



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

AL 30 GIUGNO 2019

Guanzate – 26 luglio 2019

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 ⁽ⁱ⁾

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

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

COLLEGIO SINDACALE

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

SOCIETÀ DI REVISIONE

EY S.p.A.

(i) Consiglio di Amministrazione nominato dall'Assemblea ordinaria del 23 aprile 2019

RATTI STUDIO



WWW.0000000000.COM
WWW.0000000000.COM

Gruppo Ratti

Highlights

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

Dati Patrimoniali:	30.06.2019	31.12.2018
Attività non correnti	41.271	37.322
Attività correnti	104.929	91.484
Totale Attività	146.200	128.806
Passività non correnti	44.202	36.199
Passività correnti	47.276	40.473
Patrimonio netto attribuibile ai soci della Controllante	54.541	51.958
Partecipazioni di terzi	181	176
Totale Patrimonio netto e passività	146.200	128.806

Dati Economici:	I Sem. 2019	I Sem. 2018
Ricavi dalla vendita di beni e servizi (Fatturato)	62.366	51.592
Valore della produzione e altri proventi	64.704	56.196
Costi operativi	(53.946)	(50.772)
MARGINE LORDO (EBITDA)	12.467	6.984
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	10.758	5.424
Risultato ante imposte (EBT)	10.477	5.561
Risultato del periodo attribuibile ai soci della Controllante	8.426	4.381
Utile (Perdita) per azione (Euro)	0,31	0,16
Utile (Perdita) per azione diluito (Euro)	0,31	0,16

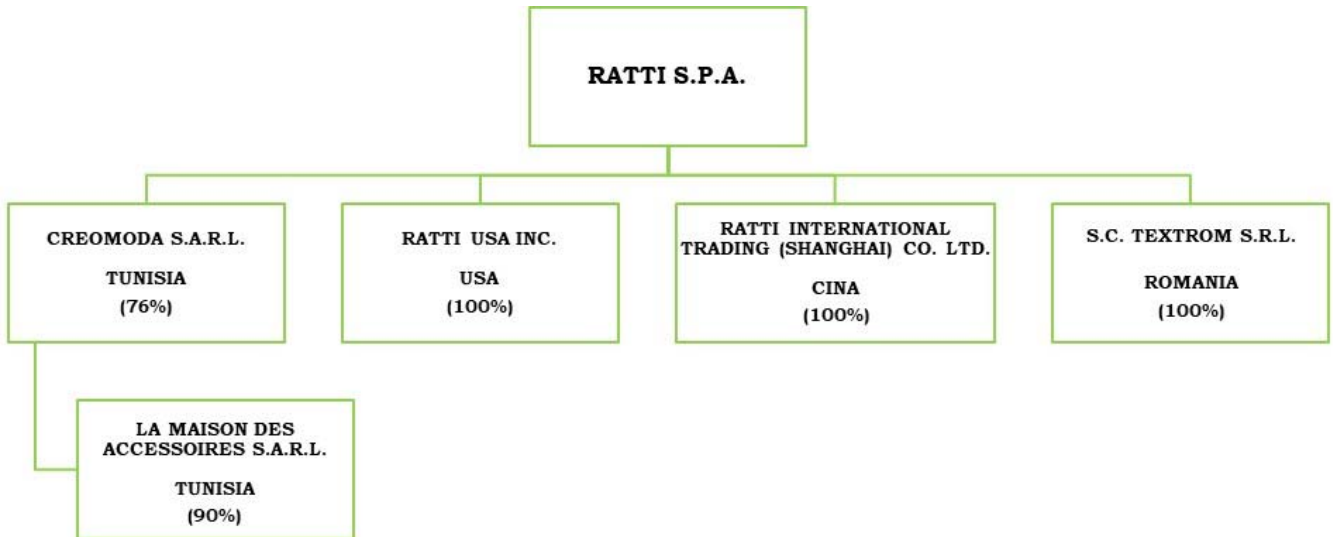
Fatturato per tipo prodotto:	I Sem. 2019	I Sem. 2018
Polo Ratti Luxe	31.571	22.891
Polo Collezioni	14.073	13.324
Polo Carnet	5.657	5.687
Polo Fast Fashion	3.896	2.933
Polo Studio	4.616	3.669
Polo Arredamento	2.414	2.902
Altri e non allocati	139	186
Totale	62.366	51.592

Posizione finanziaria netta:	30.06.2019	31.12.2018
Posizione finanziaria netta corrente	41.403	30.545
Posizione finanziaria netta non corrente	(35.449)	(28.250)
Posizione finanziaria netta totale	5.954	2.295

Organico:	30.06.2019	31.12.2018
Dirigenti	13	13
Quadri e impiegati	348	337
Intermedi e operai	479	435
Totale organico	840	785

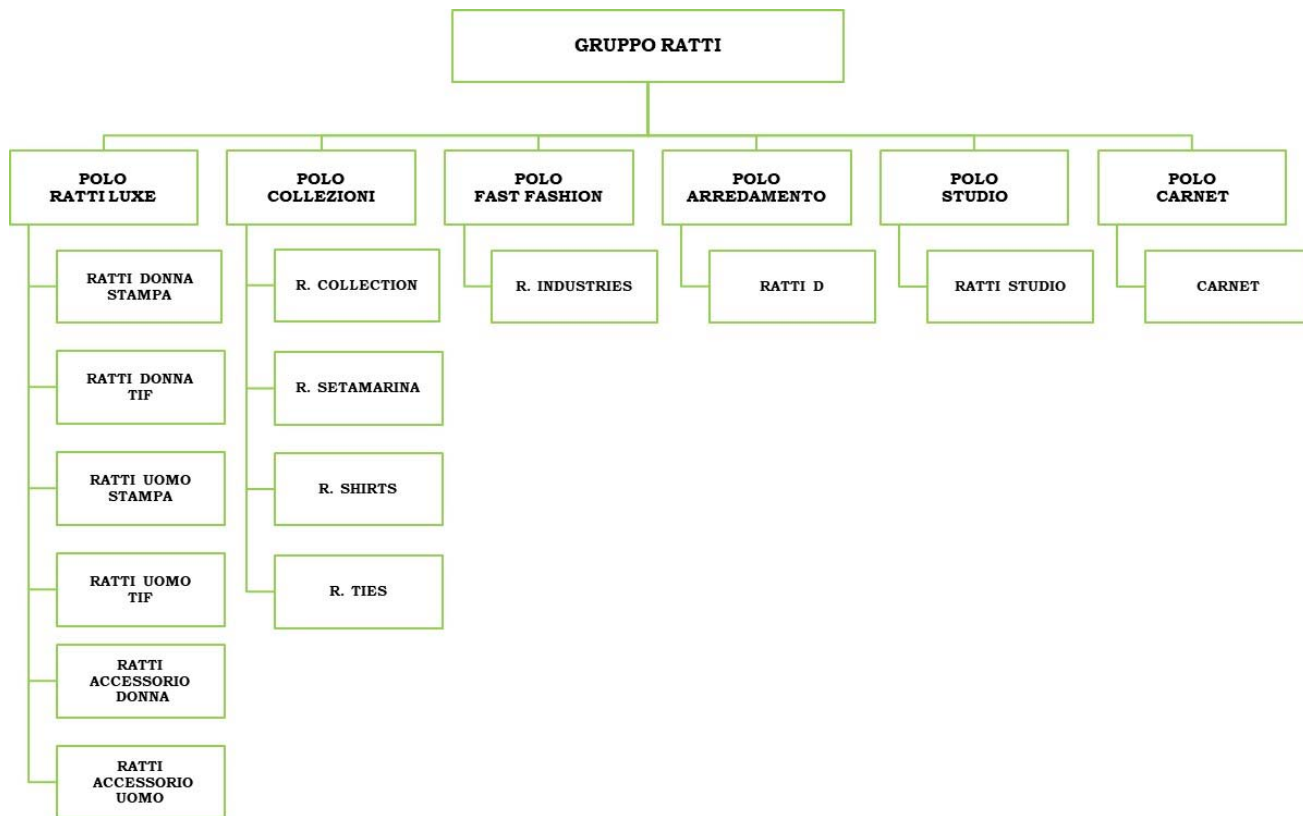
Gruppo Ratti

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 2019		10
• 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 2019		23

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2019

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	63
---	----

Relazione della società di revisione	64
--------------------------------------	----

Il presente fascicolo è disponibile sul sito Internet di Ratti S.p.A. all'indirizzo: www.ratti.it.

Relazione intermedia sulla gestione

Premessa

La presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2019, 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 2019 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, scarpe 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*, scialli, stole, scarpe, cravatte) per la fascia alta di mercato;
- Polo Collezioni: produzione e commercializzazione di tessuti e accessori tessili (principalmente *foulards*, scialli, stole, scarpe 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, scarpe, 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.

