



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

AL 30 GIUGNO 2018

Guanzate – 26 luglio 2018



Ratti S.p.A.

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

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	DONATELLA RATTI (1)
Vice Presidente	ANTONIO FAVRIN (1)
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

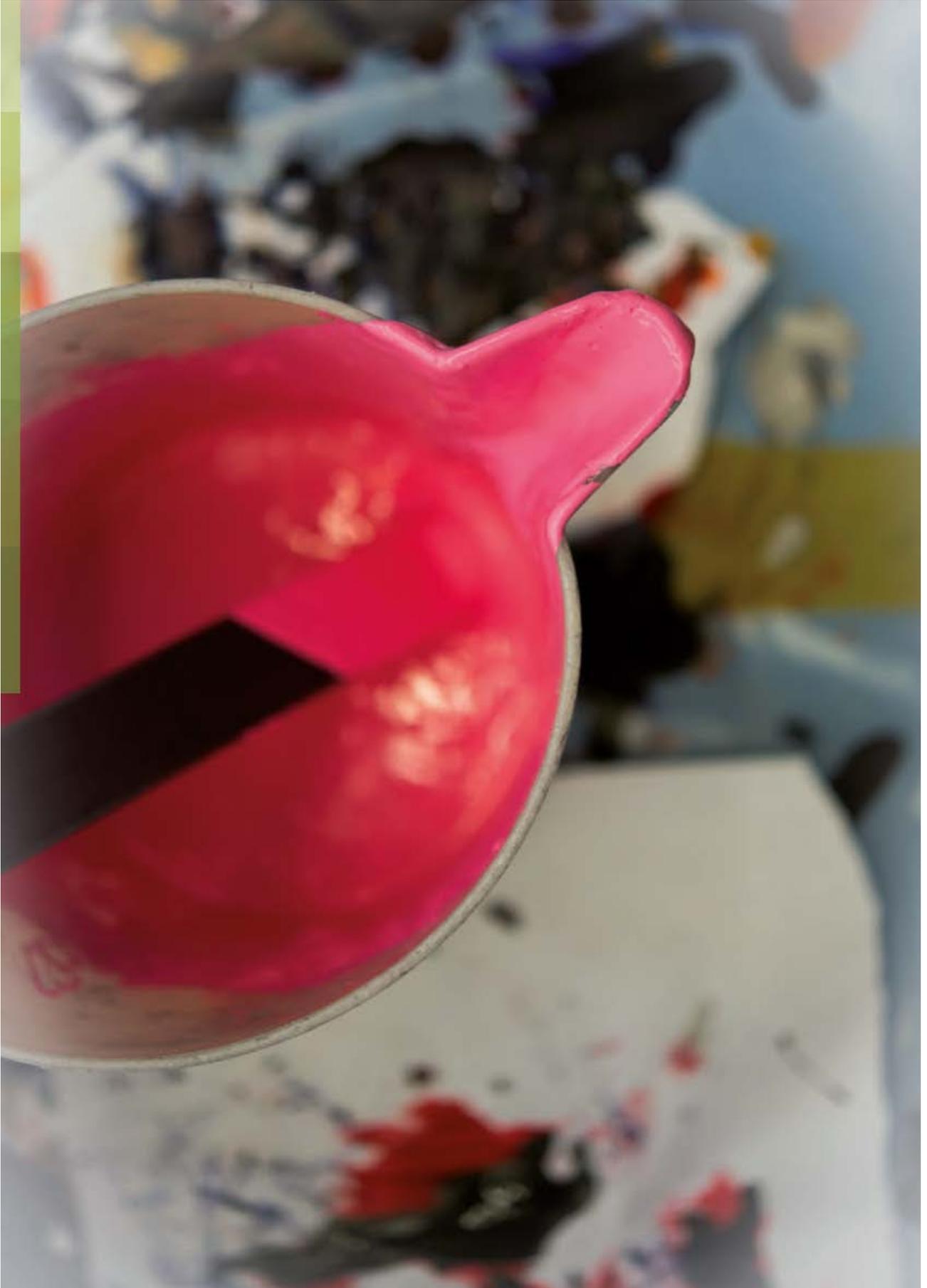
(1) Componente del Comitato Esecutivo
 (2) Componente del Comitato Controllo e Rischi
 (3) Componente del Comitato per la Remunerazione

COLLEGIO SINDACALE

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

SOCIETÀ DI REVISIONE

EY S.p.A.



Gruppo Ratti

Highlights

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

Dati Patrimoniali:	30.06.2018	31.12.2017
Attività non correnti	36.525	35.037
Attività correnti	89.350	74.486
Totale Attività	125.875	109.523
Passività non correnti	40.268	26.088
Passività correnti	39.493	37.920
Patrimonio netto attribuibile ai soci della Controllante	45.993	45.401
Partecipazioni di terzi	121	114
Totale Patrimonio netto e passività	125.875	109.523

Dati Economici:	I Sem. 2018	I Sem. 2017
Ricavi dalla vendita di beni e servizi (Fatturato)	51.592	45.713
Valore della produzione e altri proventi	56.196	47.584
Costi operativi	(50.772)	(45.213)
MARGINE LORDO (EBITDA)	6.984	3.977
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	5.424	2.371
Risultato ante imposte (EBT)	5.561	2.085
Risultato del periodo attribuibile ai soci della Controllante	4.381	1.580
Utile (Perdita) per azione (Euro)	0,16	0,06
Utile (Perdita) per azione diluito (Euro)	0,16	0,06

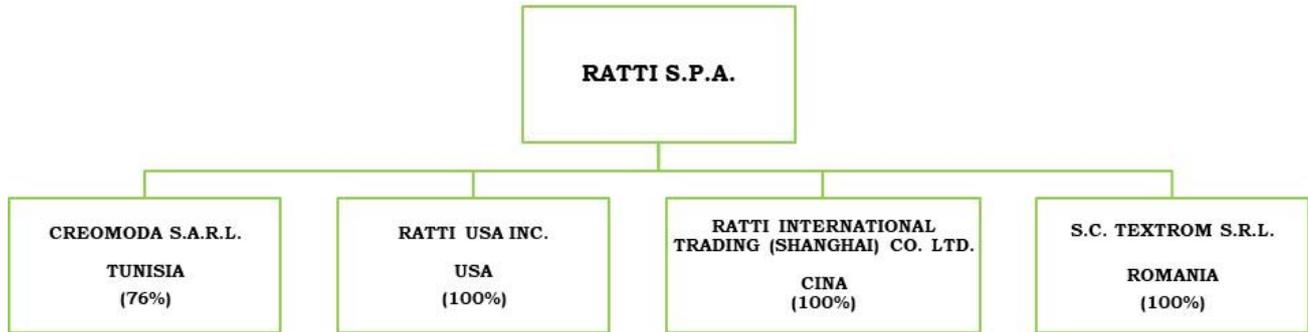
Fatturato per tipo prodotto:	I Sem. 2018	I Sem. 2017
Polo Ratti Luxe	22.891	17.949
Polo Collezioni	13.324	11.893
Polo Carnet	5.687	5.843
Polo Fast Fashion	2.933	3.059
Polo Studio	3.669	3.744
Polo Arredamento	2.902	3.003
Altri e non allocati	186	222
Totale	51.592	45.713

Posizione finanziaria netta:	30.06.2018	31.12.2017
Posizione finanziaria netta corrente	33.417	17.002
Posizione finanziaria netta non corrente	(32.271)	(17.815)
Posizione finanziaria netta totale	1.146	(813)

Organico:	30.06.2018	31.12.2017
Dirigenti	13	12
Quadri e impiegati	329	320
Intermedi e operai	400	395
Totale organico	742	727

