)	(115)

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014

Gruppo Ratti

14.5 Imposte sul reddito del periodo

	<u>I Sem. 2014</u>	<u>I Sem. 2013</u>
Imposte sul reddito del periodo	810	744

Le imposte iscritte nel Conto Economico sono le seguenti:

	<u>I Sem. 2014</u>	<u>I Sem. 2013</u>
Imposte correnti:		
- IRAP	410	411
- IRES	86	104
- Maggiori imposte esercizio precedente	5	---
Totale imposte correnti	<u>501</u>	<u>515</u>
Imposte differite/anticipate di competenza del periodo	309	229
Totale imposte sul reddito del periodo	<u>810</u>	<u>744</u>

14.6 Utile/(Perdita) per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile di competenza del gruppo del periodo al 30 giugno 2014 attribuibile agli azionisti della società Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo.

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

	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>
- Risultato netto attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo (Euro/000)	1.030	649
- Numero medio ponderato di azioni ordinarie ai fini della perdita base su azione	27.350.000	27.350.000
- Effetto della diluizione	---	---
- Numero medio ponderato di azioni ordinarie ai fini del risultato diluito su azione	27.350.000	27.350.000
- Utile (Perdita) per azione - Euro	0,04	0,02

15. EVENTI ED OPERAZIONI NON RICORRENTI

Si rileva che, sulla base di quanto indicato dalla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, così come al 30 giugno 2013, non sono state individuati "eventi e operazioni significative non ricorrenti" nel periodo di riferimento.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014

Gruppo Ratti

16. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

I rapporti intervenuti nel corso del 2014, regolati a normali condizioni di mercato e riferiti al Gruppo Ratti nel suo complesso, sono di seguito riepilogati in allegato (Allegato 3). Si riferiscono principalmente a rapporti commerciali con società del Gruppo Marzotto.

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

importi in migliaia di Euro

al 30 giugno 2014	Totale	Parti correlate	
		Valore assoluto	%
Incidenza delle operazioni con parti correlate sulle voci della Situazione Patrimoniale – finanziaria			
Crediti commerciali ed altri crediti	17.298	370	2,1
Debiti verso fornitori ed altri debiti	(31.175)	(2.202)	7,1
Incidenza delle operazioni con parti correlate sulle voci del Conto economico			
Ricavi dalla vendita di beni e servizi	48.686	291	0,6
Altri ricavi e proventi	611	80	13,1
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(18.007)	(2.218)	12,3
Costi per servizi	(12.266)	(372)	3,0
Altri costi operativi	(1.009)	(4)	0,4

importi in migliaia di Euro

al 30 giugno 2013	Totale	Parti correlate	
		Valore assoluto	%
Incidenza delle operazioni con parti correlate sulle voci della Situazione Patrimoniale – finanziaria			
Crediti commerciali ed altri crediti	22.256	126	0,6
Debiti verso fornitori ed altri debiti	(30.894)	(1.768)	5,7
Incidenza delle operazioni con parti correlate sulle voci del Conto economico			
Ricavi dalla vendita di beni e servizi	49.625	100	0,2
Altri ricavi e proventi	622	73	11,7
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(18.423)	(1.700)	9,2
Costi per servizi	(13.196)	(425)	3,2
Altri costi operativi	(953)	(19)	2,0

Quanto ai compensi spettanti ad Amministratori, Sindaci e Management con responsabilità strategiche si rinvia alla nota successiva.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014

Gruppo Ratti

17. COMPENSI SPETTANTI AD AMMINISTRATORI, SINDACI E MANAGEMENT

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

I compensi complessivi spettanti a tali soggetti alla data del 30 giugno 2014, anche per le cariche ricoperte in società controllate:

<i>importi in migliaia di Euro</i>	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
Amministratori	154	3	0	15 [^]
Sindaci	24	0	0	0
Dirigenti con responsabilità strategica	0	22	100	497
Totale	178	25	100	512

[^] Gettoni di presenza per la partecipazione alle riunioni del Comitato Controllo e Rischi e/o Comitato per la Remunerazione

18. IMPEGNI E RISCHI

Fidejussioni

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

- 101 migliaia di Euro, fidejussione di istituto bancario per progetto Silkbiotech.