I risultati del Gruppo nel periodo gennaio – giugno 2019

Nel primo semestre 2019 i ricavi dalle vendite di beni e servizi sono risultati pari a 62,4 milioni di Euro, in crescita rispetto al 30 giugno 2018 di 10,8 milioni di Euro (+20,9%). L'incremento delle vendite è principalmente collegato alla crescita del polo Luxe (+8,7 milioni di Euro rispetto al primo semestre 2018).

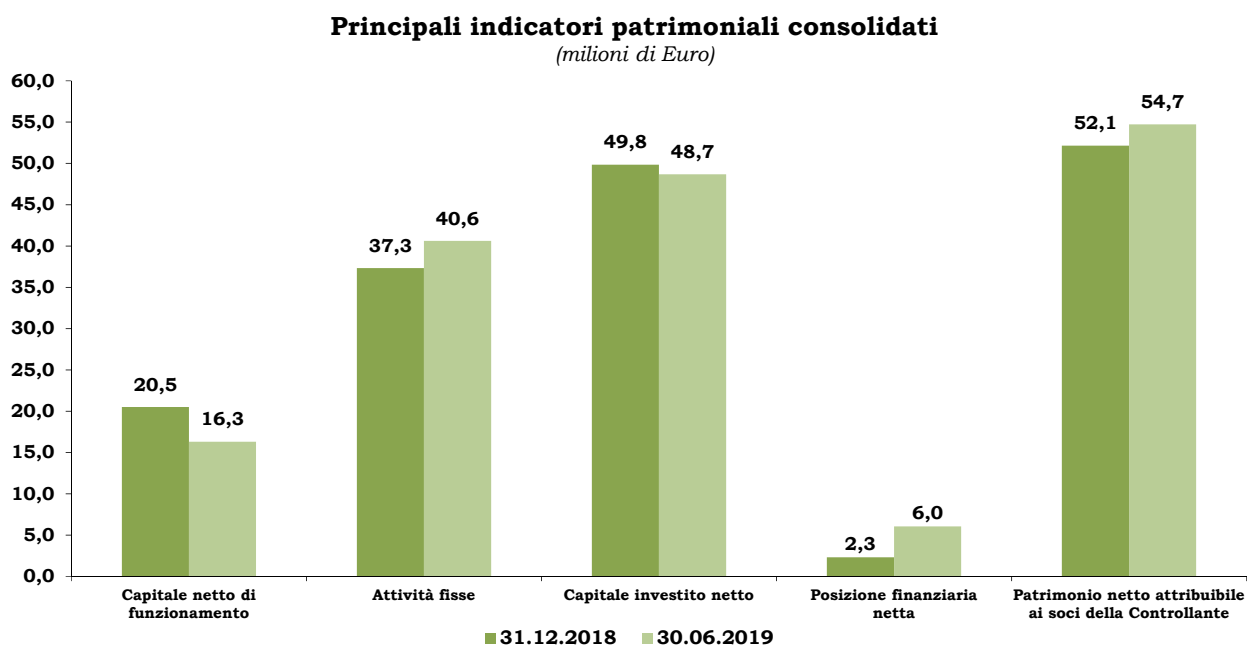
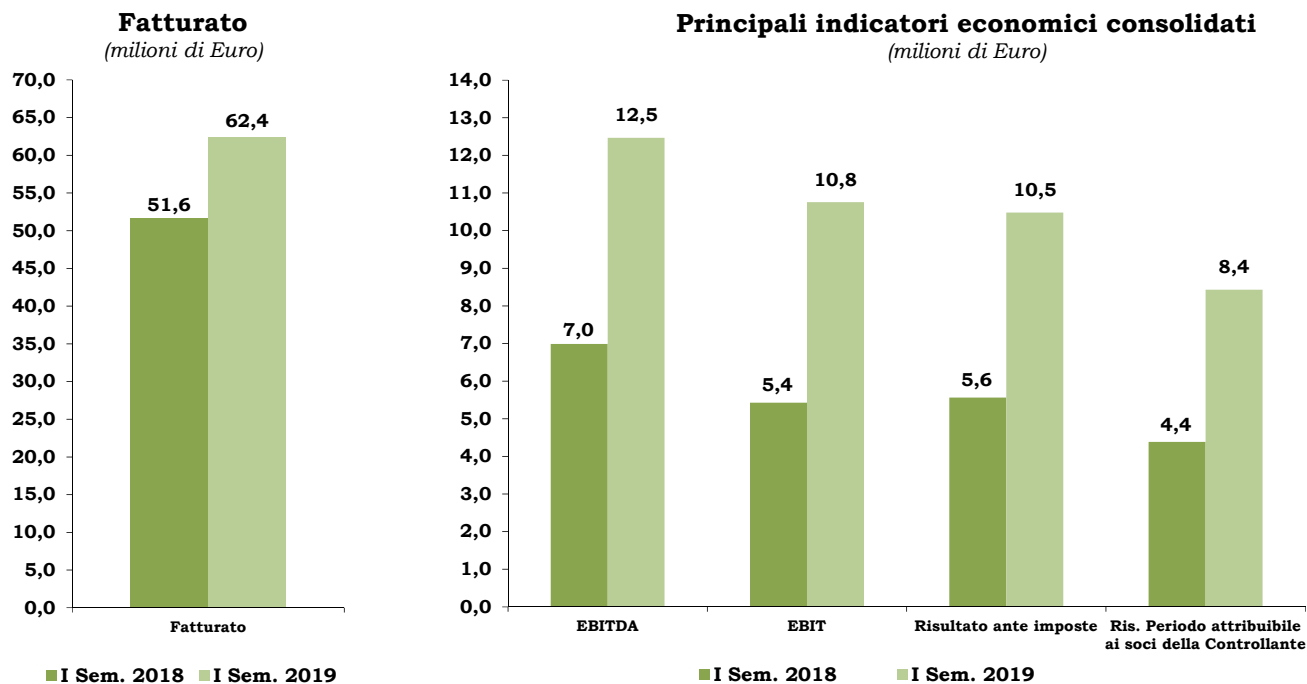
Il Margine Lordo (EBITDA) dei primi sei mesi del 2019 è pari a 12,5 milioni di Euro, con un incremento di 5,5 milioni di Euro rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, ed una incidenza percentuale sui ricavi del 20,0% (13,5% nel primo semestre 2018). L'incremento della redditività è stato 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 1,7 milioni di Euro, in crescita di 0,1 milioni di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

In relazione agli elementi sopra descritti, il Risultato Operativo (EBIT) dei primi sei mesi del 2019 è pari a 10,8 milioni di Euro, con un incremento di 5,4 milioni di Euro rispetto al 2018.

I proventi ed oneri finanziari sono risultati negativi per 0,3 milioni di Euro, e si confrontano con un risultato netto positivo di 0,1 milioni di Euro nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente, che aveva beneficiato di proventi di 0,3 milioni di Euro per i dividendi percepiti da Emittenti Titoli S.p.A. a seguito della conclusione della procedura di liquidazione della società.

Il Risultato ante imposte del periodo è pari a 10,5 milioni di Euro, in crescita di 4,9 milioni di Euro rispetto al 2018, ed il Risultato netto di periodo è pari a 8,5 milioni di Euro, che si confronta con 4,4 milioni di Euro del 2018.



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 30.06.2019, possono essere così riassunti:

importi in migliaia di Euro

31.12.2018	Dati Economici	I Sem. 2019	I Sem. 2018
109.580	Ricavi dalla vendita di beni e servizi	62.366	51.592
3.223	Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	1.463	3.959
1.497	Altri ricavi e proventi	875	645
114.300	Valore della produzione e altri proventi	64.704	56.196
(37.660)	Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(20.197)	(19.529)
(24.745)	Costi per servizi	(13.139)	(11.860)
(1.459)	Costi per godimento beni di terzi	(461)	(745)
(30.960)	Costi per il personale	(16.918)	(15.596)
(1.840)	Altri costi operativi	(953)	(885)
(1.178)	Ammortamento attrezzatura varia di stampa	(569)	(597)
16.458	Margine Lordo (EBITDA)	12.467	6.984
(3.159)	Ammortamenti	(1.687)	(1.560)
(109)	Accantonamenti e svalutazioni	(22)	---
13.190	Risultato operativo (EBIT)	10.758	5.424
13.090	Risultato ante imposte (EBT)	10.477	5.561
10.338	Risultato attribuibile ai soci della Controllante	8.426	4.381

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

importi in migliaia di Euro

31.12.2018		I Sem. 2019	I Sem. 2018
13.190	RISULTATO OPERATIVO	10.758	5.424
109	Accantonamenti e svalutazioni	22	---
3.159	Ammortamenti	1.687	1.560
16.458	MARGINE LORDO (EBITDA)	12.467	6.984

Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Nel primo semestre 2019, così come nel primo semestre 2018, 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

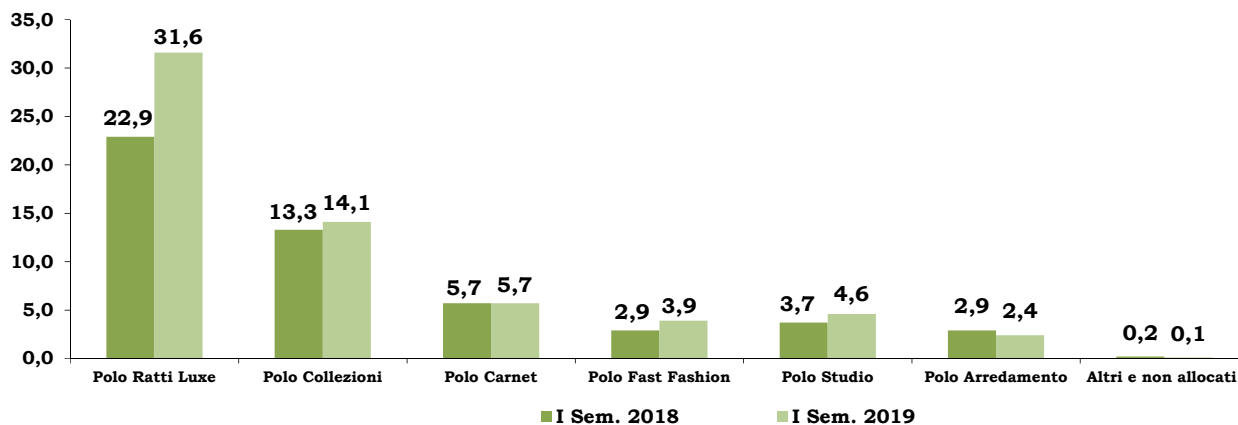
31.12.2018	Società	I Sem. 2019	I Sem. 2018
109.637	Ratti S.p.A.	62.363	51.634
1.394	Creomodà S.a.r.l.	784	687
---	La Maison des Accessoires	46	---
819	Ratti USA Inc.	327	372
---	Ratti International Trading (Shanghai) Co. Ltd.	---	---
519	S.C. Textrom S.r.l.	212	318
112.369	Totale aggregato	63.732	53.011
(2.789)	Eliminazione rapporti infragruppo	(1.366)	(1.419)
109.580	Totale consolidato	62.366	51.592

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

importi in migliaia di Euro

31.12.2018	%	Tipo prodotto:	I Sem. 2019	%	I Sem. 2018	%	Var. %
48.637	44,4	Polo Ratti Luxe	31.571	50,6	22.891	44,4	37,9
28.889	26,3	Polo Collezioni	14.073	22,6	13.324	25,8	5,6
11.380	10,4	Polo Carnet	5.657	9,1	5.687	11,0	(0,5)
6.576	6,00	Polo Fast Fashion	3.896	6,2	2.933	5,7	32,8
8.078	7,4	Polo Studio	4.616	7,4	3.669	7,1	25,8
5.433	5,00	Polo Arredamento	2.414	3,9	2.902	5,6	(16,8)
587	0,5	Altri e non allocati	139	0,2	186	0,4	(25,3)
109.580	100	Totale	62.366	100	51.592	100	20,9

Fatturato per tipo prodotto (milioni di Euro)

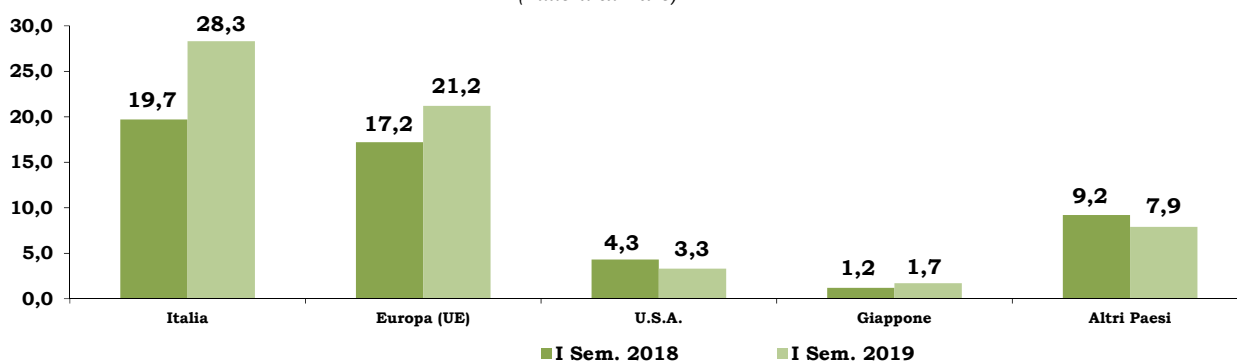


L'andamento del fatturato per tipologia di prodotto evidenzia la crescita del Polo Luxe (+8,7 milioni di Euro, +37,9%), che cresce con particolare riferimento al segmento dei tessuti per abbigliamento donna. Da segnalare anche la crescita del Polo Fast Fashion (+1,0 milioni di Euro, +32,8%) e del Polo Studio (+0,9 milioni di Euro, +25,8%).

importi in migliaia di Euro

31.12.2018	%	Area geografica:	I Sem. 2019	%	I Sem. 2018	%	Var. %
40.996	37,4	Italia	28.300	45,4	19.736	38,2	43,4
37.057	33,8	Europa (UE)	21.186	34,0	17.195	33,3	23,2
8.493	7,7	U.S.A.	3.308	5,3	4.263	8,3	(22,4)
2.037	1,9	Giappone	1.712	2,7	1.171	2,3	46,2
20.997	19,2	Altri Paesi	7.860	12,6	9.227	17,9	(14,8)
109.580	100	Totale	62.366	100	51.592	100	20,9

Fatturato per area geografica (milioni di Euro)



Le vendite per area geografica evidenziano la crescita dei ricavi sul territorio domestico (+8,6 milioni di Euro, +43,4%) e nei paesi dell'Unione Europea (+4,0 milioni di Euro, +23,2%). In flessione le vendite relative all'area U.S.A. (-1,0 milioni di Euro, -22,4%) principalmente a seguito del calo registrato nel periodo dal segmento cravatteria.

Costi operativi

importi in migliaia di Euro

31.12.2018		I Sem. 2019	I Sem. 2018
37.660	Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	20.197	19.529
24.745	Costi per servizi	13.139	11.860
1.459	Costi per godimento beni di terzi	461	745
30.960	Costi per il personale	16.918	15.596
1.840	Altri costi operativi	953	885
1.178	Ammortamento attrezzatura varia di stampa	569	597
3.159	Ammortamenti	1.687	1.560
109	Accantonamenti e svalutazioni	22	---
101.110	Totale	53.946	50.772

I costi operativi del primo semestre 2019 sono complessivamente superiori al primo semestre 2018 di 3,2 milioni di Euro. Si evidenziano in particolare: i) l'incremento dei costi per materie prime e dei costi per servizi, pari rispettivamente a 0,7 e 1,3 milioni di Euro, direttamente collegato all'incremento del fatturato; ii) l'incremento dei costi del personale, pari a 1,3 milioni di Euro, principalmente a seguito della crescita degli organici nella capogruppo Ratti Spa (+ n. 24 addetti rispetto al 30 giugno 2018) con particolare riferimento alle strutture industriali e creative, oltre che a seguito degli organici delle controllate tunisine La Maison des Accessoires S.a.r.l. (costituita nel mese di marzo 2019) e Creomoda S.a.r.l. (+ n. 73 addetti rispetto al 30 giugno 2018).

Risultato Operativo (EBIT)

importi in migliaia di Euro

31.12.2018		I Sem. 2019	I Sem. 2018
13.190	Risultato Operativo (EBIT)	10.758	5.424

A seguito delle dinamiche sopra descritte, il Risultato Operativo (EBIT) del primo semestre 2019 è pari a 10,8 milioni di Euro, con un incremento di 5,4 milioni di Euro rispetto al 2018.

Risultato ante-imposte (EBT)

importi in migliaia di Euro

31.12.2018		I Sem. 2019	I Sem. 2018
13.090	Risultato ante-imposte (EBT)	10.477	5.561

Il Risultato ante imposte è pari a 10,5 milioni di Euro, in crescita di circa 4,9 milioni di Euro rispetto al 2018. Come sopra evidenziato nel primo semestre 2019 i proventi ed oneri finanziari sono risultati complessivamente negativi per 0,3 milioni di Euro.

Risultato del periodo

Il Risultato netto di periodo risulta pari a 8,5 milioni di Euro, dopo aver registrato imposte per 2,0 milioni di Euro. Al 30 giugno 2018 il risultato netto era stato pari a 4,4 milioni di Euro, dopo aver registrato imposte per 1,1 milioni di Euro.