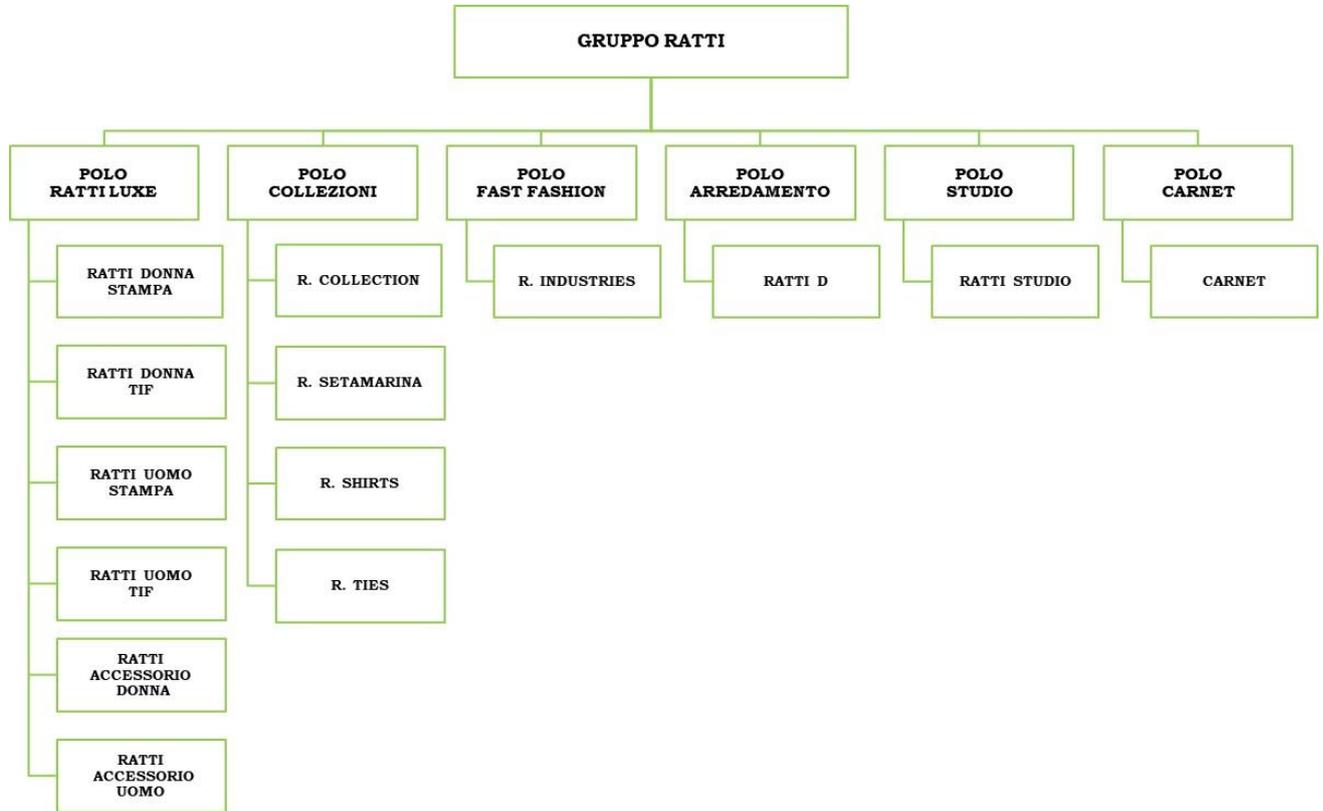
Gruppo Ratti

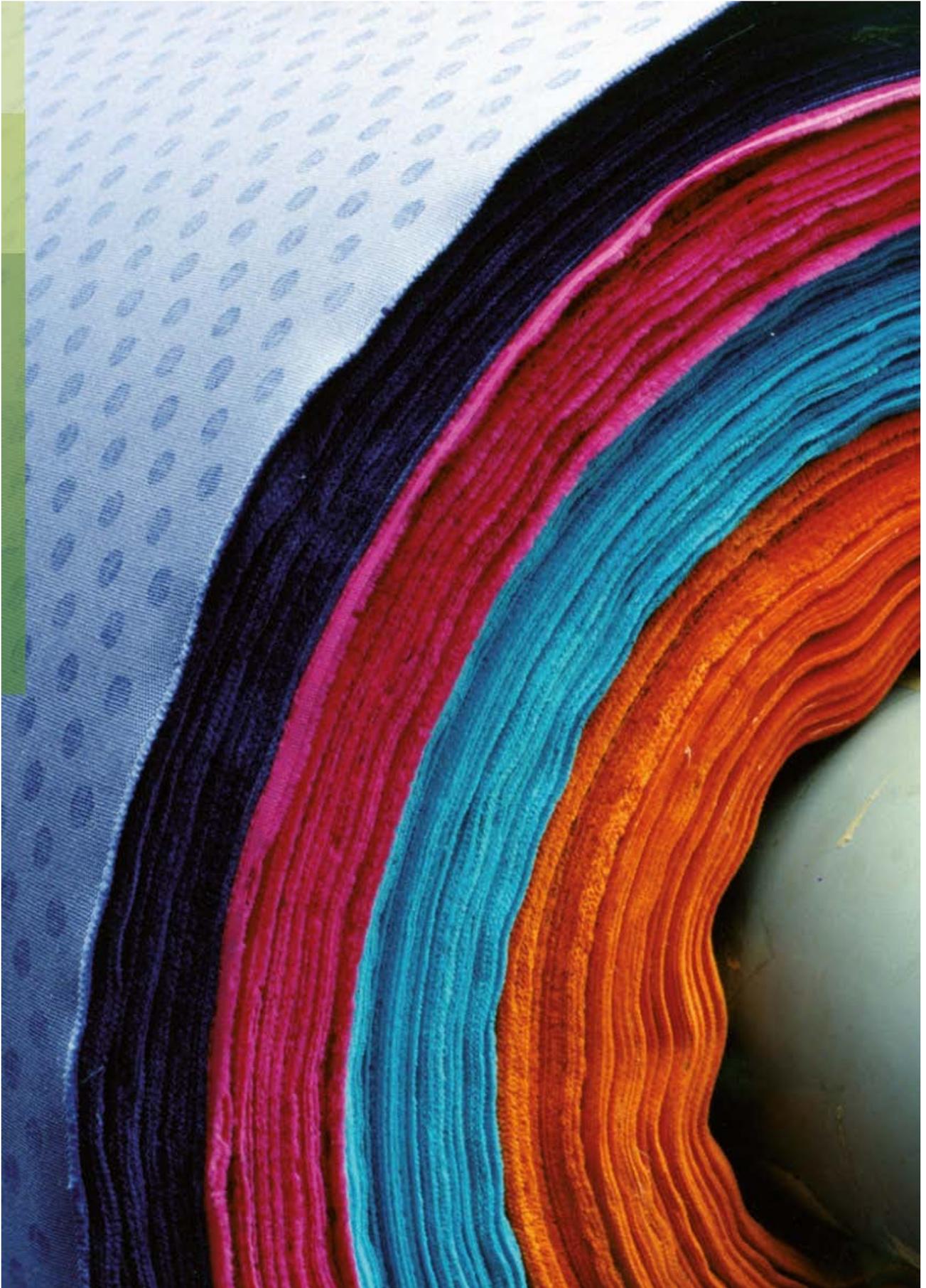
Struttura del Gruppo ed area di consolidamento



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 2018		11
• Informazioni sulla gestione ed eventi significativi del primo semestre		13
• Evoluzione prevedibile della gestione, rischi ed incertezze		23
• Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2018		23

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2018**Prospetti contabili consolidati**

❖ Situazione patrimoniale – finanziaria	25
❖ Prospetto dell'utile/(perdita) del periodo	26
❖ Prospetto delle altre componenti del economico complessivo	27
❖ Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	28
❖ Rendiconto finanziario	30

Note esplicative (Principi contabili e altre note esplicative)	31
---	----

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

Premessa

La presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018, 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 2018 della Ratti S.p.A. e sue controllate (Gruppo Ratti) e dell'Attestazione prevista dall'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

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 sei Poli di business che si caratterizzano per tipologia di prodotto e struttura commerciale:

- Polo Ratti Luxe: produzione e commercializzazione di tessuti e accessori tessili (principalmente *foulards*, sciali, stole, sciarpe, cravatte) per la fascia alta di mercato;
- Polo Collezioni: produzione e commercializzazione di tessuti e accessori tessili (principalmente *foulards*, sciali, stole, sciarpe e cravatte) per la fascia media di mercato;
- Polo Fast Fashion: produzione e commercializzazione di tessuti e accessori tessili per il segmento del Fast Fashion;
- Polo Carnet: produzione e commercializzazione di tessuti al dettaglio (principalmente presso stilisti, confezionisti di qualità e creatori di moda *made to measure*);
- Polo Studio: produzione e commercializzazione di accessori tessili (principalmente *foulards*, sciali, stole, sciarpe, cravatte) nell'ambito di contratti di licenza e tramite canali di distribuzione alternativi quali accessoristi, *uniform* e *corporate gifting*, *e-commerce* e nuovi *retailer*;
- Polo Arredamento: produzione e commercializzazione di tessuti stampati, uniti e tinti in filo per arredamento.

Si evidenzia che tale articolazione riflette la nuova organizzazione del Gruppo per aree di business, operativa a partire dal mese di gennaio 2018. Rispetto all'organizzazione precedente il nuovo modello ha previsto in particolare: i) l'unificazione del Polo Collezioni Donna e del Polo Collezioni Uomo in un'unica area di attività (Polo Collezioni); ii) lo scorporo dal Polo Collezioni Donna di alcune attività peculiari quali la vendita di tessuti al dettaglio e la gestione dei contratti di licenza e dei canali di distribuzione alternativi, confluite rispettivamente nei poli di nuova costituzione Carnet e Ratti Studio. I Poli Lusso, Arredamento e Fast Fashion non hanno subito nessuna modifica.

I risultati del Gruppo nel periodo gennaio – giugno 2018

Nel primo semestre 2018 i ricavi dalle vendite di beni e servizi sono risultati pari a 51,6 milioni di Euro, in crescita rispetto al 30 giugno 2017 di 5,9 milioni di Euro (+12,9%). L'incremento delle vendite è principalmente collegato al buon andamento del polo Luxe e del polo Collezioni, che registrano un incremento dei ricavi di 4,9 milioni di Euro (+27,5%) e di 1,4 milioni di Euro (+12,0%) rispettivamente.

Il Margine Lordo (EBITDA) dei primi sei mesi del 2018 è pari a 7,0 milioni di Euro, con un incremento di 3,0 milioni di Euro rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, ed una incidenza percentuale sui ricavi del 13,5% (8,7% nel primo semestre 2017). L'incremento della redditività (+4,8%) è stato principalmente originato dall'incremento dei volumi di vendita, con il conseguente migliore assorbimento del costo delle strutture societarie ed il raggiungimento di maggiori livelli di efficienza produttiva.

Gli ammortamenti del periodo ammontano a 1,6 milioni di Euro e risultano sostanzialmente stabili rispetto al 2017.

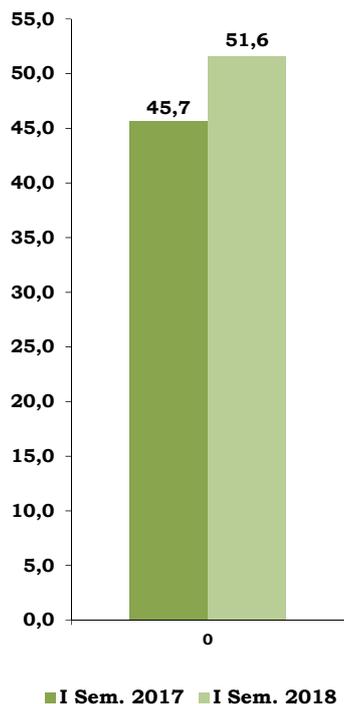
In relazione agli elementi sopra descritti, il Risultato Operativo (EBIT) dei primi sei mesi del 2018 è pari a 5,4 milioni di Euro, con un incremento di 3,0 milioni di Euro rispetto al 2017.

I proventi ed oneri finanziari sono risultati positivi per 0,1 milioni di Euro (comprensivi dei proventi di 0,3 milioni di Euro realizzati tramite la partecipazione detenuta in Emittenti Titoli S.p.A., che ha concluso nel corso del primo semestre la sua procedura di liquidazione). Nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente, gli stessi erano risultati negativi per 0,3 milioni di Euro.

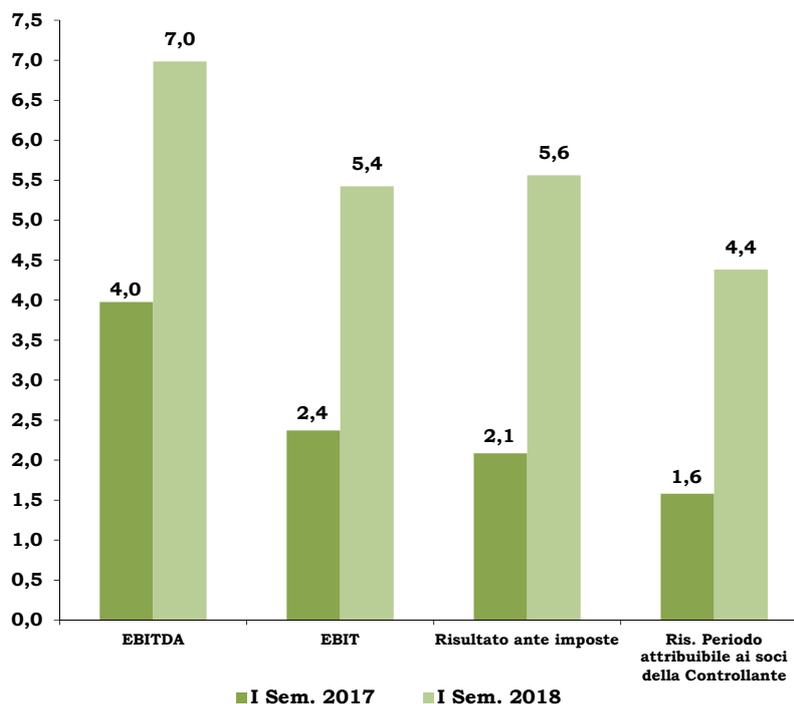
Il Risultato ante imposte del periodo è pari a 5,6 milioni di Euro, in crescita di 3,5 milioni di Euro rispetto al 2017, ed il Risultato netto di periodo è pari a 4,4 milioni di Euro, che si confronta con 1,6 milioni di Euro del 2017.

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.

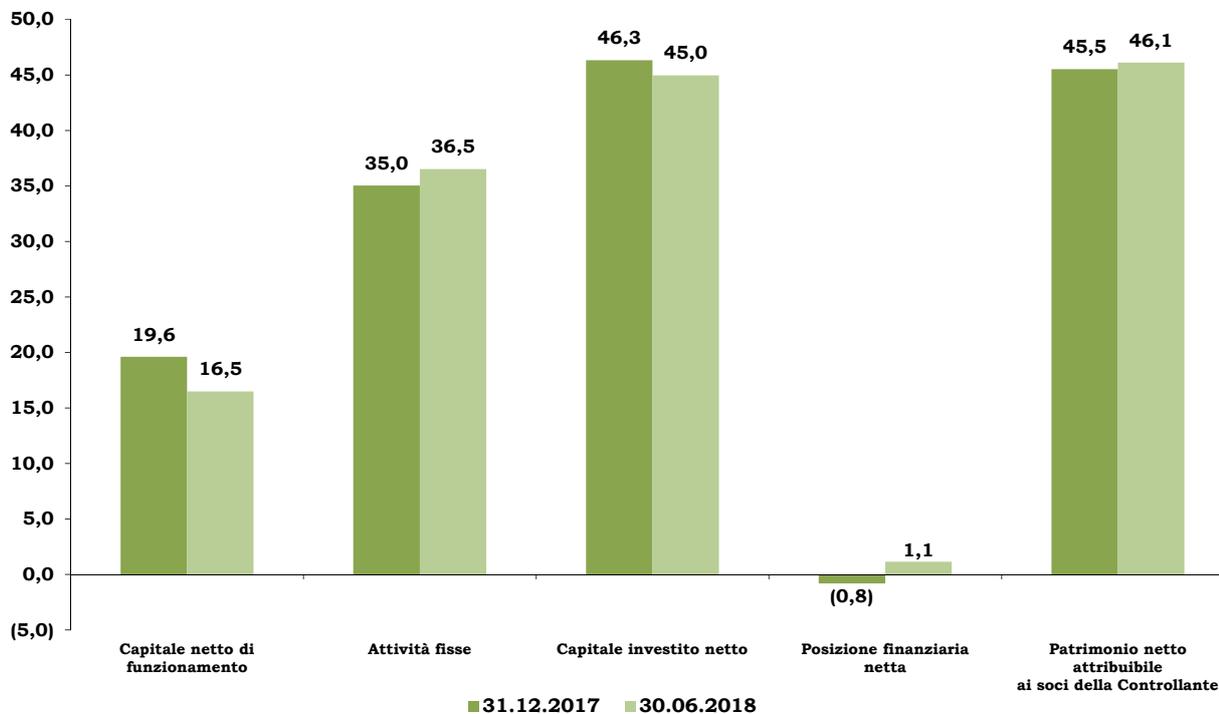
Fatturato
(milioni di Euro)



Principali indicatori economici consolidati
(milioni di Euro)



Principali indicatori patrimoniali consolidati
(milioni di Euro)



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 30.06.2018, possono essere così riassunti:

importi in migliaia di Euro

31.12.2017	Dati Economici	I Sem. 2018	I Sem. 2017
99.410	Ricavi dalla vendita di beni e servizi	51.592	45.713
(1.466)	Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	3.959	1.196
1.328	Altri ricavi e proventi	645	675
99.272	Valore della produzione e altri proventi	56.196	47.584
(31.940)	Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(19.529)	(15.617)
(22.673)	Costi per servizi	(11.860)	(11.231)
(1.588)	Costi per godimento beni di terzi	(745)	(773)
(28.652)	Costi per il personale	(15.596)	(14.603)
(1.857)	Altri costi operativi	(885)	(887)
(1.034)	Ammortamento attrezzatura varia di stampa	(597)	(496)
11.528	Margine Lordo (EBITDA)	6.984	3.977
(3.164)	Ammortamenti	(1.560)	(1.569)
(287)	Accantonamenti e svalutazioni	---	(37)
8.077	Risultato operativo (EBIT)	5.424	2.371
7.507	Risultato ante imposte (EBT)	5.561	2.085
5.950	Risultato attribuibile ai soci della Controllante	4.381	1.580

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

importi in migliaia di Euro

31.12.2017		I Sem. 2018	I Sem. 2017
8.077	RISULTATO OPERATIVO	5.424	2.371
287	Accantonamenti e svalutazioni	---	37
3.164	Ammortamenti	1.560	1.569
11.528	MARGINE LORDO (EBITDA)	6.984	3.977

Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Nel primo semestre 2018, così come nel primo semestre 2017, sulla base di quanto indicato dalla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, non sono stati individuati “eventi ed operazioni significative non ricorrenti”.