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

- Società: Ratti USA Inc. a favore di: Unicredit NY US\$ 50.000 pari a 37 migliaia di Euro*

(*) relativi al contratto di locazione.

La Capogruppo è inoltre garante delle obbligazioni contrattuali del contratto di locazione degli uffici di Ratti USA Inc., con scadenza 31 maggio 2016. Le scadenze contrattuali sono le seguenti:

2014	\$ 315.120
2015	\$ 315.120
2016	\$ 131.300

Contratti di licenza

Il Gruppo Ratti ha sottoscritto contratti di licenza con terzi con diverse scadenze fino al 2015.

Ratti S.p.A. opera quale licenziataria in esclusiva per la produzione, commercializzazione e distribuzione di tessuti ed accessori maschili e femminili per importanti *griffe* della moda.

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

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014

Gruppo Ratti

I minimi garantiti per l'esercizio in corso e quelli successivi sono: 2.466 migliaia di Euro per il 2014 e 196 migliaia di Euro per il 2015.

Al 30 giugno 2014 i costi totali di royalty e della relativa pubblicità ammontano complessivamente a 1.397 migliaia di Euro (1.313 migliaia di Euro al 30.06.2013).

Come già evidenziato al 31 dicembre 2013, si segnala che in data 31 dicembre 2014 giungerà a scadenza il principale contratto di licenza attualmente in essere.

Altri

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

19. OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 non riflette componenti di reddito e poste patrimoniali e finanziarie (positive e/o negative) derivanti da eventi o operazioni atipiche e/o inusuali.

20. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30.06.2014

Non si segnalano fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2014.

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

Il Presidente
Donatella Ratti

Guanzate, 25 luglio 2014

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014

Gruppo Ratti

Allegato 1

Allegati alle note esplicative

(importi in migliaia di Euro)

IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI AL 30 GIUGNO 2014

	COSTO STORICO						AMMORTAMENTI ACCUMULATI E RIDUZIONI DI VALORE									VALORE NETTO	
	Costo storico al 1/1/2014	Acquisiz. 2014	Riclassifiche	Alienazioni 2014	Spostamenti	Diff. Conv.	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 1/1/2014	Impairment 1/01/2014	Riclassifiche	Amm.ti 2014	Storno Amm.ti accumulati	Diff. Conv.	Rettifica fondi	Saldo al 31/12/2014	01/01/2014	31/12/2014
TERRENI E																	
FABBR. CIVILI	26	---	---	---	---	---	26	(20)	---	---	---	---	---	---	(20)	6	6
TERRENI E																	
FABBR. INDUS.	21.366	---	100	(24)	---	12	21.454	(9.685)	---	---	(195)	18	(3)	---	(9.865)	11.681	11.589
IMPIANTI E																	
MACCHINARI	49.052	--	251	(1.863)	---	12	47.452	(31.331)	(5.335)	11	(585)	1.784	(7)	---	(35.463)	12.386	11.989
ATTREZZAT.	18.533	650	36	---	(11)	(1)	19.207	(18.076)	---	2	(647) *	---	2	---	(18.719)	457	488
BENI MOBILI E																	
MACCHINE																	
ORDINARIE																	
D'UFFICIO	7.857	---	22	(145)	---	2	7.736	(7.440)	---	2	(62)	142	(2)	---	(7.360)	417	376
AUTOMEZZI	769	---	1	---	11	---	781	(606)	---	(2)	(11)	---	---	---	(619)	163	162
INVESTIMENTI																	
IN CORSO	974	2.719	(410)	---	---	---	3.283	0	---	---	---	---	---	---	0	974	3.283
TOTALE	98.577	3.369	0	(2.032)	0	25	99.939	(67.158)	(5.335)	13	(1.500)	1.944	(10)	0	(72.046)	26.084	27.893

(*) La voce include 620 migliaia di Euro relativi ad attrezzatura varia di stampa.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014

Gruppo Ratti

Allegato 1

Allegati alle note esplicative

(importi in migliaia di Euro)

IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI AL 31 DICEMBRE 2013

	COSTO STORICO						AMMORTAMENTI ACCUMULATI E RIDUZIONI DI VALORE								VALORE NETTO		
	Costo storico al 1/1/2013	Acquisiz. 2013	Riclassifiche	Alienazioni 2013	Var. area consolid.	Diff. Conv.	Saldo al 31/12/2013	Saldo al 1/1/2013	Impairment 1/01/2013	Riclassifiche	Amm.ti 2013	Storno Amm.ti accumulati	Diff. Conv.	Rettifica fondi	Saldo al 31/12/2013	01/01/2013	31/12/2013
TERRENI E																	
FABBR. CIVILI	26	---	---	---	---	---	26	(19)	---	---	(1)	---	---	---	(20)	7	6
TERRENI E																	
FABBR. INDUS.	20.782		599	---	---	(15)	21.366	(9.320)	---	---	(377)	---	---	12	(9.685)	11.462	11.681
IMPIANTI E																	
MACCHINARI	46.945	3	2.175	(58)	---	(13)	49.052	(30.261)	(5.335)	(9)	(1.135)	58	---	16	(36.666)	11.349	12.386
ATTREZZAT.	17.259	1.177	96	---	---	1	18.533	(16.792)	---	---	(1.282) *	---	---	(2)	(18.076)	467	457
BENI MOBILI E																	
MACCHINE																	
ORDINARIE																	
D'UFFICIO	7.929	6	59	(128)	---	(9)	7.857	(7.423)	---	(22)	(132)	128	---	9	(7.440)	506	417
AUTOMEZZI	757	---	56	(44)	---	---	769	(630)	---	---	(20)	44	---	---	(606)	127	163
INVESTIMENTI																	
IN CORSO	1.374	2.585	(2.985)	---	---	---	974	0	---	---	---	---	---	---	0	1.374	974
TOTALE	95.072	3.771	0	(230)	0	(36)	98.577	(64.445)	(5.335)	(31)	(2.947)	230	0	35	(72.493)	25.292	26.084

(*) La voce include 1.245 migliaia di Euro relativi ad attrezzatura varia di stampa.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014

Gruppo Ratti

Allegato 2

Allegati alle note esplicative

(importi in migliaia di Euro)

ALTRE ATTIVITA' IMMATERIALI AL 30 GIUGNO 2014

COSTO STORICO						AMMORTAMENTI ACCUMULATI E RIDUZIONI DI VALORE					VALORE NETTO		
Costo storico al 1/1/2014	Acquisiz. 2014	Riclassifi. 2014	Alienazioni 2014	Diff. Conv.	Saldo al 30/06/2014	Saldo al 1/1/2014	Amm.ti 2014	Storno Amm.ti accumulati	Diff. Conv.	Saldo al 30/06/2014	01/01/2014	30/06/2014	
DIRITTI DI													
BREVETTO													
	0				0	0				0	0	0	
IMMOBILIZZAZIONI													
IN CORSO E ACCONTI													
	28	138	(156)	---	---	10	0	---	---	---	0	28	10
ALTRE IMMOBILIZZAZIONI													
IMMATERIALI													
	1.163	---	156	(34)	---	1.285	(455)	(88)	34	---	(509)	708	776
TOTALE													
	1.191	138	0	(34)	0	1.295	(455)	(88)	34	0	(509)	736	786

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014

Gruppo Ratti

Allegato 2

Allegati alle note esplicative

(importi in migliaia di Euro)

ALTRE ATTIVITA' IMMATERIALI AL 31 DICEMBRE 2013

	COSTO STORICO					AMMORTAMENTI ACCUMULATI E RIDUZIONI DI VALORE					VALORE NETTO		
	Costo storico al 1/1/2013	Acquisiz. 2013	Riclassifi. 2013	Alienazioni 2013	Diff. Conv.	Saldo al 31/12/2013	Saldo al 1/1/2013	Amm.ti 2013	Storno Amm.ti accumulati	Diff. Conv.	Saldo al 31/12/2013	01/01/2013	31/12/2013
DIRITTI DI													
BREVETTO	0					0	0			---	0	0	0
IMMOBILIZZAZIONI													
IN CORSO E ACCONTI	47	335	(354)	---	---	28	0	---	---	---	0	47	28
ALTRE IMMOBILIZZAZIONI													
IMMATERIALI	1.036	---	354	(227)	---	1.163	(512)	(170)	227	---	(455)	524	708
TOTALE	1.083	335	0	(227)	0	1.191	(512)	(170)	227	0	(455)	571	736