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

importi in migliaia di Euro

31.12.2018	Società	I Sem. 2019	I Sem. 2018
9.576	Ratti S.p.A.	8.422	4.084
483	Creomoda S.a.r.l.	181	179
---	La Maison des Accessoires	10	---
515	Ratti USA Inc.	123	219
(26)	Ratti International Trading (Shanghai) Co. Ltd.	-40	1
25	S.C. Textrom S.r.l.	-48	53
10.573	Totale aggregato	8.648	4.536
(235)	Rettifiche di consolidamento	(222)	(155)
10.338	Risultato attribuibile ai soci della Controllante	8.426	4.381

Struttura patrimoniale e finanziaria

La struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 30 giugno 2019, raffrontata con quella al 31 dicembre 2018, è di seguito sinteticamente rappresentata:

31.12.2018		<i>importi in migliaia di Euro</i>
		30.06.2019
28.705	Rimanenze	30.218
43	Diritti di recupero prodotti dai clienti per resi	38
25.384	Crediti commerciali ed altri crediti	24.485
---	Crediti per imposte sul reddito	31
---	Partecipazioni	---
(33.626)	Passività correnti non finanziarie	(38.482)
20.506	A. Capitale netto di funzionamento	16.290
32.596	Immobili, impianti e macchinari	35.656
1.007	Altre attività immateriali	1.095
3.719	Altre attività non correnti	3.945
37.322	B. Attività Fisse	40.696
(6.091)	C. Trattamento fine rapporto	(6.399)
(1.145)	D. Fondo per rischi ed oneri	(1.068)
(753)	E. Altre Passività non correnti	(751)
49.839	F. Capitale investito netto	48.768
	Coperto da:	
(30.545)	Posizione finanziaria corrente	(41.403)
28.250	Posizione finanziaria netta non corrente	35.449
(2.295)	G. Posizione finanziaria netta totale	(5.954)
52.134	H. Patrimonio netto	54.722
49.839	I. TOTALE (G+H)	48.768

Nei primi sei mesi del 2019 il Gruppo ha realizzato investimenti in attività fisse (immobilizzazioni materiali ed immateriali) per 3,8 milioni di Euro (3,4 milioni di Euro nel 2018). In particolare, gli investimenti si riferiscono per 1,9 milioni di Euro a nuovi macchinari per la stampa e relative strutture di supporto, per 0,9 milioni di Euro all'efficientamento energetico e ad ulteriori migliorie relative al sito produttivo di Guanzate e per 0,4 milioni di Euro ad adeguamenti a normative di sicurezza. Gli investimenti si inseriscono nell'ambito delle strategie aziendali sul fronte del prodotto, dei processi e del servizio, strategie volte all'efficienza, all'innovazione tecnologica ed all'incremento della produzione in un'ottica di sostenibilità sociale e ambientale.

Al 30 giugno 2019 il capitale circolante netto del Gruppo ammonta a 16,3 milioni di Euro e risulta in diminuzione di 4,2 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2018 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 + 2,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2018 a + 6,0 milioni di Euro al 30 giugno 2019. Il miglioramento della posizione finanziaria è direttamente collegato ai positivi risultati reddituali ottenuti nel periodo in oggetto.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2019 si sostanzia come segue:

importi in migliaia di Euro

31.12.2018		30.06.2019
Poste correnti:		
---	Attività finanziarie verso parti correlate	72
37.352	Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	50.085
(6.578)	Passività finanziarie correnti vs. banche e altri finanziatori	(8.486)
(229)	Passività finanziarie per strumenti derivati	(268)
30.545	Totale posizione finanziaria corrente	41.403
Poste non correnti:		
---	Attività finanziarie verso parti correlate	575
(28.250)	Passività finanziarie vs. banche e altri finanziatori	(36.024)
(28.250)	Posizione finanziaria non corrente	(35.449)
Posizione finanziaria netta totale:		
2.295	Disponibilità (indebitamento)	5.954

Si evidenzia che al 30 giugno 2019 la posizione finanziaria netta include gli effetti relativi all'applicazione del principio IFRS 16 *Leases*, negativi per 1,5 milioni di Euro, di cui 1,4 milioni di Euro rilevati con effetto 1° gennaio 2019 in sede di prima applicazione del principio. Si rinvia per maggiori dettagli al paragrafo 3.

Altre informazioni*Risorse umane*

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

31.12.2018		30.06.2019	30.06.2018
541	Ratti S.p.A.	554	530
215	Creomoda S.a.r.l.	212	183
---	La Maison des Accessoires S.a.r.l.	44	---
2	Ratti USA Inc.	2	2
1	Ratti International Trading (Shanghai) Co. Ltd.	2	1
26	S.C. Textrom S.r.l.	26	26
785	Totale Gruppo	840	742

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

31.12.2018		30.06.2019	30.06.2018	Media gen/giu 2019
13	Dirigenti	13	13	13
337	Quadri e Impiegati	348	329	345
435	Intermedi e Operai	479	400	474
785	Totale Gruppo	840	742	832

Rispetto al 31 dicembre 2018 il numero complessivo dei dipendenti è aumentato di n. 55 unità, mentre risulta in aumento di n. 98 unità rispetto al mese di giugno 2018. La variazione in aumento è principalmente riferibile al rafforzamento degli organici della capogruppo Ratti S.p.A. e delle controllate tunisine La Maison des Accessoires S.a.r.l. (costituita nel mese di marzo 2019) e Creomoda S.a.r.l.

*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 le controllate tunisina Creomoda S.a.r.l., la stessa è dedicata alla realizzazione di campionari e cataloghi ed all'attività di confezione di accessori tessili. Anche la controllata tunisina La Maison des Accessoires S.a.r.l. è dedicata alla confezione di accessori tessili.

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 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

	30.06.2019	31.12.2018
Passività correnti non finanziarie (schema riclassificato)		
sono composte da:		
Debiti verso fornitori ed altri debiti	(34.768)	(31.872)
Passività per resi	(253)	(315)
Debiti per imposte sul reddito	(3.461)	(1.439)
Passività correnti non finanziarie (schema riclassificato)	<u>(38.482)</u>	<u>(33.626)</u>
Altre attività non correnti (schema riclassificato)		
sono composte da:		
Partecipazioni	15	15
Altre attività	128	114
Attività per imposte differite	3.802	3.590
Altre attività non correnti (schema riclassificato)	<u>3.945</u>	<u>3.719</u>
Trattamento di fine rapporto (schema riclassificato)		
è composto da:		
Benefici ai dipendenti (parte non corrente)	(6.399)	(6.091)
Benefici ai dipendenti (parte corrente)	---	---
Trattamento fine rapporto (schema riclassificato)	<u>(6.399)</u>	<u>(6.091)</u>
Fondi per rischi ed oneri (schema riclassificato)		
è composto da:		
Fondi per rischi ed oneri (parte non corrente)	(1.028)	(1.105)
Fondi per rischi ed oneri (parte corrente)	(40)	(40)
Fondi per rischi ed oneri (schema riclassificato)	<u>(1.068)</u>	<u>(1.145)</u>
Altre passività non correnti (schema riclassificato)		
sono composte da:		
Passività per imposte differite	(321)	(324)
Altre passività	(430)	(429)
Altre passività non correnti (schema riclassificato)	<u>(751)</u>	<u>(753)</u>
Posizione finanziaria netta corrente (schema riclassificato)		
è composta da:		
Attività finanziarie verso parti correlate	72	---
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	50.085	37.352
Passività finanziarie (parte corrente)	(8.754)	(6.807)
PFN corrente (schema riclassificato)	<u>41.403</u>	<u>30.545</u>
Posizione finanziaria netta non corrente (schema riclassificato)		
è composta da:		
Attività finanziarie verso parti correlate (parte non corrente)	575	---
Passività finanziarie (parte non corrente)	(36.024)	(28.250)
PFN non corrente (schema riclassificato)	<u>(35.449)</u>	<u>(28.250)</u>

Evoluzione prevedibile della gestione, rischi ed incertezze

I dati relativi al primo semestre dell'anno evidenziano per il Gruppo Ratti una crescita dei ricavi e della redditività rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Si ritiene che, seppur in misura inferiore rispetto a quanto evidenziato dal primo semestre, tale trend potrà essere confermato anche alla fine dell'esercizio 2019.

Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2019

In data 16 luglio 2019 la capogruppo Ratti SpA ha finalizzato l'acquisto di una quota di partecipazione del 30% nel capitale sociale di Marielle Srl, storica azienda fiorentina specializzata nella produzione di capi e accessori in maglieria per i principali *brand* del lusso mondiale. L'operazione si pone l'obiettivo di allargare l'offerta di prodotto del Gruppo tramite la collaborazione con una delle aziende leader nel segmento degli accessori in maglieria di altissima gamma. La partecipazione è stata rilevata per un controvalore di 0,4 milioni di Euro, di cui 0,2 milioni di Euro versati tramite la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato.