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

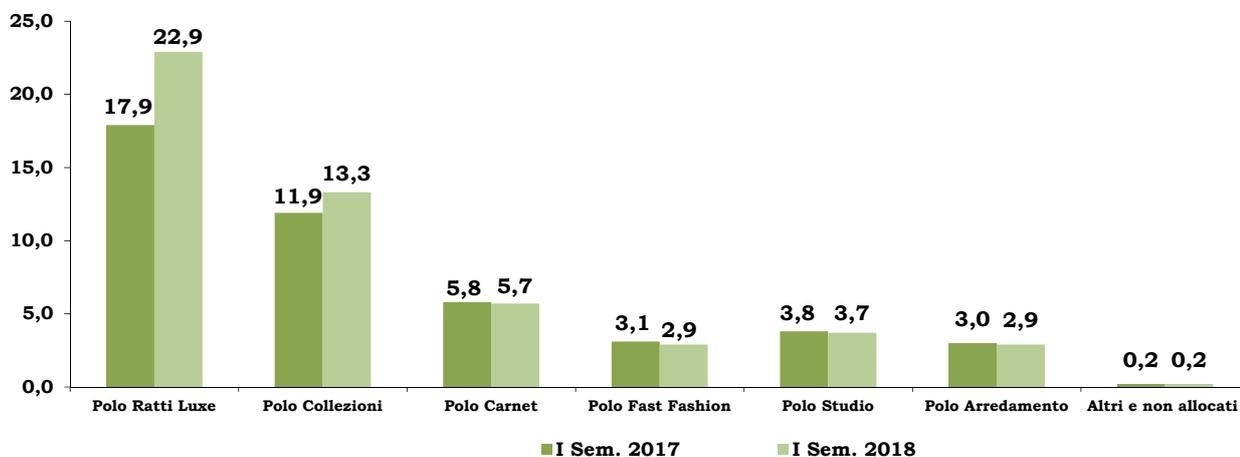
31.12.2017	Società	I Sem. 2018	I Sem. 2017
99.426	Ratti S.p.A.	51.634	45.725
1.115	Creomoda S.a.r.l.	687	499
753	Ratti USA Inc.	372	395
---	Ratti International Trading (Shanghai) Co. Ltd.	---	---
341	S.C. Textrom S.r.l.	318	169
101.635	Totale aggregato	53.011	46.788
(2.225)	Eliminazione rapporti infragruppo	(1.419)	(1.075)
99.410	Totale consolidato	51.592	45.713

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

importi in migliaia di Euro

31.12.2017	%	Tipo prodotto:	I Sem. 2018	%	I Sem. 2017	%	Var. %
40.256	40,5	Polo Ratti Luxe	22.891	44,4	17.949	39,3	27,5
27.737	27,9	Polo Collezioni	13.324	25,8	11.893	26,0	12,0
11.970	12,1	Polo Carnet	5.687	11,0	5.843	12,8	(2,7)
5.389	5,4	Polo Fast Fashion	2.933	5,7	3.059	6,7	(4,1)
7.486	7,5	Polo Studio	3.669	7,1	3.744	8,2	(2,0)
6.132	6,2	Polo Arredamento	2.902	5,6	3.003	6,5	(3,4)
440	0,4	Altri e non allocati	186	0,4	222	0,5	(16,2)
99.410	100	Totale	51.592	100	45.713	100	12,9

Fatturato per tipo prodotto (milioni di Euro)



L'andamento del fatturato per tipologia di prodotto evidenzia la crescita del polo Luxe (+4,9 milioni di Euro), che cresce con particolare riferimento al segmento dei tessuti donna, e del polo Collezioni (+1,4 milioni di Euro), grazie al buon andamento delle vendite nei segmenti donna e camiceria uomo.

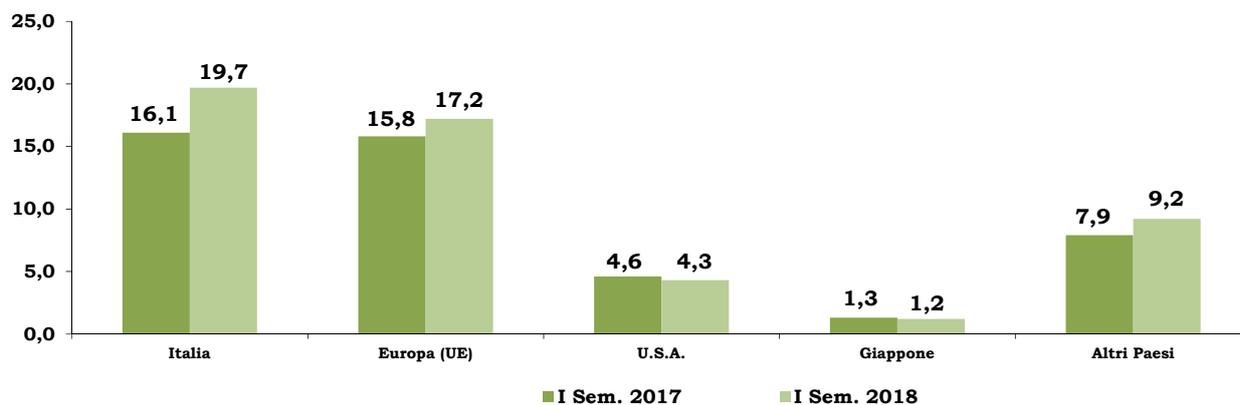
Si evidenzia che l'articolazione dei dati sopra esposti è basata sulla nuova organizzazione del Gruppo per aree di business, operativa a partire dal mese di gennaio 2018. Rispetto all'organizzazione precedente il nuovo modello ha previsto in particolare: i) l'unificazione del Polo Collezioni Donna e del Polo Collezioni Uomo in un'unica area di attività (Polo Collezioni); ii) lo scorporo dal Polo Collezioni Donna di alcune attività peculiari quali la vendita di tessuti al dettaglio e la gestione dei contratti di licenza, confluite rispettivamente nei poli di nuova costituzione Carnet e Ratti Studio.

importi in migliaia di Euro

31.12.2017	%	Area geografica:	I Sem. 2018	%	I Sem. 2017	%	Var. %
36.968	37,2	Italia	19.736	38,2	16.109	35,2	22,5
31.655	31,8	Europa (UE)	17.195	33,3	15.816	34,6	8,7
9.593	9,6	U.S.A.	4.263	8,3	4.573	10,0	(6,8)
2.341	2,4	Giappone	1.171	2,3	1.342	3,0	(12,7)
18.853	19	Altri Paesi	9.227	17,9	7.873	17,2	17,2
99.410	100	Totale	51.592	100	45.713	100	12,9

Fatturato per area geografica

(milioni di Euro)



Le vendite per area geografica evidenziano la crescita dei ricavi sul territorio domestico (+3,6 milioni di Euro), nei paesi dell'Unione Europea (+1,4 milioni di Euro) e negli Altri Paesi (+1,4 milioni di Euro), con particolare riferimento a Svizzera e Far-East.

Costi operativi

importi in migliaia di Euro

31.12.2017		I Sem. 2018	I Sem. 2017
31.940	Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	19.529	15.617
22.673	Costi per servizi	11.860	11.231
1.588	Costi per godimento beni di terzi	745	773
28.652	Costi per il personale	15.596	14.603
1.857	Altri costi operativi	885	887
1.034	Ammortamento attrezzatura varia di stampa	597	496
3.164	Ammortamenti	1.560	1.569
287	Accantonamenti e svalutazioni	---	37
91.195	Totale	50.772	45.213

I costi operativi del primo semestre 2018 sono complessivamente superiori al primo semestre 2017 di 5,6 milioni di Euro. Si evidenziano in particolare: i) l'incremento dei costi per materie prime e dei costi per servizi, pari rispettivamente a 3,9 e 0,6 milioni di Euro, direttamente collegato all'incremento del fatturato; ii) l'incremento dei costi del personale, pari a 1,0 milioni di Euro, principalmente a seguito del rafforzamento delle strutture creative e industriali della capogruppo.

Risultato Operativo (EBIT)

importi in migliaia di Euro

31.12.2017		I Sem. 2018	I Sem. 2017
8.077	Risultato Operativo (EBIT)	5.424	2.371

A seguito delle dinamiche sopra descritte, il Risultato Operativo (EBIT) del primo semestre 2018 è pari a 5,4 milioni di Euro, con un incremento di 3,0 milioni di Euro rispetto al 2017.

Risultato ante-imposte (EBT)

importi in migliaia di Euro

31.12.2017		I Sem. 2018	I Sem. 2017
7.507	Risultato ante-imposte (EBT)	5.561	2.085

Il Risultato ante imposte è pari a 5,6 milioni di Euro, in crescita di circa 3,5 milioni di Euro rispetto al 2017. Come sopra evidenziato nel primo semestre 2018 i proventi ed oneri finanziari sono risultati complessivamente positivi per 0,1 milioni di Euro, comprensivi dei proventi realizzati tramite la partecipazione detenuta in Emittenti Titoli per 0,3 milioni di Euro.

Risultato del periodo

Il Risultato netto di periodo attribuibile ai soci della Controllante risulta pari a 4,4 milioni di Euro, dopo aver registrato imposte per 1,1 milioni di Euro. Al 30 giugno 2017 il risultato netto era stato pari a 1,6 milioni di Euro, dopo aver registrato imposte per 0,5 milioni di Euro.

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

importi in migliaia di Euro

31.12.2017	Società	I Sem. 2018	I Sem. 2017
5.562	Ratti S.p.A.	4.084	1.441
301	Creomoda S.a.r.l.	179	85
336	Ratti USA Inc.	219	153
(10)	Ratti International Trading (Shanghai) Co. Ltd.	1	2
(148)	S.C. Textrom S.r.l.	53	(71)
6.041	Totale aggregato	4.536	1.610
(91)	Rettifiche di consolidamento	(155)	(30)
5.950	Risultato attribuibile ai soci della Controllante	4.381	1.580

Struttura patrimoniale e finanziaria

La struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 30 giugno 2018, raffrontata con quella al 31 dicembre 2017, è di seguito sinteticamente rappresentata:

31.12.2017		<i>importi in migliaia di Euro</i>
		30.06.2018
25.315	Rimanenze	29.787
---	Diritti di recupero prodotti dai clienti per resi	35
26.177	Crediti commerciali ed altri crediti	20.749
---	Crediti per imposte sul reddito	---
456	Partecipazioni	---
(32.344)	Passività correnti non finanziarie	(34.091)
19.604	A. Capitale netto di funzionamento	16.480
30.892	Immobili, impianti e macchinari	31.998
743	Altre attività immateriali	850
3.402	Altre attività non correnti	3.677
35.037	B. Attività Fisse	36.525
(6.465)	C. Trattamento fine rapporto	(6.212)
(1.093)	D. Fondo per rischi ed oneri	(1.093)
(755)	E. Altre Passività non correnti	(732)
46.328	F. Capitale investito netto	44.968
	Coperto da:	
(17.002)	Posizione finanziaria corrente	(33.417)
17.815	Posizione finanziaria netta non corrente	32.271
813	G. Posizione finanziaria netta totale	(1.146)
45.515	H. Patrimonio netto	46.114
46.328	I. TOTALE (G+H)	44.968

Nei primi sei mesi del 2018 il Gruppo ha realizzato investimenti in attività fisse (immobilizzazioni materiali ed immateriali) per 3,4 milioni di Euro (1,1 milioni di Euro nel 2017). In particolare, gli investimenti si riferiscono per 0,8 milioni di Euro a nuovi macchinari per la stampa e relative strutture di supporto, per 0,5 milioni di Euro all'acquisto di nuovi telai e per 0,8 milioni di Euro all'efficientamento energetico e ad ulteriori migliorie relative al sito produttivo di Guanzate.