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014

Gruppo Ratti

Allegato 3

Allegati alle note esplicative

(importi in migliaia di Euro)

OPERAZIONI CON ALTRE PARTI CORRELATE

	Ricavi dalla vendita di beni e servizi	Altri ricavi e proventi	Costi per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	Costi per servizi	Costi per godimento beni di terzi	Altri costi operativi	(Oneri)/ Proventi finanziari
Marzotto S.p.A.	132	30	(829)	(293)	---	(3)	---
Biella Manifatture Tessili S.r.l.	13	18	(1.051)	(77)	---	(1)	---
Linificio e Canapificio Nazionale S.r.l.	---	---	(43)	---	---	---	---
Filivivi S.r.l.	---	---	(3)	---	---	---	---
Tintoria di Verrone S.r.l.	---	---	(1)	---	---	---	---
AB Liteksas	---	4	(271)	---	---	---	---
Sametex Spol S.r.o.	136	---	(20)	(2)	---	---	---
Marzotto Textile USA Inc.	---	28	---	---	---	---	---
Vionnet S.p.A.	10	---	---	---	---	---	---
TOTALE	291	80	(2.218)	(372)	---	(4)	---

Quanto ai compensi degli Amministratori, del Collegio Sindacale e dei Dirigenti con responsabilità strategiche sin rinvia alla nota esplicativa 17.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014

Gruppo Ratti

Allegato 3

Allegati alle note esplicative

(importi in migliaia di Euro)

OPERAZIONI CON ALTRE PARTI CORRELATE

	Immobili, impianti e macchinari	Altre attività immateriali	Crediti verso società controllate	Crediti verso altre parti correlate	Debiti verso società controllate	Debiti verso altre parti correlate	Passività finanziarie
Marzotto S.p.A.	---	---		169	---	(1.065)	---
Biella Manifatture Tessili S.r.l.	---	---	---	32	---	(825)	---
Linificio e Canapificio Nazionale S.r.l.	---	---	---	---	---	(37)	---
Filivivi S.r.l.	---	---	---	---	---	---	---
Tintoria di Verrone S.r.l.	---	---	---	---	---	(1)	---
AB Liteksas	---	---	---	9	---	(253)	---
Sametex Spol S.r.c.	---	---	---	153	---	(21)	---
Girmes International GmbH.	---	---	---	---	---	---	---
Vionnet S.p.A.	---	---	---	7	---	---	---
TOTALE	0	0	0	370	0	(2.202)	0

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

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

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

delle procedure amministrativo-contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Ratti, nel corso del primo semestre 2014.

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

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

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

Guanzate, 25 luglio 2014

Ratti S.p.A.
Amministratore Delegato

/f/ Sergio Tamborini

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

/f/ Claudio D'Ambrosio

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



Reconta Ernst & Young S.p.A.
Via della Chiusa, 2
20123 Milano

Tel: +39 02 722121
Fax: +39 02 72212037
ey.com

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

Agli Azionisti della
Ratti S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto consolidato dell'utile/(perdita) del periodo, dal prospetto consolidato delle altre componenti del conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Ratti S.p.A. e controllate (Gruppo Ratti) al 30 giugno 2014. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Ratti S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 28 marzo 2014 e in data 31 luglio 2013.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Ratti S.p.A. al 30 giugno 2014 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 30 luglio 2014

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Cristina Pigni
(Socio)

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00198 Roma - Via Po, 32
Capitale Sociale € 1.402.500,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584
PIVA 00891231003
Iscritta all'Albo Revisori Contabili al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Specie e delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n. 10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