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

Il Presidente
Donatella Ratti

Guanzate, 26 luglio 2019

**Bilancio Consolidato
semestrale abbreviato
al 30 giugno 2019**

Gruppo Ratti

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA*importi in migliaia di Euro*

Attività	Note	30.06.2019	31.12.2018
Immobili, impianti e macchinari	11.1	35.656	32.596
Altre attività immateriali	11.2	1095	1007
Partecipazioni	11.3	15	15
Altre attività	11.4	128	114
Attività per imposte differite	11.5	3.802	3.590
Attività finanziarie verso parti correlate	11.6	575	---
ATTIVITA' NON CORRENTI		41.271	37.322
Rimanenze	11.7	30.218	28.705
Diritti di recupero prodotti dai clienti per resi	11.8	38	43
Crediti commerciali ed altri crediti	11.9	24.485	25.384
di cui verso parti correlate	16	121	162
Crediti per imposte sul reddito	11.10	31	---
Attività finanziarie verso parti correlate	11.6	72	---
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	11.11	50.085	37.352
ATTIVITA' CORRENTI		104.929	91.484
TOTALE ATTIVITA'	11.	146.200	128.806

importi in migliaia di Euro

Patrimonio netto e passività	Note	30.06.2019	31.12.2018
Capitale sociale		11.115	11.115
Altre riserve		19.387	19.274
Utili/(Perdite) a nuovo		15.613	11.231
Risultato del periodo		8.426	10.338
Patrimonio attribuibile ai soci della Controllante		54.541	51.958
Quota attribuibile a partecipazioni di terzi		181	176
PATRIMONIO NETTO	12.1	54.722	52.134
Passività finanziarie	12.2	36.024	28.250
Fondi per rischi ed oneri	12.3	1.028	1.105
Benefici ai dipendenti	12.4	6.399	6.091
Passività per imposte differite	12.5	321	324
Altre passività	12.6	430	429
di cui verso parti correlate	16	39	38
PASSIVITA' NON CORRENTI		44.202	36.199
Passività finanziarie	12.2	8.754	6.807
Debiti verso fornitori ed altri debiti	12.7	34.768	31.872
di cui verso parti correlate	16	2.209	2.507
Passività per resi	12.8	253	315
Fondi per rischi ed oneri	12.3	40	40
Debiti per imposte sul reddito	12.9	3461	1.439
PASSIVITA' CORRENTI		47.276	40.473
TOTALE PASSIVITA'		91.478	76.672
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	12.	146.200	128.806

PROSPETTO CONSOLIDATO DELL'UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO

importi in migliaia di Euro

		I Semestre	I Semestre
	Note	2019	2018
Valore della produzione e altri proventi		64.704	56.196
Ricavi dalla vendita di beni e servizi	14.1	62.366	51.592
di cui verso parti correlate	16	46	44
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati		1.463	3.959
Altri ricavi e proventi	14.2	875	645
di cui verso parti correlate		136	129
Costi operativi	14.3	(53.946)	(50.772)
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(20.197)	(19.529)
di cui da parti correlate	16	(1.824)	(2.576)
Per servizi		(13.139)	(11.860)
di cui da parti correlate	16	(540)	(682)
Per godimento beni di terzi		(461)	(745)
Costi per il personale		(16.918)	(15.596)
di cui da parti correlate	16	---	---
Altri costi operativi		(953)	(885)
di cui da parti correlate	16	(10)	(14)
Ammortamento attrezzatura varia di stampa		(569)	(597)
Ammortamenti		(1.687)	(1.560)
Accantonamenti e svalutazioni		(22)	---
RISULTATO OPERATIVO		10.758	5.424
Proventi finanziari	14.4	208	947
Oneri finanziari	14.4	(489)	(810)
RISULTATO ANTE IMPOSTE		10.477	5.561
Imposte sul reddito del periodo	14.5	(2.004)	(1.137)
RISULTATO DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DEI TERZI		8.473	4.424
Attribuibile a:			
Partecipazioni di terzi		47	43
Soci della Controllante		8.426	4.381
UTILE (PERDITA) PER AZIONE	14.6	0,31	0,16
UTILE (PERDITA) PER AZIONE DILUITO	14.6	0,31	0,16

PROSPETTO CONSOLIDATO DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

importi in migliaia di Euro

	Note	1.1 - 30.06 2019	1.1 - 30.06 2018
RISULTATO DEL PERIODO	(A)	8.473	4.424
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		38	11
Imposte sul reddito		---	---
		38	11
- (Perdita)/utile netto da cash flow hedge		(110)	8
Imposte sul reddito		26	(2)
		(84)	6
- Altre riserve		---	(332)
Imposte sul reddito		---	---
		0	(332)
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita del periodo al netto delle imposte		(46)	(315)
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		(490)	101
Imposte sul reddito		118	(24)
		(372)	77
Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita del periodo al netto delle imposte		(372)	77
Totale altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte	(B)	(418)	(238)
TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVA CONSOLIDATA AL NETTO DELLE IMPOSTE	(A+B)	8.055	4.186
Attribuibile a:			
- Partecipazioni di terzi		54	38
- Soci della Controllante		8.001	4.148

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	Riserva Diritti Stock Grant	Altre riserve	Utili (Perdite a nuovo)	Risultato dell'esercizio	Totale PN del Gruppo	Partecipazioni di terzi	Totale PN consolidato del Gruppo e dei terzi	
SALDI AL 1° GENNAIO 2019	11.115	1.737	16.834	(97)	(1.125)	1.731	194	0	0	11.231	10.338	51.958	176	52.134	
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		486									(486)	---		---	
- a Dividendi											(5.470)	(5.470)	(53)	(5.523)	
- a Utili a nuovo										4.382	(4.382)	---		0	
Totale destinazione risultato dell'esercizio precedente	0	486	0	0	0	0	0	0	0	4.382	(10.338)	(5.470)	(53)	(5.523)	
3 - Sottoscrizione capitale sociale La Maison des Accessoires													4	4	
4 - Maturazione piano Stock Grant								52				52		52	
5 - Risultato complessivo del periodo:															
- Risultato del periodo											8.426	8.426	47	8.473	
- Var. netta della riserva di Cash Flow Hedging				(84)	---							(84)	---	(84)	
- Var. netta della riserva piani per dipendenti a benefici definiti					(372)							(372)	---	(372)	
- Variazione netta della riserva di conversione							31					31	7	38	
- Adeguamento valore partecipazione al <i>fair value</i>									---			0	---	0	
Totale risultato complessivo del periodo	0	0	0	(84)	(372)	0	31	0	0	0	8.426	8.001	54	8.055	
SALDI AL 30 GIUGNO 2019	12.1	11.115	2.223	16.834	(181)	(1.497)	1.731	225	52	0	15.613	8.426	54.541	181	54.722

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	Diritti per Stock Grant	Altre riserve	Utili (Perdite a nuovo)	Risultato dell'esercizio	Totale PN del Gruppo	Partecipazioni di terzi	Totale PN consolidato del Gruppo e dei terzi
SALDI AL 1° GENNAIO 2018	11.115	1.459	16.834	(149)	(1.210)	1.731	224	0	332	9.115	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	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
- Adeguamento valore partecipazione al fair value									(332)			(332)	---	(332)
Totale risultato complessivo del periodo														
	0	0	0	6	77	0	16	0	(332)	0	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	0	0	11.231	4.381	121	46.114