La diminuzione del valore delle partecipazioni dell'attivo circolante (da 456 migliaia di Euro al 31 dicembre 2017 a 0 al 30 giugno 2018) è collegato alla conclusione, nel primo semestre del 2018, della procedura di liquidazione di Emittenti Titoli S.p.A., società nella quale Ratti deteneva una partecipazione di n. 38.000 azioni, pari allo 0,46% del capitale sociale. Il riparto finale di liquidazione ha permesso la rilevazione di un utile netto di 0,3 milioni di Euro.

Al 30 giugno 2018 il capitale circolante netto del Gruppo ammonta a 16,5 milioni di Euro e risulta in diminuzione di 3,1 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2017 principalmente a seguito della stagionalità dell'attività.

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 - 0,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2017 a +1,1 milioni di Euro al 30 giugno 2018. Il miglioramento della posizione finanziaria è direttamente collegato ai positivi risultati reddituali ottenuti nel periodo in oggetto.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2018 si sostanzia come segue:

importi in migliaia di Euro

31.12.2017		30.06.2018
Poste correnti:		
22.538	Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	38.779
(5.231)	Passività finanziarie correnti vs. banche e altri finanziatori	(5.094)
(305)	Passività finanziarie per strumenti derivati	(268)
17.002	Totale posizione finanziaria corrente	33.417
Poste non correnti:		
(17.815)	Passività finanziarie vs. banche e altri finanziatori	(32.271)
(17.815)	Posizione finanziaria non corrente	(32.271)
Posizione finanziaria netta totale:		
(813)	Disponibilità (indebitamento)	1.146

Altre informazioni*Risorse umane*

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

31.12.2017		30.06.2018	30.06.2017
515	Ratti S.p.A.	530	511
183	Creomoda S.a.r.l.	183	179
2	Ratti USA Inc.	2	2
1	Ratti International Trading (Shanghai) Co. Ltd.	1	1
26	S.C. Textrom S.r.l.	26	26
727	Totale Gruppo	742	719

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

31.12.2017		30.06.2018	30.06.2017	Media gen/giu 2018
12	Dirigenti	13	13	13
320	Quadri e Impiegati	329	315	326
395	Intermedi e Operai	400	391	396
727	Totale Gruppo	742	719	735

Rispetto al 31 dicembre 2017 il numero complessivo dei dipendenti è aumentato di n. 15 unità, mentre risulta in aumento di n. 23 unità rispetto al mese di giugno 2017. La variazione in aumento è principalmente riferibile al rafforzamento degli organici della capogruppo Ratti S.p.A. (+ n. 15 addetti rispetto al 31 dicembre 2017, + n. 19 addetti rispetto al 30 giugno 2017), con particolare riferimento all'area industriale e creativa.

*Rapporti con parti correlate**- Rapporti tra società del Gruppo*

La capacità produttiva del Gruppo è attualmente concentrata nella società capogruppo Ratti S.p.A.. Con riferimento alle società controllate, la controllata rumena S.C. Textrom S.r.l. presta attualmente servizi di lavorazione (stampa) alla Capogruppo con un peso marginale sui volumi complessivi di produzione. Per quanto concerne la controllata tunisina Creomoda S.a.r.l., la stessa è dedicata alla realizzazione di campionari e cataloghi ed all'attività di confezione di accessori tessili femminili.

Le altre società operative hanno prevalente natura commerciale ed operano nei settori merceologici tipici della Capogruppo. Ciò comporta scambi di natura commerciale all'interno del Gruppo medesimo, che avvengono a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati. Il rapporto maggiormente significativo è quello relativo a Ratti USA Inc., una filiale commerciale che percepisce a fronte della propria attività commissioni da Ratti S.p.A.

- Rapporti con altre parti correlate

In data 1° dicembre 2010, il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha approvato la procedura che disciplina le operazioni con parti correlate, ai sensi dell'art. 2391-bis del cod.civ., del Regolamento Emittenti Consob n. 17221 del 12 marzo 2010.

Tale procedura definisce le regole che disciplinano l'individuazione, l'approvazione e l'esecuzione delle operazioni con parti correlate poste in essere da Ratti S.p.A., direttamente ovvero per il tramite di società controllate, al fine di assicurarne la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale.

La procedura è entrata in vigore dal 1° gennaio 2011.

Quanto alle operazioni avvenute nei primi sei mesi dell'anno, principalmente operazioni di natura commerciale con società del Gruppo Marzotto, si rinvia alla nota n. 16 – Rapporti con parti correlate e all'Allegato 1 e 2 al bilancio consolidato semestrale abbreviato, nonché alla nota n. 17 – Compensi spettanti ad Amministratori, Sindaci e Management.

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

	30.06.2018	31.12.2017
Passività correnti non finanziarie (schema riclassificato)		
sono composte da:		
Debiti verso fornitori ed altri debiti	(31.867)	(31.556)
Passività per resi	(271)	---
Debiti per imposte sul reddito	(1.953)	(788)
Passività correnti non finanziarie (schema riclassificato)	<u>(34.091)</u>	<u>(32.344)</u>
Altre attività non correnti (schema riclassificato)		
sono composte da:		
Partecipazioni	15	15
Altre attività	180	177
Attività per imposte differite	3.482	3.210
Altre attività non correnti (schema riclassificato)	<u>3.677</u>	<u>3.402</u>
Trattamento di fine rapporto (schema riclassificato)		
è composto da:		
Benefici ai dipendenti (parte non corrente)	(6.212)	(6.465)
Benefici ai dipendenti (parte corrente)	---	---
Trattamento fine rapporto (schema riclassificato)	<u>(6.212)</u>	<u>(6.465)</u>
Fondi per rischi ed oneri (schema riclassificato)		
è composto da:		
Fondi per rischi ed oneri (parte non corrente)	(1.053)	(1.053)
Fondi per rischi ed oneri (parte corrente)	(40)	(40)
Fondi per rischi ed oneri (schema riclassificato)	<u>(1.093)</u>	<u>(1.093)</u>
Altre attività non correnti (schema riclassificato)		
sono composte da:		
Passività per imposte differite	(251)	(275)
Altre passività	(481)	(480)
Altre passività non correnti (schema riclassificato)	<u>(732)</u>	<u>(755)</u>
Posizione finanziaria netta corrente (schema riclassificato)		
è composta da:		
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	38.779	22.538
Passività finanziarie (parte corrente)	(5.362)	(5.536)
PFN corrente (schema riclassificato)	<u>33.417</u>	<u>17.002</u>
Posizione finanziaria netta non corrente (schema riclassificato)		
è composta da:		
Passività finanziarie (parte non corrente)	(32.271)	(17.815)
PFN non corrente (schema riclassificato)	<u>(32.271)</u>	<u>(17.815)</u>

Evoluzione prevedibile della gestione, rischi ed incertezze

I dati relativi al primo semestre dell'anno evidenziano per il Gruppo Ratti una crescita significativa dei ricavi e della redditività rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Sulla base dell'andamento delle vendite e della raccolta ordini alla data odierna si ritiene che, in assenza di particolari turbative, tale trend sarà confermato anche alla fine dell'esercizio 2018.

Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2018

Non si segnalano fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2018.

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

Il Presidente
Donatella Ratti

Guanzate, 26 luglio 2018

**Bilancio Consolidato
semestrale abbreviato
al 30 giugno 2018**

Gruppo Ratti

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA*importi in migliaia di Euro*

Attività	Note	30.06.2018	31.12.2017
Immobili, impianti e macchinari	11.1	31.998	30.892
Altre attività immateriali	11.2	850	743
Partecipazioni	11.3	15	15
Altre attività	11.4	180	177
Attività per imposte differite	11.5	3.482	3.210
ATTIVITA' NON CORRENTI		36.525	35.037
Rimanenze	11.6	29.787	25.315
Diritti di recupero prodotti dai clienti per resi	11.7	35	---
Crediti commerciali ed altri crediti	11.8	20.749	26.177
di cui verso parti correlate	16	80	149
Crediti per imposte sul reddito	11.9	---	---
Partecipazioni	11.10	---	456
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	11.11	38.779	22.538
ATTIVITA' CORRENTI		89.350	74.486
TOTALE ATTIVITA'	11.	125.875	109.523

importi in migliaia di Euro

Patrimonio netto e passività	Note	30.06.2018	31.12.2017
Capitale sociale		11.115	11.115
Altre riserve		19.266	19.221
Utili/(Perdite) a nuovo		11.231	9.115
Risultato del periodo		4.381	5.950
Patrimonio attribuibile ai soci della Controllante		45.993	45.401
Quota attribuibile a partecipazioni di terzi		121	114
PATRIMONIO NETTO	12.1	46.114	45.515
Passività finanziarie	12.2	32.271	17.815
Fondi per rischi ed oneri	12.3	1.053	1.053
Benefici ai dipendenti	12.4	6.212	6.465
Passività per imposte differite	12.5	251	275
Altre passività	12.6	481	480
di cui verso parti correlate	16	38	37
PASSIVITA' NON CORRENTI		40.268	26.088
Passività finanziarie	12.2	5.362	5.536
Debiti verso fornitori ed altri debiti	12.7	31.867	31.556
di cui verso parti correlate	16	2.889	2.390
Passività per resi	12.8	271	---
Fondi per rischi ed oneri	12.3	40	40
Debiti per imposte sul reddito	12.9	1.953	788
PASSIVITA' CORRENTI		39.493	37.920
TOTALE PASSIVITA'		79.761	64.008
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	12.	125.875	109.523

PROSPETTO CONSOLIDATO DELL'UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO

importi in migliaia di Euro

		I Semestre	I Semestre
	Note	2018	2017
Valore della produzione e altri proventi		56.196	47.584
Ricavi dalla vendita di beni e servizi	14.1	51.592	45.713
di cui verso parti correlate	16	44	54
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati		3.959	1.196
Altri ricavi e proventi	14.2	645	675
di cui verso parti correlate		129	148
Costi operativi	14.3	(50.772)	(45.213)
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(19.529)	(15.617)
di cui da parti correlate	16	(2.576)	(3.135)
Per servizi		(11.860)	(11.231)
di cui da parti correlate	16	(682)	(487)
Per godimento beni di terzi		(745)	(773)
Costi per il personale		(15.596)	(14.603)
Altri costi operativi		(885)	(887)
di cui da parti correlate	16	(14)	(16)
Ammortamento attrezzature varia di stampa		(597)	(496)
Ammortamenti		(1.560)	(1.569)
Accantonamenti e svalutazioni		---	(37)
RISULTATO OPERATIVO		5.424	2.371
Proventi finanziari	14.4	947	184
Oneri finanziari	14.4	(810)	(470)
RISULTATO ANTE IMPOSTE		5.561	2.085
Imposte sul reddito del periodo	14.5	(1.137)	(485)
RISULTATO DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DEI TERZI		4.424	1.600
Attribuibile a:			
Partecipazioni di terzi		43	20
Soci della Controllante		4.381	1.580
UTILE (PERDITA) PER AZIONE	14.6	0,16	0,06
UTILE (PERDITA) PER AZIONE DILUITO	14.6	0,16	0,06

PROSPETTO CONSOLIDATO DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

importi in migliaia di Euro

	Note	1.1 - 30.06 2018	1.1 - 30.06 2017
RISULTATO DEL PERIODO	(A)	4.424	1.600
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		11	(58)
Imposte sul reddito		---	---
		11	(58)
- (Perdita)/utile netto da cash flow hedge		8	223
Imposte sul reddito		(2)	(54)
		6	169
- Altre riserve		(332)	
Imposte sul reddito			
		(332)	0
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita del periodo al netto delle imposte		(315)	111
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		101	245
Imposte sul reddito		(24)	(59)
		77	186
Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita del periodo al netto delle imposte		77	186
Totale altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte	(B)	(238)	297
TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVA CONSOLIDATA AL NETTO DELLE IMPOSTE	(A+B)	4.186	1.897
Attribuibile a:			
- Partecipazioni di terzi		38	12
- Soci della Controllante		4.148	1.885