RENDICONTO FINANZIARIO

			<i>importi in migliaia di Euro</i>	
Note	1.1 - 30.06 2019	1.1 - 30.06 2018		
Liquidità dall'attività operativa				
Risultato del periodo	8.426	4.381		
<i>Rettifiche per</i>				
Risultato del periodo attribuibili alle partecipazioni di terzi	47	43		
Ammortamento attrezzature varia di stampa	14.3 569	597		
Ammortamenti	14.3 1.687	1.560		
Variazione di <i>fair value</i> strumenti finanziari derivati	(8)	185		
Oneri finanziari (interessi netti)	160	106		
Utili/Perdite dalla vendita di immobili, impianti e macchinari	2	(27)		
Imposte sul reddito	14.5 2.004	1.137		
	12.887	7.982		
Diminuzione/(Aumento) delle rimanenze	11.7 (1.513)	(4.472)		
Diminuzione/(Aumento) dei crediti commerciali e degli altri crediti	11.9 858	5.227		
Diminuzione/(Aumento) dei crediti commerciali e degli altri crediti verso parti correlate	11.9 41	69		
Aumento/(Diminuzione) dei debiti verso fornitori terzi e degli altri debiti	12.7 3.249	(271)		
Aumento/(Diminuzione) dei debiti verso fornitori (parti correlate)	(297)	500		
Aumento/(Diminuzione) dei benefici ai dipendenti	12.4 (182)	(152)		
Aumento/(Diminuzione) del fondo indennità di fine rapporto agenti	12.3 (77)	---		
Variazione netta altre attività/passività correnti	(94)	530		
	14.872	9.413		
Interessi pagati	(169)	(116)		
Imposte sul reddito pagate	(47)	(463)		
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività operativa	14.656	8.834		
Liquidità dall'attività di investimento				
Interessi incassati	41	13		
Incassi dalla vendita di immobili, impianti e macchinari a terzi	7	29		
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	11.1 (3.671)	(3.220)		
Incremento di immobilizzazioni materiali per diritto d'uso	11.1 (227)	---		
Incremento delle attività immateriali	11.2 (139)	(152)		
Variazione altre attività finanziarie non correnti	(13)	(3)		
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività di investimento	(4.002)	(3.333)		
Liquidità dall'attività finanziaria				
Sottoscrizione di terzi quota capitale sociale nuova società	4	---		
Erogazione per accensione finanziamenti	12.2 10.000	17.000		
Accensione di leasing	12.2 227	---		
Rimborso rate di finanziamenti	12.2 (2.549)	(2.562)		
Incasso crediti finanziari verso parti correlate	34	---		
Pagamenti di debiti per leasing finanziari	(162)	---		
Distribuzione dividendi	(5.523)	(3.587)		
Variazione dei c/c passivi c/anticipi import/export	10	(122)		
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività finanziaria	2.041	10.729		
Incremento/(decremento) netto della cassa e altre disponibilità liquide equivalenti				
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti al 1° gennaio	37.352	22.538		
Effetto netto derivante dalla differenza di conversione	38	11		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti al 30 giugno	11.11 50.085	38.779		

Note esplicative

1. Struttura del Gruppo ed area di consolidamento

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Ratti al 30 giugno 2019 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
LA MAISON DES ACCESSOIRES S.a.r.l., Sousse – Tunisia	90	68,4	Laboratorio	Din.T.	120.000
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

Si evidenzia che in data 18 marzo 2019 la controllata tunisina Creomoda S.a.r.l. ha finalizzato la costituzione di La Maison des Accessoires S.a.r.l., società con sede a Sousse (Tunisia) che sarà dedicata, al pari di Creomoda, all'attività di orlatura di accessori tessili. L'operazione è stata realizzata tramite la sottoscrizione di una quota di partecipazione nella costituenda società del 90%, per un importo di 108.000 dinari tunisini (circa 33 migliaia di Euro), mentre il residuo 10% è stato sottoscritto dal Sig. Bechir Tlili.

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):

	30.06.2019	30.06.2018
\$ USA	1,130	1,211
Nuovo Leu Romania	4,742	4,655
Dinaro Tunisino	3,394	2,982
Renminbi Cina	7,667	7,710

per lo stato patrimoniale (cambi di fine periodo):

	30.06.2019	31.12.2018
\$ USA	1,138	1,145
Nuovo Leu Romania	4,734	4,664
Dinaro Tunisino	3,272	3,430
Renminbi Cina	7,819	7,875

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 2018, 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 2019 nel presupposto della continuità aziendale.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 26 luglio 2019, 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 2018, fatta eccezione per l’adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore per gli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2019. 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 16 *Leases*. Come richiesto dallo IAS 34, la natura e gli effetti di questi cambiamenti sono esposti nel seguito.

Diverse altre modifiche ed interpretazioni si applicano per la prima volta nel 2019, in particolare:

- IFRIC Interpretazione 23 – *Incertezza sui trattamenti ai fini dell’imposta sul reddito*
- Modifiche all’IFRS 9: *Prepayments Features with Negative Compensation*
- Modifiche allo IAS 19: *Plan Amendment, Curtailment or Settlement*
- Modifiche allo IAS 28: *Long-term interests in associates and joint venture*
- Modifiche all’IFRS 3: *Business Combination*
- Modifiche all’IFRS 11: *Joint Arrangements*
- Modifiche allo IAS 12: *Income Taxes*
- Modifiche allo IAS 23: *Borrowing Costs*

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

IFRS 16 *Leases*

L’IFRS 16 sostituisce lo IAS 17 *Leasing*, l’IFRIC 4 *Determinare se un accordo contiene un leasing*, il SIC 15 *Leasing Operativo-Incentivi* e il SIC-27 *La valutazione della sostanza delle operazioni nella forma legale del leasing*. L’IFRS 16 stabilisce i principi per la rilevazione, la misurazione, la presentazione e l’informativa dei contratti di *leasing* e richiede ai locatari di contabilizzare la maggior parte dei contratti di leasing seguendo un unico modello contabile in bilancio.

Il metodo di contabilizzazione per il locatore indicato nell’IFRS 16 rimane sostanzialmente invariato rispetto allo IAS 17. I locatori continueranno a classificare i leasing distinguendoli tra operativo e finanziario usando

lo stesso principio di classificazione dello IAS 17. Pertanto, l'IFRS 16 non avrà impatti per i leasing laddove il Gruppo è un locatore.

Il Gruppo Ratti ha adottato l'IFRS 16 applicando il metodo retrospettivo modificato e misurando le attività per i diritti d'uso e le passività per i leasing alla data di transizione in base ai pagamenti residui dovuti. Pertanto, i dati comparativi relativi al periodo precedente non sono stati riesposti e non è stato necessario riflettere negli utili a nuovo alcun impatto di prima adozione.

Il Gruppo ha deciso di utilizzare l'espedito pratico che consente di applicare lo standard solo ai contratti precedentemente indentificati come leasing applicando lo IAS 17 e l'IFRIC 4 alla data iniziale di applicazione. Il Gruppo si è inoltre avvalso delle deroghe previste dal principio sui contratti di leasing che, alla data di prima applicazione, hanno una durata pari o inferiore a 12 mesi e che non contengono un'opzione di acquisto ("leasing a breve termine") e sui contratti di leasing in cui l'attività sottostante è di modesto valore ("attività a modesto valore").

Al momento dell'adozione dell'IFRS 16, il Gruppo ha applicato un unico approccio di rilevazione e misurazione per tutti i leasing in cui il Gruppo stesso è locatario, ad eccezione dei leasing a breve termine e dei leasing di modesto valore. Il Gruppo ha riconosciuto le passività per leasing in linea con i relativi pagamenti di leasing previsti e le Attività per diritto d'uso che rappresentano il diritto ad utilizzare le attività sottostanti.

Importi riconosciuti nel prospetto della situazione finanziaria e nel prospetto utile/(perdite)

Di seguito sono riportati i valori delle attività per il diritto d'uso del Gruppo e le passività di leasing con le relative movimentazioni avvenute nel periodo:

importi in migliaia di Euro

Attività per beni in leasing	Immobili	Altri beni	Totale
Al 31 dicembre 2018	1.190	186	1.376
Incrementi	168	59	227
Ammortamenti	(105)	(45)	(150)
Interessi passivi	0	0	0
Spese	0	0	0
Al 30 giugno 2019	1.253	200	1.453

importi in migliaia di Euro

Passività per leasing	Passività per contratti di locazione	Sublease	Passività al netto dei sublease
Al 31 dicembre 2018	2.057	(681)	1.376
Incrementi	227	0	227
Ammortamenti	0	0	0
Interessi passivi	40	(9)	31
Pagamenti	(202)	43	(159)
Al 30 giugno 2019	2.122	(647)	1.475

Di seguito si riportano gli importi rilevati a conto economico con riferimento al primo semestre 2019:

importi in migliaia di Euro

	Primo semestre
	2019
Totale in Euro	
Ammortamenti sulle attività per il diritto di uso	(150)
Interessi passivi per leasing	(31)
Costi di locazione – leasing	159
Totale effetti iscritti nel conto economico	(22)

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 2018, riguardano:

- rischi su crediti (nota n. 11.9);
- obsolescenza di magazzino (nota n. 11.6);
- fondi per rischi ed oneri (nota n. 12.3);
- valutazione strumenti finanziari (note n. 11.9 – 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 2018, 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.

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., Creomoda S.a.r.l. e La Maison des Accessoires), 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, La Maison des Accessoires - 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 2019 confrontati con il primo semestre dell'anno precedente.

Dati economici per settore di attività al 30 giugno 2019
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	31.571	14.073	5.657	3.896	4.616	2.414	62.227	139	62.366
Ricavi tra settori	---	---	---	---	---	---	0	---	0
Totale ricavi di vendita	31.571	14.073	5.657	3.896	4.616	2.414	62.227	139	62.366
Risultato Operativo (EBIT)	11.956	1.265	551	(179)	881	311	14.785	(4.027)	10.758
Attività correnti	16.188	6.409	9.954	(224)	4.005	1.676	38.008	66.921	104.929
Attività non correnti	---	---	---	---	---	---	0	41.271	41.271
Totale attività	16.188	6.409	9.954	(224)	4.005	1.676	38.008	108.192	146.200

(*) totale settori oggetto di informativa.