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)	Altre riserve	Risultato dell'esercizio	Totale PN del Gruppo	Partecipazioni di terzi	Totale PN consolidato del Gruppo e dei terzi	
SALDI AL 1° GENNAIO 2018	11.115	1.459	16.834	(149)	(1.210)	1.731	224	9.115	332	5.950	45.401	114	45.515	
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		278								(278)	---		---	
- a Dividendi										(3.556)	(3.556)	(31)	(3.587)	
- a Utili a nuovo								2.116		(2.116)	---		---	
Totale destinazione risultato dell'esercizio precedente	0	278	0	0	0	0	0	2.116		(5.950)	(3.556)	(31)	(3.587)	
3 - Risultato complessivo del periodo:														
- Risultato del periodo										4.381	4.381	43	4.424	
- Var. netta della riserva di Cash Flow Hedging				6							6	---	6	
- Var. netta della riserva piani per dipendenti a benefici definiti					77						77	---	77	
- Variazione netta della riserva di conversione							16				16	(5)	11	
- Dismissione valore partecipazione al fair value									(332)		(332)	---	(332)	
Totale risultato complessivo del periodo	0	0	0	6	77	0	16	0	(332)	4.381	4.148	38	4.186	
SALDI AL 30 GIUGNO 2018	12.1	11.115	1.737	16.834	(143)	(1.133)	1.731	240	11.231	0	4.381	45.993	121	46.114

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

importi in migliaia di Euro

Note	Capitale sociale	Riserva Legale	Riserva sovrapprezzi 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)	Altre riserve	Risultato dell'esercizio	Totale PN del Gruppo	Partecipazioni di terzi	Totale PN consolidato del Gruppo e dei terzi
SALDI AL 1° GENNAIO 2017	11.115	1.273	16.834	(300)	(1.221)	1.731	334	8.438	0	3.598	41.802	57	41.859
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		186								(186)			
- a Dividendi										(2.735)	(2.735)		(2.735)
- a Utili a nuovo								677		(677)			
Totale destinazione risultato dell'esercizio precedente	0	186	0	0	0	0	0	677	0	(3.598)	(2.735)	---	(2.735)
3 - Risultato complessivo del periodo:													
- Risultato del periodo										1.580	1.580	20	1.600
- Var. netta della riserva di Cash Flow Hedging				169							169	---	169
- Var. netta della riserva piani per dipendenti a benefici definiti					186						186	---	186
- Variazione netta della riserva di conversione							(50)				(50)	(8)	(58)
Totale risultato complessivo del periodo	0	0	0	169	186	0	(50)	0	0	1.580	1.885	12	1.897
SALDI AL 30 GIUGNO 2017	12.1	11.115	1.459	16.834	(131)	1.731	284	9.115	0	1.580	40.952	69	41.021

RENDICONTO FINANZIARIO

importi in migliaia di Euro

	Note	1.1 - 30.06 2018	1.1 - 30.06 2017
Liquidità dall'attività operativa			
Risultato del periodo		4.381	1.580
<i>Rettifiche per</i>			
Risultato del periodo attribuibile alle partecipazioni di terzi		43	20
Ammortamento attrezzatura varia di stampa	14.3	597	496
Ammortamenti	14.3	1.560	1.569
Variazione di <i>fair value</i> strumenti finanziari derivati		185	(81)
Oneri finanziari (interessi netti)		106	160
Utili/Perdite dalla vendita di immobili, impianti e macchinari		(27)	(13)
Imposte sul reddito	14.5	1.137	485
		7.982	4.216
Diminuzione/(Aumento) delle rimanenze	11.6	(4.472)	(943)
Diminuzione/(Aumento) dei crediti commerciali e degli altri crediti	11.8	5.227	3.773
Diminuzione/(Aumento) dei crediti commerciali e degli altri crediti verso parti correlate	11.8	69	49
Aumento/(Diminuzione) dei debiti verso fornitori terzi e degli altri debiti	12.6	(271)	(2.898)
Aumento/(Diminuzione) dei debiti verso fornitori (parti correlate)		500	381
Aumento/(Diminuzione) dei benefici ai dipendenti	12.4	(152)	(43)
Aumento/(Diminuzione) del fondo indennità di fine rapporto agenti	12.3	---	---
Variazione netta altre attività/passività correnti		530	159
		9.413	4.694
Interessi pagati		(116)	(126)
Imposte sul reddito pagate		(463)	(167)
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività operativa		8.834	4.401
Liquidità dall'attività di investimento			
Interessi incassati		13	2
Incassi dalla vendita di immobili, impianti e macchinari a terzi		29	40
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	11.1	(3.220)	(1.119)
Incremento delle attività immateriali	11.2	(152)	(14)
Variazione altre attività finanziarie non correnti		(3)	11
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività di investimento		(3.333)	(1.080)
Liquidità dall'attività finanziaria			
Erogazione per accensione finanziamenti	12.2	17.000	5.000
Rimborso totale di prestiti	12.2	---	---
Rimborso rate di finanziamenti	12.2	(2.562)	(1.294)
Distribuzione dividendi		(3.587)	(2.735)
Variazione dei c/c passivi c/anticipi import/export		(122)	41
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività finanziaria		10.729	1.012
Incremento/(decremento) netto della cassa e altre disponibilità liquide equivalenti			
		16.230	4.333
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti al 1° gennaio		22.538	17.413
Effetto netto derivante dalla differenza di conversione		11	(58)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti al 30 giugno	11.11	38.779	21.688

Note esplicative

1. Struttura del Gruppo ed area di consolidamento

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Ratti al 30 giugno 2018 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	76	76	Laboratorio	Din.T.	660.000
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 2018 non si segnalano variazioni 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., S.C. 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):

	30.06.2018	30.06.2017
\$ USA	1,211	1,083
Nuovo Leu Romania	4,655	4,536
Dinaro Tunisino	2,982	2,555
Renminbi Cina	7,710	7,442

per lo stato patrimoniale (cambi di fine periodo):

	30.06.2018	31.12.2017
\$ USA	1,166	1,199
Nuovo Leu Romania	4,663	4,659
Dinaro Tunisino	3,052	2,974
Renminbi Cina	7,717	7,804

2. Attestazione di conformità e continuità 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 2017, 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 2018 nel presupposto della continuità aziendale.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 26 luglio 2018, 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 2017, fatta eccezione per l’adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore per gli esercizi che hanno inizio dal 1 gennaio 2018. Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun nuovo principio, interpretazione o modifica emesso ma non ancora in vigore.

Nuovi principi contabili, interpretazioni e modifiche adottati dal Gruppo

Il Gruppo applica, per la prima volta, l’IFRS 15 *Ricavi provenienti da contratti con clienti* e l’IFRS 9 *Strumenti finanziari*, che richiedono la riesposizione dei bilanci precedenti. L’applicazione dell’IFRS 9 non ha comportato alcun effetto significativo. La natura e gli effetti conseguenti all’applicazione dell’IFRS 15 sono invece esposti nel seguito.

Diverse altre modifiche ed interpretazioni si applicano per la prima volta nel 2018, in particolare:

- Interpretazione IFRIC 22 *Operazioni in Valuta Estera e Anticipi*;
- Modifiche allo IAS 40 *Cambiamenti di Destinazione di Investimenti Immobiliari*;
- Modifiche all’IFRS 2 *Classificazione e Rilevazione delle Operazioni con Pagamento Basato su Azioni*;
- Modifiche all’IFRS 4 *Applicazione Congiunta dell’IFRS 9 Strumenti finanziari e dell’IFRS 4 Contratti assicurativi*;
- Modifiche allo IAS 28 *Partecipazioni in Società Collegate e Joint Venture*;
- Modifiche all’IFRS 1 *Prima adozione degli International Financial Reporting Standards*.

Tali modifiche ed interpretazioni non hanno avuto alcun impatto sul bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo.

IFRS 15 *Ricavi Provenienti da Contratti con Clienti*

L’IFRS 15 sostituisce lo IAS 11 *Lavori su ordinazione*, lo IAS 18 *Ricavi* e le relative Interpretazioni e si applica a tutti i ricavi provenienti da contratti con clienti, a meno che questi contratti non rientrino nello scopo di altri principi. Il nuovo principio introduce un nuovo modello in cinque fasi che si applica ai ricavi derivanti da contratti con i clienti. L’IFRS 15 prevede la rilevazione dei ricavi per un importo che riflette il corrispettivo a cui l’entità ritiene di avere diritto in cambio del trasferimento di merci o servizi al cliente.

Data la scarsa significatività degli impatti, il Gruppo ha adottato l'IFRS 15 utilizzando il metodo retrospettivo modificato, applicato su tutti i contratti alla data di entrata in vigore del principio (1 gennaio 2018). Gli impatti dell'adozione dell'IFRS 15 possono essere riassunti come segue.

E' stata individuata e conseguentemente trattata un'unica area di impatto, coincidente con i resi. I contratti con i clienti prevedono infatti il diritto al reso dei tessuti e degli accessori non conformi alle specifiche tecniche concordate. E' stata individuata la necessità di una diversa classificazione di alcune voci della Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e del Prospetto consolidato dell'utile/perdita dell'esercizio. Più in particolare, prima dell'adozione dell'IFRS 15 le modalità di contabilizzazione dei resi a fine periodo prevedevano lo storno diretto dai ricavi del margine netto sui resi stimati (ricavi al netto del valore delle rimanenze da recuperare), con contropartita a diretta riduzione dei *Crediti commerciali*.

Con il passaggio all'IFRS 15, il Gruppo provvede invece allo storno dai *Ricavi dalla vendita di beni* dell'ammontare lordo della vendita, con contropartita nella voce *Passività per resi* delle passività correnti. Inoltre, provvede contestualmente alla rilevazione del valore delle merci da recuperare nella voce *Diritti di recupero prodotti dai clienti per resi*, con contropartita nella voce *Variazione rimanenze di prodotti finiti*.

Tale nuova modalità di contabilizzazione non ha avuto alcun impatto sui risultati e sul patrimonio netto del Gruppo, ma, come sopra rilevato, ha determinato la diversa classificazione di alcune voci patrimoniali ed economiche per importi non significativi. Non è stato quindi necessario registrare alcun aggiustamento agli utili a nuovo alla data di applicazione iniziale (1 gennaio 2018).

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 2017, riguardano:

- rischi su crediti (nota n. 11.8);
- obsolescenza di magazzino (nota n. 11.6);
- fondi per rischi ed oneri (nota n. 12.3);
- valutazione strumenti finanziari (note n. 11.8 – 12.1 – 12.2 – 12.7);
- perdite di valore dell'attivo (note n. 11.1 – 11.2);
- recuperabilità delle attività per imposte differite (nota n. 14.5).

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 dei rischi e delle incertezze

Gli obiettivi e le politiche di gestione dei rischi e delle incertezze del Gruppo Ratti riflettono quelli illustrati nel bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, a cui si rimanda.

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,*
- *Rischio di liquidità,*
- *Rischio operativo.*

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:

- Polo Ratti Luxe: produzione e commercializzazione di tessuti e accessori tessili (principalmente *foulards*, scialli, stole, sciarpe, cravatte) per la fascia alta di mercato;
- Polo Collezioni: produzione e commercializzazione di tessuti e accessori tessili (principalmente *foulards*, scialli, stole, sciarpe e cravatte) per la fascia media di mercato;
- Polo Fast Fashion: produzione e commercializzazione di tessuti e accessori tessili per il segmento del Fast Fashion;
- Polo Carnet: produzione e commercializzazione di tessuti al dettaglio (principalmente presso stilisti, confezionisti di qualità e creatori di moda *made to measure*);
- Polo Studio: produzione e commercializzazione di accessori tessili (principalmente *foulards*, scialli, stole, sciarpe, cravatte) nell'ambito di contratti di licenza e tramite canali di distribuzione alternativi quali accessoristi, *uniform* e *corporate gifting*, *e-commerce* e nuovi *retailer*;
- Polo Arredamento: produzione e commercializzazione di tessuti stampati, uniti e tinti in filo per arredamento.