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.

Attività non correnti* per area geografica

	<i>importi in migliaia di Euro</i>			
	Italia	Europa (UE)	Altre Nazioni	Totale
Al 30 giugno 2019	34.453	613	1.700	36.766
Al 30 giugno 2018	31.883	642	338	32.863

(*) 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:**

	<i>importi in migliaia di Euro</i>	
	al 30.06.2019	al 30.06.2018
Tot. ricavi dei settori oggetto di informativa	62.227	51.406
Poste non allocate e rettifiche:		
- Elisione ricavi tra settori oggetto di informativa	(1.367)	(1.419)
- Altri ricavi non attribuiti	1.506	1.605
Totale ricavi (Poste non allocate e rettifiche)	139	186
Totale ricavi di vendita	62.366	51.592

Risultato Operativo (EBIT):

	<i>importi in migliaia di Euro</i>	
	al 30.06.2019	al 30.06.2018
Tot. Risultato Operativo dei settori oggetto di informativa	14.785	9.203
Poste non allocate e rettifiche:		
- Risultato Operativo non attribuito	(63)	62
- Altri ricavi e proventi non attribuiti	27	42
- Altri costi non attribuiti	(361)	(634)
- Elisioni interprofit	(10)	(10)
- Costi Generali ed Amministrativi	(3.620)	(3.239)
- Accantonamenti Fondo rischi ed oneri non attribuiti	---	4
Totale Risultato Operativo (Poste non allocate e rettifiche)	(4.027)	(3.775)
Totale Risultato Operativo (EBIT)	10.758	5.428

Attività:

	<i>importi in migliaia di Euro</i>	
	al 30.06.2019	al 30.06.2018
Tot. Attività correnti dei settori oggetto di informativa	38.008	32.815
Poste non allocate e rettifiche:		
- Elisione crediti fra settori oggetto di informativa	---	---
- Altri crediti non attribuiti	1.997	1.523
- Crediti per imposte sul reddito	31	15
- Rimanenze non attribuite	14.736	16.218
- Altre attività correnti non attribuite*	50.157	38.779
Totale Attività correnti (Poste non allocate e rettifiche)	66.921	56.535
Attività non correnti	41.271	36.525
Totale attività	146.200	125.875

(*) 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. Si segnala tuttavia che, in considerazione della forte crescita dei ricavi realizzata nella prima parte dell'anno (+20,9%), tale trend potrebbe non essere confermato per l'anno 2019.

8. Eventi e operazioni significative non ricorrenti e operazioni atipiche e/o inusuali

Nel primo semestre 2019, così come al 30 giugno 2018, 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 2019 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 2019 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>30.06.2019</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>
Immobili, impianti e macchinari	35.656	32.596

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	23.218	56.150	24.790	8.893	2.312	115.396
Fondi ammortamento	(24)	(11.338)	(34.120)	(24.061)	(7.922)	---	(77.465)
Impairment	---	---	(5.335)	---	---	---	(5.335)
Saldi al 31.12.2018	9	11.880	16.695	729	971	2.312	32.596
Movimenti dell'esercizio:							
Costo originario:							
IFRS 16 01.01	46	1.144	---	---	186	---	1.376
acquisizioni	---	---	11	497	4	3.159	3.671
acquisizioni relative IFRS 16	---	168	---	---	59	---	227
riclassifiche	---	110	929	31	98	(1.168)	0
disinvestimenti lordi	---	---	(78)	(2)	---	---	(80)
differenze di conversione	---	(8)	(2)	---	3	(1)	(8)
Fondi ammortamento:							
ammortamenti esercizio	---	(223)	(1.076)	(627)	(125)	---	(2.051)
amm.ti principio IFRS 16	(6)	(99)	---	---	(45)	---	(150)
riclassifiche	---	---	(1)	---	---	---	(1)
impairment	---	---	---	---	---	---	0
disinvestimenti lordi	---	---	74	1	---	---	75
differenze di conversione	---	3	2	(1)	(3)	---	1
diff. di conv.ne IFRS 16	---	---	---	---	---	---	0
Totali movimenti dell'esercizio	40	1.095	(141)	(101)	177	1.990	3.060
Costo originario	33	23.320	57.010	25.316	8.998	4.302	118.979
Costo Originario IFRS 16	46	1.312	0	0	245	0	1.603
Fondi di ammortamento	(24)	(11.558)	(35.121)	(24.688)	(8.050)	0	(79.441)
Fondi di amm.to IFRS 16	(6)	(99)	0	0	(45)	0	(150)
Impairment	0	0	(5.335)	0	0	0	(5.335)
Saldi al 30.06.2019	49	12.975	16.554	628	1.148	4.302	35.656

(*) 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 3,0 milioni di Euro, di cui 3,7 milioni di Euro per effetto degli investimenti del periodo, 1,3 milioni di Euro per la rilevazione di Attività per beni in leasing (applicazione IFRS 16 Leasing con effetto 1° gennaio 2019) ed al netto degli ammortamenti del periodo per 2,2 milioni di Euro. Gli investimenti del semestre si riferiscono per 1,9 milioni di Euro a nuovi macchinari per la stampa e relative strutture di supporto, per 0,9 milioni di Euro all'efficientamento energetico e ad ulteriori migliorie relative al sito produttivo di Guanzate e per 0,4 milioni di Euro ad adeguamenti a normative di sicurezza.

11.2 Altre attività immateriali

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2019</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>
Altre attività immateriali	1.095	1.007

Immobilizzazioni immateriali Ratti S.p.A. e controllate	Diritti di brevetto	Immobilizz. in corso e acconti	Altre immobilizz. immateriali	TOTALE
Costo originario	0	251	1.299	1.550
Ammortamenti cumulati	0	0	(543)	(543)
Saldi al 31.12.2018	0	251	756	1.007
Movimenti dell'esercizio:				
Costo originario:				
acquisizioni	---	139	---	139
riclassifiche	---	(125)	125	0
disinvestimenti	---	---	(210)	(210)
differenze di conversione	---	4	---	4
Ammortamenti:				
ammortamenti esercizio	---	---	(55)	(55)
riclassifiche	---	---	---	0
disinvestimenti	---	---	210	210
Totali movimenti dell'esercizio	0	18	70	88
Costo originario	0	269	1214	1483
Ammortamenti cumulati	0	0	(388)	(388)
Saldi al 30.06.2019	0	269	826	1.095

La voce, pari a 1,1 milioni di Euro, si riferisce per 0,6 milioni di Euro ai costi dei sistemi e delle procedure informatiche aventi utilità pluriennale, e per 0,5 milioni di Euro ad archivi tessili.

11.3 Partecipazioni

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2019</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>
Partecipazioni	15	15

In dettaglio risultano essere le seguenti:

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2019</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>
Altre imprese		
- Associazioni e consorzi	15	15
Totale	15	15

11.4 Altre attività – parte non corrente

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2019</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>
Altre attività	128	114

La voce è costituita da:

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2019</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>
- Depositi cauzionali	128	114
Totale	128	114

11.5 Attività per imposte differite

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2019</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>
Attività per imposte differite	3.802	3.590

Le attività per imposte differite, iscritte per un valore di 3,8 milioni di Euro, sono principalmente ascrivibili alle differenze tra valori civilistici e fiscali delle attività della Capogruppo, e risultano in aumento rispetto al 31 dicembre 2018 di 0,1 milioni di Euro.

11.6 Attività finanziarie verso parti correlate

Le attività finanziarie verso parti correlate sono interamente riferibili ai crediti verso Marzotto Usa Inc per i canoni dovuti in relazione al subaffitto di una porzione di immobile uso ufficio in New York. I pagamenti dovuti, per un totale di 72 migliaia di Euro esigibili entro 12 mesi e 575 migliaia di Euro esigibili oltre i 12 mesi, sono stati rilevati a seguito dell'applicazione, a partire dal 1 gennaio 2019, dell'IFRS 16 *Leases*. Il contratto di subaffitto, al pari del contratto di affitto sottostante stipulato dalla controllata Ratti Usa Inc, scadrà in data 31 agosto 2026.