Si evidenzia che tale articolazione riflette la nuova organizzazione del Gruppo per aree di business, operativa a partire dal mese di gennaio 2018. Rispetto all'organizzazione precedente il nuovo modello ha previsto in particolare: i) l'unificazione del Polo Collezioni Donna e del Polo Collezioni Uomo in un'unica area di attività (Polo Collezioni); ii) lo scorporo dal Polo Collezioni Donna di alcune attività peculiari quali la vendita di tessuti al dettaglio e la gestione dei contratti di licenza e dei canali di distribuzione alternativi, confluite rispettivamente nei poli di nuova costituzione Carnet e Ratti Studio. I Poli Lusso, Arredamento e Fast Fashion non hanno subito nessuna modifica.

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 Creomodà 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 (S.C. 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 giugno 2018 confrontati con il primo semestre dell'anno precedente.

Dati economici per settore di attività al 30 giugno 2018*importi in migliaia di Euro*

	Polo Ratti Luxe	Polo Collezioni	Polo Carnet	Polo Fast Fashion	Polo Studio	Polo Arredamento	Totale*	Poste non allocate e rettifiche	Consolidato
Ricavi verso terzi	22.891	13.324	5.687	2.933	3.669	2.902	51.406	186	51.592
Ricavi tra settori	---	---	---	---	---	---	0	---	0
Totale ricavi di vendita	22.891	13.324	5.687	2.933	3.669	2.902	51.406	186	51.592
Risultato Operativo									
(EBIT)	7.569	597	390	(130)	420	357	9.203	(3.779)	5.424
Attività correnti	11.004	6.647	8.827	1.008	3.366	1.963	32.815	56.535	89.350
Attività non correnti	---	---	---	---	---	---	0	36.525	36.525
Totale attività	11.004	6.647	8.827	1.008	3.366	1.963	32.815	93.060	125.875

(*) totale settori oggetto di informativa.

Dati economici per settore di attività al 30 giugno 2017*importi in migliaia di Euro*

	Polo Ratti Luxe	Polo Collezioni	Polo Carnet	Polo Fast Fashion	Polo Studio	Polo Arredamento	Totale*	Poste non allocate e rettifiche	Consolidato
Ricavi verso terzi	17.949	11.893	5.843	3.059	3.744	3.003	45.491	222	45.713
Ricavi tra settori	---	---	---	---	---	---	0	---	0
Totale ricavi di vendita	17.949	11.893	5.843	3.059	3.744	3.003	45.491	222	45.713
Risultato Operativo									
(EBIT)	5.364	301	286	(82)	417	315	6.601	(4.230)	2.371
Attività correnti	10.645	5.204	9.670	2.500	2.474	2.490	32.983	34.946	67.929
Attività non correnti	---	---	---	---	---	---	0	34.790	34.790
Totale attività	10.645	5.204	9.670	2.500	2.474	2.490	32.983	69.736	102.719

(*) totale settori oggetto di informativa.

Attività non correnti* per area geografica

importi in migliaia di Euro

	Italia	Europa (UE)	Altre Nazioni	Totale
Al 30 giugno 2018	31.883	642	338	32.863
Al 30 giugno 2017	30.342	642	298	31.282

(*) include immobili impianti e macchinari, altre attività immateriali e partecipazioni.

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

Riconciliazioni:
Ricavi:

importi in migliaia di Euro

	al 30.06.2018	al 30.06.2017
Tot. ricavi dei settori oggetto di informativa	51.406	45.491
Poste non allocate e rettifiche:		
- Elisione ricavi tra settori oggetto di informativa	(1.419)	(1.075)
- Altri ricavi non attribuiti	1.605	1.297
Totale ricavi (Poste non allocate e rettifiche)	186	222
Totale ricavi di vendita	51.592	45.713

Risultato Operativo (EBIT):

importi in migliaia di Euro

	al 30.06.2018	al 30.06.2017
Tot. Risultato Operativo dei settori oggetto di informativa	9.203	6.602
Poste non allocate e rettifiche:		
- Risultato Operativo non attribuito	62	(132)
- Altri ricavi e proventi non attribuiti	42	37
- Altri costi non attribuiti	(634)	(1.099)
- Elisioni interprofit	(10)	(11)
- Costi Generali ed Amministrativi	(3.239)	(3.030)
- Accantonamenti Fondo rischi ed oneri non attribuiti	---	4
Totale Risultato Operativo (Poste non allocate e rettifiche)	(3.779)	(4.231)
Totale Risultato Operativo (EBIT)	5.424	2.371

Attività:

importi in migliaia di Euro

	al 30.06.2018	al 30.06.2017
Tot. Attività correnti dei settori oggetto di informativa	32.815	32.981
Poste non allocate e rettifiche:		
- Elisione crediti fra settori oggetto di informativa	---	---
- Altri crediti non attribuiti	1.523	1.352
- Crediti per imposte sul reddito	15	---
- Rimanenze non attribuite	16.218	11.908
- Altre attività correnti non attribuite*	38.779	21.688
Totale Attività correnti (Poste non allocate e rettifiche)	56.535	34.948
Attività non correnti	36.525	34.790
Totale attività	125.875	102.719

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

7. Stagionalità dell'attività

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 2018, così come al 30 giugno 2017, 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 2018 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 2018 non vi sono state emissioni, riacquisti e rimborsi di titoli di debito e di titoli azionari.

10. Attività e passività potenziali

Non si rilevano attività e passività potenziali significative.

11. Attività

importi in migliaia di Euro

11.1 Immobili, impianti e macchinari

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Immobili, impianti e macchinari	31.998	30.892

Immobilizzazioni materiali Ratti S.p.A. e controllate	Terreni e fabbricati civili	Terreni e fabbricati industriali	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni materiali	Immobilizz. in corso e acconti	TOTALE
Costo originario	33	22.515	54.255	23.538	8.511	1.354	110.206
Fondi ammortamento	(23)	(10.967)	(32.371)	(22.760)	(7.858)	0	(73.979)
Impairment	---	---	(5.335)	---	---	---	(5.335)
Saldi al 31.12.2017	10	11.548	16.549	778	653	1.354	30.892
Movimenti dell'esercizio:							
Costo originario:							
acquisizioni	---	---	---	584	---	2.636	3.220
riclassifiche	---	298	784	21	129	(1.232)	0
disinvestimenti lordi	---	(35)	(314)	(6)	(82)	---	(437)
differenze di conversione	---	---	(6)	---	---	---	(6)
Fondi ammortamento:							
ammortamenti esercizio	---	(212)	(1.156)	(661) *	(84)	---	(2.113)
riclassifiche	---	---	3	---	---	---	3
impairment	---	---	---	---	---	---	0
disinvestimenti lordi	---	35	311	6	82	---	434
differenze di conversione	---	1	4	---	---	---	5
Totali movimenti dell'esercizio	0	87	(374)	(56)	45	1.404	1.106
Costo originario	33	22.778	54.719	24.137	8.558	2.758	112.983
Fondi di ammortamento	(23)	(11.143)	(33.209)	(23.415)	(7.860)	0	(75.650)
Impairment	0	0	(5.335)	0	0	0	(5.335)
Saldi al 30.06.2018	10	11.635	16.175	722	698	2.758	31.998

(*) La voce include 496 migliaia di Euro relativi ad attrezzatura varia di stampa

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 1,1 milioni di Euro, per effetto degli investimenti del periodo pari a 3,2 milioni di Euro ed al netto degli ammortamenti per 2,1 milioni di Euro. In particolare, gli investimenti si riferiscono per Euro 0,8 milioni a nuovi macchinari per la stampa e relative strutture di supporto, per Euro 0,5 milioni all'acquisto di nuovi telai e per 0,8 milioni di Euro all'efficientamento energetico e ad ulteriori migliorie relative al sito produttivo di Guanzate.

11.2 Altre attività immateriali

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Altre attività immateriali	850	743

Immobilizzazioni immateriali Ratti S.p.A. e controllate	Immobilizz. in corso e acconti	Altre immobilizz. immateriali	TOTALE
Descrizione			
Costo originario	162	1.035	1.197
Ammortamenti cumulati	0	(454)	(454)
Saldi al 31.12.2017	162	581	743
Movimenti dell'esercizio:			
Costo originario:			
acquisizioni	152	---	152
riclassifiche	(119)	119	0
disinvestimenti	---	(1)	(1)
Ammortamenti:			
ammortamenti esercizio	---	(44)	(44)
disinvestimenti	---	---	0
Totali movimenti dell'esercizio	33	74	107
Costo originario	195	1.153	1.348
Ammortamenti cumulati	0	(498)	(498)
Saldi al 30.06.2018	195	655	850

La voce, pari a 850 migliaia di Euro, si riferisce per 265 migliaia di Euro ai costi dei sistemi e delle procedure informatiche aventi utilità pluriennale, e per 390 migliaia di Euro ad archivi tessili.

11.3 Partecipazioni

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Partecipazioni	15	15

In dettaglio risultano essere le seguenti:

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Altre imprese		
- Associazioni e consorzi	15	15
Totale	15	15

11.4 Altre attività – parte non corrente

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Altre attività	180	177

La voce è costituita da:

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
- Depositi cauzionali	109	106
- Crediti vs. Erario per crediti d'imposta	71	71
Totale	<u>180</u>	<u>177</u>

I Crediti vs. Erario per crediti d'imposta, pari a 71 migliaia di Euro, si riferiscono alle agevolazioni fiscali introdotte dal D.L. 24 giugno 2014, n. 91, convertito con modifiche dalla L. 7 agosto 2014, n. 116.

11.5 Attività per imposte differite

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Attività per imposte differite	3.482	3.210

Le attività per imposte differite, iscritte per un valore di 3.482 migliaia di Euro, sono in aumento rispetto al 31 dicembre 2017 di 272 migliaia di Euro.

11.6 Rimanenze

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Rimanenze	29.787	25.315

La voce in oggetto è così composta:

	<u>Saldo 30.06.2018</u>			<u>Saldo 31.12.2017</u>		
	<u>Lordo</u>	<u>Fondo Svalut.</u>	<u>Valore Netto</u>	<u>Lordo</u>	<u>Fondo Svalut.</u>	<u>Valore Netto</u>
- Materie prime	5.035	(724)	4.311	4.594	(695)	3.899
- Materie sussidiarie e di consumo	1.070	(160)	910	932	(157)	775
- Prodotti in corso di lavorazione	3.353	---	3.353	1.633	---	1.633
- Semilavorati	12.107	(1.884)	10.223	11.306	(1.786)	9.520
- Prodotti finiti	16.021	(5.031)	10.990	13.456	(3.968)	9.488
Totale rimanenze	<u>37.586</u>	<u>(7.799)</u>	<u>29.787</u>	<u>31.921</u>	<u>(6.606)</u>	<u>25.315</u>

Le rimanenze sono complessivamente superiori rispetto al 31 dicembre 2017 di 4.472 migliaia 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.

11.7 Diritti di recupero prodotti dai clienti per resi

La voce, iscritta in relazione alla prima applicazione dell'*IFRS 15 Ricavi provenienti da contratti con i clienti*, ammonta a 35 migliaia di Euro ed include la stima del presumibile valore di realizzo delle merci che saranno riacquisite a magazzino successivamente al 30 giugno 2018 a seguito di resi da clienti.

11.8 Crediti commerciali ed altri crediti

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Crediti commerciali ed altri crediti	20.749	26.177

La voce è così composta:

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
- Crediti verso clienti	19.497	25.057
- Credito verso altri	1.252	1.120
Totale	<u>20.749</u>	<u>26.177</u>

Crediti verso clienti

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

	Saldo 30.06.2018			Saldo 31.12.2017		
	<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	20.254	(757)	19.497	26.020	(963)	25.057
Totale	<u>20.254</u>	<u>(757)</u>	<u>19.497</u>	<u>26.020</u>	<u>(963)</u>	<u>25.057</u>

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è la seguente:

	30.06.2018	31.12.2017
Saldo 01.01	963	995
Utilizzi	(206)	(189)
Accantonamenti	0	157
Saldi fine periodo	<u>757</u>	<u>963</u>

Crediti verso altri

La voce risulta così composta:

	Saldo 30.06.2018	Saldo 31.12.2017
- Crediti verso Erario per IVA	545	148
- Risconti attivi	240	536
- Anticipi a fornitori per servizi	143	191
- Altri	324	245
Totale	<u>1.252</u>	<u>1.120</u>

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.

Il *fair value* delle operazioni a termine su cambi di copertura non ha rilevato attività.

	Saldo 30.06.2018			Saldo 31.12.2017		
	<i>Fair value</i> (Euro/000)	Valore nozionale /000	Scadenza	<i>Fair value</i> (Euro/000)	Valore nozionale /000	Scadenza
Vendite a termine (YEN)	---			25	YEN 30.000	2018
Vendite a termine (\$ USA)	---			107	\$ USA 1.200	2018
TOTALE	<u>0</u>			<u>132</u>		

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.

11.10 Partecipazioni

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Partecipazioni	---	456

La diminuzione del valore delle partecipazioni dell'attivo circolante (da euro 456 migliaia al 31 dicembre 2017 a 0 al 30 giugno 2018) è collegato alla conclusione, nel primo semestre del 2018, della procedura di liquidazione di Emittenti Titoli S.p.A., società nella quale Ratti deteneva una partecipazione di n. 38.000 azioni, pari allo 0,46% del capitale sociale. Il riparto finale di liquidazione ha permesso la rilevazione di un utile - al netto del valore di dismissione della partecipazione - di 346 migliaia di Euro. Si evidenzia che l'utile realizzato era già stato rilevato per 332 migliaia di Euro al 31 dicembre 2017 e sospeso nelle riserve di rivalutazione delle partecipazioni in attesa della conclusione della procedura di liquidazione.

11.11 Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Cassa e altre attività liquide equivalenti	38.779	22.538

Le disponibilità liquide risultano così ripartite:

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
- conti correnti ordinari	35.410	18.365
- conti valutari	2.219	3.366
- conti accentrati all'estero/conti all'estero	1.135	801
- denaro e valori in cassa	15	6
Totale	<u>38.779</u>	<u>22.538</u>

I conti correnti ordinari includono depositi a vista presso banche per un importo di 34,0 milioni di Euro. Alla data del 30 giugno 2018 tali depositi sono remunerati ad un tasso medio dello 0,01% su base annua.

Le disponibilità liquide sono per 40,0 milioni di Euro riferibili alla Capogruppo.

12. Patrimonio netto e passività

importi in migliaia di Euro

12.1 Patrimonio netto

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

12.2 Passività finanziarie

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Passività finanziarie	37.633	23.351
di cui:		
- parte corrente	5.362	5.536
- parte non corrente	32.271	17.815

La voce è così composta:

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Passività finanziarie correnti:		
- Debiti verso banche correnti:		
- C/c bancari	0	124
- Rate a scadere entro l'esercizio dei finanziamenti a medio/lungo termine:		
- Finanziamento CREDIT AGRICOLE del 03/06/15	1.000	1.000
- Finanziamento UNICREDIT del 08/06/15	1.067	1.067
- Finanziamento UBI/BPCI del 26/06/15	1.000	1.000
- Finanziamento BNL del 21/12/2016	1.000	1.000
- Finanziamento UBI/BPCI del 30/01/2017	1.000	1.000
Totale debiti verso banche correnti	<u>5.067</u>	<u>5.191</u>
- Finanziamenti <i>ex-lege</i> 46/82	---	---
- Finanziamenti Finlombarda	27	40
- Passività finanziarie per strumenti derivati	268	305
Totale passività finanziarie correnti	<u>5.362</u>	<u>5.536</u>
Passività finanziarie non correnti:		
- Finanziamento CREDIT AGRICOLE del 03/06/15	3.000	3.500
- Finanziamento UNICREDIT del 08/06/2015	4.271	4.802
- Finanziamento UBI/BPCI del 26/06/15	1.000	1.500
- Finanziamento BNL del 21/12/2016	3.500	4.000
- Finanziamento UBI/BPCI del 30/01/2017	3.500	4.000
- Finanziamento Finlombarda	---	13
- Finanziamento MPS del 04/04/18	5.000	---
- Finanziamento CREDIT AGRICOLE del 21/05/18	5.000	---
- Finanziamento Popolare di Sondrio del 29/05/18	7.000	---
Totale passività non correnti	<u>32.271</u>	<u>17.815</u>

Nel periodo di riferimento sono stati effettuati rimborsi di finanziamenti per complessivi 2.562 migliaia di Euro. Alla data sono in essere i seguenti contratti:

Finanziamento BNL del 21.12.2016 avente le seguenti caratteristiche: importo 5,0 milioni di Euro, durata 6 anni di cui 1 anno di preammortamento, regolato ad un tasso pari all'euribor 6m +0,70%. Il contratto prevede il rimborso in 10 rate semestrali di 500 migliaia di Euro, la prima scaduta il 30.06.2018 e l'ultima il 21.12.2022.

Il contratto prevede il rispetto dei seguenti *covenants* annuali a livello consolidato:

- (i) Leverage (Net Gearing) Rapporto Posizione Finanziaria netta / Patrimonio Netto): $\leq 1,25$;
- (ii) Rapporto Posizione Finanziaria Netta/ EBITDA: ≤ 5 .

Finanziamento UNICREDIT del 08.06.2015 avente le seguenti caratteristiche: importo 7,5 milioni di Euro, durata 8 anni di cui 1 anno di preammortamento, regolato ad un tasso pari all'euribor 6m +0,80%. Il contratto prevede il rimborso in 14 rate semestrali di 536 migliaia di Euro, la prima scaduta il 31.12.2016 e l'ultima il 30.06.2023.

Il finanziamento è assistito da garanzia reale concessa da Ratti S.p.A. sulla palazzina uffici presente all'interno del complesso industriale sito in Guanzate (CO), e prevede i seguenti *covenants* a livello consolidato:

- (iii) Leverage (Net Gearing) Rapporto Posizione Finanziaria netta / Patrimonio Netto): $\leq 1,25$;
- (iv) Valore Equity (Patrimonio Netto): $\geq 30,0$ milioni di Euro.

Due finanziamenti chirografari con controparte UBI/Banca di 5 milioni di Euro cadauno, durata 5 anni, regolati al tasso euribor 3m + 0,75% e rimborsabili in 10 rate semestrali di 500 migliaia di Euro ciascuna:

- Finanziamento del 29.06.2015 con prima rata scaduta il 31.12.2015 e l'ultima il 30.06.2020;
- Finanziamento del 30.01.2017 con prima rata scaduta il 30.06.2018 e l'ultima il 31.12.2022.

I contratti prevedono il rispetto dei seguenti *covenants* annuali a livello consolidato:

- (v) Leverage (Net Gearing) Rapporto Posizione Finanziaria netta / Patrimonio Netto): $\leq 1,25$;
- (vi) Rapporto Posizione Finanziaria Netta/ EBITDA: ≤ 5 .

Finanziamento chirografario con controparte CREDIT AGRICOLE del 03.06.2015, di 5.0 milioni di Euro, durata 7 anni, regolato al tasso euribor 3m + 0,40% per i primi due anni ed euribor 3m + 0,60% dal terzo anno, a partire dal quale il contratto prevede il rimborso in 10 rate semestrali di 500 migliaia di Euro ciascuna, la prima scaduta il 30.11.2017 e l'ultima il 31.05.2022.

Il contratto prevede il rispetto dei seguenti *covenants* annuali a livello consolidato:

- (i) Leverage (Net Gearing) Rapporto Posizione Finanziaria netta / Patrimonio Netto): $\leq 1,35$;
- (ii) Valore Equity (Patrimonio Netto): $\geq 20,0$ milioni di Euro.

Finanziamento chirografario con controparte CREDIT AGRICOLE del 21.05.2018, di 5,0 milioni di Euro, durata 3 anni Bullet, regolato al tasso euribor 6m + 0,50%.

Il contratto prevede l'attivazione a scadenza di un rimborso in amortizing di 6 rate semestrali di 833 migliaia di Euro ciascuna, la prima scadente il 30.11.2021 e l'ultima il 31.05.2024.

Finanziamento chirografario con controparte MONTE DEI PASCHI DI SIENA del 04.04.2018, di 5,0 milioni di Euro, durata 5 anni di cui 1 anno di preammortamento, regolato al tasso euribor 6m + 0,35%. Il contratto prevede il rimborso in 8 rate semestrali di 625 migliaia di Euro ciascuna, la prima scadente il 31.12.2019 e l'ultima il 30.06.2023.

Il contratto prevede il rispetto dei seguenti *covenants* annuali a livello consolidato:

- (i) PFN/Equity =<1,25
- (ii) Equity: => 30,0 milioni di Euro

Finanziamento chirografario con controparte BANCA POPOLARE DI SONDRIO del 29.05.2018, di 7,0 milioni di Euro, durata 5 anni di cui 1 anno di preammortamento, regolato al tasso fisso pari a 0,66%. Il contratto prevede il rimborso in 8 rate semestrali la prima di 865 migliaia di Euro scadente il 01.12.2019 e l'ultima di 885 migliaia di Euro scadente il 01.06.2023.

I *covenants* previsti per ogni contratto sono rilevati con cadenza annuale. 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 (30 giugno 2018), i suddetti *covenants* risultano essere rispettati.

Le passività finanziarie correnti per strumenti derivati, per un importo di 268 migliaia di Euro, 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> <u>30.06.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
- Valutazione strumenti derivati al <i>fair value</i>		268	305
Totale		<u>268</u>	<u>305</u>

		<u>Saldo</u> <u>30.06.2018</u>			<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>		
	<i>Fair value</i> (Euro/000)	Valore nozionale /000	scadenza		<i>Fair value</i> (Euro/000)	Valore nozionale /000	scadenza
UNICREDIT 2015	268	Eu. 5.357	2023	UNICREDIT 2015	305	Eu. 5.893	2023
Totale	<u>268</u>			Totale	<u>305</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.

Il contratto IRS stipulato prevede le seguenti condizioni: nozionale pari a 7,5 milioni di Euro, tasso fisso pari all'1,83%, regolamento semestrale.

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.

12.3 Fondi per rischi ed oneri

La parte corrente è così costituita:

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
- Altri	40	40
Totale	<u>40</u>	<u>40</u>

e non ha avuto movimentazione nei primi 6 mesi dell'esercizio.

La parte non corrente dei fondi include il fondo indennità fine rapporto agenti, esposto per 1.053 migliaia di Euro, che copre il rischio derivante dalle indennità dovute agli agenti in caso di interruzione del rapporto per cause a loro non imputabili:

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
- Fondo indennità fine rapporto agenti	1.053	1.053
Totale	<u>1.053</u>	<u>1.053</u>

e non ha avuto movimentazione nei primi 6 mesi dell'esercizio.

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>30.06.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Benefici ai dipendenti	6.212	6.465
di cui:		
- parte non corrente	6.212	6.465

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

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

12.5 Imposte differite passive

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Imposte differite passive	251	275

I debiti per imposte differite sono iscritti per un valore di 251 migliaia di Euro, in diminuzione di 24 migliaia di Euro rispetto al 31.12.2017.

12.6 Altre passività

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Altre passività	481	480

La voce altre passività, per un importo di 481 migliaia di Euro, si riferisce per 443 migliaia di Euro al differimento del contributo in conto capitale relativo al credito d'imposta maturato sugli investimenti effettuati nel periodo 25 giugno 2014 – 30 giugno 2015, ai sensi e per gli effetti della L. 7 agosto 2014, n. 116. Il contributo in oggetto viene riconosciuto a conto economico sulla base della vita utile dei cespiti oggetto di agevolazione. Per maggiori dettagli sui crediti di imposta maturati al 30 giugno 2018 si rimanda al paragrafo 11.4.

12.7 Debiti verso fornitori ed altri debiti

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Debiti verso fornitori ed altri debiti	31.867	31.556

La voce risulta così composta:

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
- Debiti verso fornitori	24.609	24.798
- Altri Debiti	7.258	6.758
Totale	<u>31.867</u>	<u>31.556</u>

Debiti verso fornitori

La voce si dettaglia come segue:

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
- Fornitori nazionali	17.717	18.207
- Fornitori estero	4.105	3.698
- Fatture da ricevere per beni e servizi	1.849	1.901
- Debiti per provvigioni	452	555
- Fatture da ricevere per provvigioni	486	437
Totale	<u>24.609</u>	<u>24.798</u>

Altri debiti

La voce include:

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
- Debiti verso i dipendenti	4.732	3.454
- Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale ed Erario	1.668	2.132
- Clienti creditori	540	464
- Clienti c/anticipi	80	79
- Altri	238	629
Totale	<u>7.258</u>	<u>6.758</u>

La voce Altri include il *fair value* delle operazioni a termine su cambi di copertura per 83 migliaia di Euro:

	Saldo 30.06.2018			Saldo 31.12.2017		
	<i>Fair value</i> (Euro/000)	Valore nozionale /000	Scadenza	<i>Fair value</i> (Euro/000)	Valore nozionale /000	Scadenza
Vendite a termine (YEN)	8	YEN 60.000	2018	25	YEN 30.000	2018
Vendite a termine (YEN)	5	YEN 40.000	2019	---		
Vendite a termine (\$ USA)	70	\$ USA 1.500	2018	107	\$ USA 1.200	2018
TOTALE	<u>83</u>			<u>132</u>		

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.

12.8 Passività per resi

La voce, iscritta in relazione alla prima applicazione dell'IFRS 15 *Ricavi provenienti da contratti con i clienti*, ammonta a 271 migliaia di Euro e rappresenta la stima delle passività per lo storno di fatture già emesse che sarà effettuato successivamente al 30 giugno 2018 a seguito di resi.

12.9 Debiti per imposte sul reddito

I debiti verso Erario per imposte sul reddito, pari a 1.953 migliaia di Euro, sono esposti al netto dei crediti dell'anno. L'importo dei debiti risulta in aumento in relazione all'esaurimento delle perdite fiscali pregresse da utilizzare in compensazione, avvenuto nell'anno 2017.

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 30.06.2018 comparata con il 31.12.2017.

	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
A. Cassa	15	6
B. Altre disponibilità liquide	38.764	22.532
C. Titoli	---	---
D. Liquidità (A+B+C)	38.779	22.538
E. Crediti finanziari correnti	0	0
F. Debiti bancari correnti	(268)	(429)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(5.094)	(5.107)
H. Altri debiti finanziari correnti	---	---
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(5.362)	(5.536)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (D+E+I)	33.417	17.002
K. Debiti bancari non correnti	(32.271)	(17.815)
L. Altri debiti non correnti	---	---
M. Indebitamento finanziario non corrente (K+L)	(32.271)	(17.815)
N. Indebitamento finanziario netto (J+M)	1.146	(813)

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. 2018</u>	<u>I Sem. 2017</u>
Ricavi dalla vendita di beni e servizi	51.592	45.713

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

	<u>I Sem. 2018</u>	<u>I Sem. 2017</u>
- Ricavi dalla vendita di beni	49.420	43.468
- Ricavi per prestazioni di servizi	2.172	2.245
Totale	<u>51.592</u>	<u>45.713</u>

I ricavi dalle vendite di beni e servizi al 30 giugno 2018, pari a 51.592 migliaia di Euro, in crescita di 5.879 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (+12,9%).

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. 2018</u>	<u>I Sem. 2017</u>
Altri ricavi e proventi	645	675

Tale voce è così composta:

	<u>I Sem. 2018</u>	<u>I Sem. 2017</u>
- Sopravvenienze ed insussistenze attive	57	70
- Locazioni attive	71	84
- Contributi in conto esercizio	121	136
- Plusvalenze da alienazione cespiti	30	11
- Risarcimento danni diversi	1	1
- Altri	365	373
Totale	<u>645</u>	<u>675</u>

14.3 Costi operativi

	<u>I Sem. 2018</u>	<u>I Sem. 2017</u>
Costi operativi	50.772	45.213

La voce si dettaglia come segue:

	<u>I Sem. 2018</u>	<u>I Sem. 2017</u>
- Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	19.529	15.617
- Costi per servizi	11.860	11.231
- Costi per godimento beni di terzi	745	773
- Costi per il personale	15.596	14.603
- Altri costi operativi	885	887
- Ammortamento attrezzatura varia di stampa	597	496
- Ammortamenti	1.560	1.569
- Accantonamenti e svalutazioni	---	37
Totale	<u>50.772</u>	<u>45.213</u>

I costi operativi del primo semestre 2018 sono complessivamente superiori al primo semestre 2017 di 5,6 milioni di Euro. Si evidenziano in particolare: i) l'incremento dei costi per materie prime e dei costi per servizi, pari rispettivamente a 3,9 e 0,6 milioni di Euro, direttamente collegato all'incremento del fatturato; ii) l'incremento dei costi del personale, pari a 1,0 milioni di Euro, a seguito del rafforzamento delle strutture aziendali con particolare riferimento all'area ricerca e sviluppo prodotto della capogruppo.

14.4 Proventi (Oneri) finanziari

	<u>I Sem. 2018</u>	<u>I Sem. 2017</u>
Proventi/(Oneri) finanziari	137	(286)
di cui:		
- Proventi finanziari	947	184
- Oneri finanziari	(810)	(470)

La voce è così composta:

	<u>I Sem. 2018</u>	<u>I Sem. 2017</u>
- Interessi attivi da depositi bancari	13	2
- Dividendi attivi da attività finanziarie	346	5
- Differenze cambio attive	556	147
- Altri interessi attivi	---	---
- Sconti di pagamento su acquisti	32	30
Totale proventi finanziari	<u>947</u>	<u>184</u>
- Interessi passivi su passività finanziarie vs. banche	(119)	(162)
- Sconti cassa	(44)	(37)
- Differenze cambio passive	(569)	(202)
- Oneri finanziari su trattamento di fine rapporto dipendenti (TFR)	(42)	(43)
- Altri interessi passivi	(8)	(10)
- Altri Oneri finanziari	(28)	(16)
Totale oneri finanziari	<u>(810)</u>	<u>(470)</u>
Totale proventi/(oneri) finanziari netti	<u>137</u>	<u>(286)</u>

14.5 Imposte sul reddito del periodo

	<u>I Sem. 2018</u>	<u>I Sem. 2017</u>
Imposte sul reddito del periodo	1.137	485

Le imposte iscritte nel Conto Economico sono le seguenti:

	<u>I Sem. 2018</u>	<u>I Sem. 2017</u>
Imposte correnti:		
- IRAP	185	117
- IRES	1.274	298
- Maggiori imposte esercizio precedente	---	---
Totale imposte correnti	<u>1459</u>	<u>415</u>
Imposte differite/anticipate di competenza del periodo	(322)	70
Totale imposte sul reddito del periodo	<u><u>1.137</u></u>	<u><u>485</u></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 2018 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>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
- Risultato netto attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo (Euro/000)	4.381	1.580
- 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	<u>0,16</u>	<u>0,06</u>

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 2017, non sono state individuati “eventi e operazioni significative non ricorrenti” nel periodo di riferimento.

16. Rapporti con parti correlate

I rapporti intervenuti nel corso del 2018, regolati a normali condizioni di mercato e riferiti al Gruppo Ratti nel suo complesso, sono riepilogati in allegato (Allegato 1 e 2). 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 2018	Totale	Parti correlate	
		Valore assoluto	%
Incidenza delle operazioni con parti correlate sulle voci della Situazione Patrimoniale – finanziaria			
Crediti commerciali ed altri crediti	20.749	80	0,40
Altre passività	(481)	(38)	7,9
Debiti verso fornitori ed altri debiti	(31.867)	(2.889)	9,1
Incidenza delle operazioni con parti correlate sulle voci del Conto economico			
Ricavi dalla vendita di beni e servizi	51.592	44	0,1
Altri ricavi e proventi	645	129	20,0
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(19.529)	(2.576)	13,2
Costi per servizi	(11.860)	(682)	5,8
Altri costi operativi	(885)	(14)	1,6

importi in migliaia di Euro

al 30 giugno 2017	Totale	Parti correlate	
		Valore assoluto	%
Incidenza delle operazioni con parti correlate sulle voci della Situazione Patrimoniale – finanziaria			
Crediti commerciali ed altri crediti	18.769	98	0,5
Altre passività	(535)	(39)	7,3
Debiti verso fornitori ed altri debiti	(28.370)	(3.012)	10,6
Incidenza delle operazioni con parti correlate sulle voci del Conto economico			
Ricavi dalla vendita di beni e servizi	45.713	54	0,1
Altri ricavi e proventi	675	148	21,9
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(15.617)	(3.135)	20,1
Costi per servizi	(11.231)	(487)	4,3
Altri costi operativi	(887)	(16)	1,8

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

17. Compensi spettanti ad amministratori, sindaci e management

Si specifica che i dirigenti con responsabilità strategica nella gestione, pianificazione e controllo sono individuati nei Direttori Commerciali e nei Direttori delle seguenti funzioni della Capogruppo: Amministrazione, Finanza e Controllo, Supply Chain, Produzione, Acquisti, Information Technology, e Sviluppo Prodotto.

I compensi complessivi spettanti ad Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategica alla data del 30 giugno 2018, anche per le cariche ricoperte in società controllate, sono di seguito riportati:

importi in migliaia di Euro

	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
Amministratori	163	6	44	15
Sindaci	18	---	---	---
Dirigenti con responsabilità strategica	---	40	135	659
Totale	181	46	179	674

[^] 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 nostri impegni si dettagliano come segue:

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

La Società è inoltre garante delle obbligazioni contrattuali del contratto di locazione degli uffici di Ratti USA Inc., con scadenza 31 agosto 2026. Le scadenze contrattuali sono le seguenti:

2018	2019	2020	2021	2022
\$181.416,07	\$186.533,05	\$191.803,54	\$202.657,15	\$212.286,36

2023	2024	2025	2026
\$218.329,45	\$224.553,84	\$230.964,95	\$157.450,52

Contratti di licenza

Ratti S.p.A. ha sottoscritto contratti di licenza con terzi con diverse scadenze fino al 30 settembre 2021.

La società 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.

I minimi garantiti per l'esercizio in corso e quelli successivi sono: 931 migliaia di Euro per il 2018, 831 migliaia di Euro per il 2019 e 421 migliaia di Euro per il 2020 e 2021.

Altri

Gli impegni a scadere sono rappresentati per 15 milioni di Euro da un'ipoteca a favore di UNICREDIT, gravante sulla palazzina uffici presente all'interno del complesso industriale sito in Guanzate, a garanzia del prestito a medio termine finalizzato nel mese di giugno 2015, a fronte del debito in linea capitale iniziale di 7,5 milioni di Euro.

19. Operazioni atipiche e/o inusuali

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018 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 30.06.2018

Non si segnalano fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2018.

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

Il Presidente
Donatella Ratti

Guanzate, 26 luglio 2018

Allegato 1**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	Godimento beni di terzi	Altri costi operativi	(Oneri)/ Proventi finanziari
Marzotto S.p.A.	---	2	---	(305)	---	(8)	---
Marzotto Wool Manufacturing S.r.l.	2	40	(489)	(26)	---	---	---
Marzotto Lab S.r.l.	12	19	(392)	(270)	---	(5)	---
Biella Manifatture Tessili S.r.l.	9	16	(1.019)	(49)	---	(1)	---
Linificio e Canapificio Nazionale S.r.l.	1	---	(93)	---	---	---	---
Tintoria di Verrone S.r.l.	---	---	---	(28)	---	---	---
AB Liteksas	5	---	(583)	(1)	---	---	---
Sametex Spol S.r.o.	15	---	---	---	---	---	---
Filature de Lin S.A.	---	---	---	(1)	---	---	---
Marzotto Textile USA Inc.	---	52	---	---	---	---	---
Marzotto International Trading (Shanghai) Co. Ltd.	---	---	---	(2)	---	---	---
TOTALE	44	129	(2.576)	(682)	0	(14)	0

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

Allegato 2**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.	---	---	---	---	---	(270)	---
Marzotto Wool Manufacturing S.r.l.	---	---	---	44	---	(500)	---
Marzotto Lab S.r.l.	---	---	---	15	---	(517)	---
Biella Manifatture Tessili S.r.l.	---	---	---	4	---	(1.014)	---
Linificio e Canapificio Nazionale S.r.l.	---	---	---	1	---	(47)	---
Tintoria di Verrone S.r.l.	---	---	---	---	---	(18)	---
AB Liteksas	---	---	---	---	---	(520)	---
Sametex Spol S.r.c.	---	---	---	14	---	---	---
UAB Lietlinen	---	---	---	---	---	---	---
Filature de Lin S.A.	---	---	---	---	---	(1)	---
Marzotto Textile USA Inc.	---	---	---	2	---	(38)	---
Marzotto International Trading (Shanghai) Co. Ltd.	---	---	---	---	---	(2)	---
TOTALE	0	0	0	80	0	(2.927)	0

Attestazione del Bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. 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 anche 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 amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Ratti, nel corso del primo semestre 2018.
2. Si attesta, inoltre, che:
 - 2.1 il Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Ratti:
 - a) 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;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili.
 - c) 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.
 - 2.2 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. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Guanzate, 26 luglio 2018

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



EY S.p.A.
Via Meravigli, 12
20123 Milano

Tel: +39 02 722121
Fax: +39 02 722122037
ey.com

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Ratti S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto consolidato dell'utile/(perdita) del periodo, dal prospetto consolidato delle altre componenti di 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 2018. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

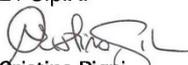
Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Ratti al 30 giugno 2018 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, 31 luglio 2018

EY S.p.A.


Cristina Pigni
(Socio)

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Po, 32 - 00198 Roma
Capitale Sociale deliberato Euro 3.250.000,00 sottoscritto e versato Euro 2.525.000,00 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 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta all'Albo Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 18/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