11.7 Rimanenze

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2019</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>
Rimanenze	30.218	28.705

La voce in oggetto è così composta:

	<u>Saldo 30.06.2019</u>			<u>Saldo 31.12.2018</u>		
	<u>Lordo</u>	<u>Fondo</u> <u>Svalut.</u>	<u>Valore</u> <u>Netto</u>	<u>Lordo</u>	<u>Fondo</u> <u>Svalut.</u>	<u>Valore</u> <u>Netto</u>
- Materie prime	4.584	(708)	3.876	4.550	(665)	3.885
- Materie sussidiarie e di consumo	1.216	(159)	1.057	1.172	(167)	1.005
- Prodotti in corso di lavorazione	3.173	---	3.173	3.632	---	3.632
- Semilavorati	13.200	(2.522)	10.678	12.082	(2.409)	9.673
- Prodotti finiti	16.421	(4.987)	11.434	15.525	(5.015)	10.510
Totale rimanenze	<u>38.594</u>	<u>(8.376)</u>	<u>30.218</u>	<u>36.961</u>	<u>(8.256)</u>	<u>28.705</u>

Le rimanenze sono in aumento rispetto al 31 dicembre 2018 di 1,5 milioni di Euro principalmente a seguito della stagionalità dell'attività.

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

11.8 Diritti di recupero prodotti dai clienti per resi

La voce, iscritta in relazione all'applicazione dell'*IFRS 15 Ricavi provenienti da contratti con i clienti*, ammonta a 38 migliaia di Euro ed include la stima del presumibile valore di realizzo delle merci che saranno riacquisite a magazzino successivamente al 30 giugno 2019 a seguito di resi da clienti.

11.9 Crediti commerciali ed altri crediti

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2019</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>
Crediti commerciali ed altri crediti	24.485	25.384

La voce è così composta:

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2019</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>
- Crediti verso clienti	22.344	24.207
- Credito verso altri	2.141	1.177
Totale	<u>24.485</u>	<u>25.384</u>

Crediti verso clienti

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

	<u>Saldo 30.06.2019</u>			<u>Saldo 31.12.2018</u>		
	<u>Lordo</u>	Fondo <u>Svalut.</u>	Valore <u>Netto</u>	<u>Lordo</u>	Fondo <u>Svalut.</u>	Valore <u>Netto</u>
- Crediti vs. clienti esigibili entro l'esercizio	23.002	(658)	22.344	24.923	(716)	24.207
Totale	<u>23.002</u>	<u>(658)</u>	<u>22.344</u>	<u>24.923</u>	<u>(716)</u>	<u>24.207</u>

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è la seguente:

	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Saldo 01.01	716	963
Utilizzi	(80)	(258)
Accantonamenti	22	11
Saldi fine periodo	<u>658</u>	<u>716</u>

Crediti verso altri

La voce risulta così composta:

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2019</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>
- Crediti verso Erario per IVA	1.270	462
- Risconti attivi	232	296
- Anticipi a fornitori per servizi	98	29
- Altri	541	390
Totale	<u>2.141</u>	<u>1.177</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.

11.10 Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2019</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>
Cassa e altre attività liquide equivalenti	50.085	37.352

Le disponibilità liquide risultano così ripartite:

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2019</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>
- conti correnti ordinari	46.247	35.525
- conti valutari	3.117	999
- conti accentrati all'estero/conti all'estero	699	821
- denaro e valori in cassa	22	7
Totale	<u>50.085</u>	<u>37.352</u>

I conti correnti ordinari includono depositi a vista presso banche per un importo di 46,0 milioni di Euro. Alla data del 30 giugno 2019 tali depositi sono remunerati ad un tasso medio dello 0,01% su base annua.

Le disponibilità liquide sono per 49,7 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>30.06.2019</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>
Passività finanziarie	44.778	35.057
di cui:		
- parte corrente	8.754	6.807
- parte non corrente	36.024	28.250

La voce è così composta:

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2019</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>
Passività finanziarie correnti:		
- Debiti verso banche correnti:		
- C/c bancari	43	6
- Anticipazioni di c/c non garantiti	---	---
- 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	1.069	1.069
- Finanziamento UBI/BPCI del 29/06/15	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
- Finanziamento MPS del 04/04/2018	1.250	625
- Finanziamento CREDIT AGRICOLE del 21/05/2018	---	---
- Finanziamento Popolare di Sondrio del 29/05/2018	1.733	865
Totale debiti verso banche correnti	<u>8.095</u>	<u>6.565</u>
- Finanziamenti <i>ex-lege</i> 46/82	---	---
- Finanziamenti Finlombarda	---	13
- Passività finanziarie per strumenti derivati	334	229
- Debiti finanziari per leasing	325	---
Totale passività finanziarie correnti	<u>8.754</u>	<u>6.807</u>
Passività finanziarie non correnti:		
- Finanziamento CREDIT AGRICOLE del 03/06/15	2.000	2.500
- Finanziamento UNICREDIT del 08/06/2015	3.209	3.740
- Finanziamento UBI/BPCI del 29/06/15	---	500
- Finanziamento BNL del 21/12/2016	2.500	3.000
- Finanziamento UBI/BPCI del 30/01/2017	2.500	3.000
- Finanziamento MPS del 04/04/2018	3.750	4.375
- Finanziamento CREDIT AGRICOLE del 21/05/2018	5.000	5.000
- Finanziamento Popolare di Sondrio del 29/05/2018	5.267	6.135
- Finanziamento BNL del 24/05/19	10.000	---
- Debiti finanziari per leasing	1.798	---
Totale passività non correnti	<u>36.024</u>	<u>28.250</u>
Totale	<u>44.778</u>	<u>35.057</u>

Nel periodo di riferimento sono stati effettuati rimborsi di finanziamenti per complessivi 2,5 milioni 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 scadente 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): =< 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 scadente 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): =< 1,25;
- (iv) Valore Equity (Patrimonio Netto): => 30,0 milioni di Euro.

Due finanziamenti chirografari con controparte UBI/Banca di 5,0 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 scadente il 31.12.2015 e l'ultima il 30.06.2020;
- Finanziamento del 30.01.2017 con prima rata scadente 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): =< 1,25;
- (vi) Rapporto Posizione Finanziaria Netta/ EBITDA: =< 5.

Finanziamento chirografario con controparte CARIPARMA/CREDIT AGRICOLE del 3.06.2015, 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 scadente il 30.11.2017 e l'ultima il 31.05.2022.

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

- (vii) Leverage (Net Gearing) Rapporto Posizione Finanziaria netta / Patrimonio Netto): =< 1,35;
- (viii) Valore Equity (Patrimonio Netto): => 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:

- (ix) PFN/Equity =<1,25
- (x) 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.

Finanziamento chirografario con controparte BANCA NAZIONALE DEL LAVORO 24.05.2019, di 10,0 milioni di Euro, durata 6 anni di cui 1 anno di preammortamento, regolato al tasso variabile eur6m + 0,70%. Il contratto prevede il rimborso in 10 rate semestrali la prima di 1.000 migliaia di Euro scadente il 05.10.2020 e l'ultima di 1.000 migliaia di Euro scadente il 05.04.2025.

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

- i) Rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto e EBITDA inferiore o uguale a 5,00 (cinque virgola zero zero) volte per tutta la durata del presente contratto.
- ii) Rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto e Patrimonio Netto inferiore o uguale a 1,25 (uno virgola venticinque) volte per tutta la durata del presente contratto.

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 2019), 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>30.06.2019</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>
- Valutazione strumenti derivati al <i>fair value</i>					334	229
Totale					<u>334</u>	<u>229</u>
	<u>Saldo</u> <u>30.06.2019</u>				<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	
	<i>Fair value</i> (Euro/000)	Valore nozionale /000	Scadenza		<i>Fair value</i> (Euro/000)	Valore nozionale /000
BNL 2019	119	Eu.10.000	2025			
UNICREDIT 2015	215	Eu. 5.357	2023	UNICREDIT 2015	229	Eu. 4.821
Totale	<u>334</u>			Totale	<u>229</u>	2023

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.

Il contratto IRS BNL prevede le seguenti condizioni: nozionale iniziale 10,0 milioni di Euro, tasso fisso pari allo 0,08%, 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>30.06.2019</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</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 1,0 milioni 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>30.06.2019</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>
- Fondo indennità fine rapporto agenti	1.028	1.105
Totale	<u>1.028</u>	<u>1.105</u>

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

12.4 Benefici ai dipendenti

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2019</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>
Benefici ai dipendenti	6.399	6.091
di cui:		
- parte non corrente	6.399	6.091

La voce si riferisce al trattamento di fine rapporto (TFR) dei dipendenti delle società italiane del Gruppo, valutato con tecniche attuariali secondo lo IAS 19, determinato da esperti terzi indipendenti. Il trattamento di fine rapporto rientra tra i benefici ai dipendenti erogati successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro.

12.5 Imposte differite passive

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2019</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>
Imposte differite passive	321	324

I debiti per imposte differite sono iscritti per un valore di 321 migliaia di Euro, e sono principalmente ascrivibili alle differenze tra valori civilistici e fiscali delle attività della capogruppo.

12.6 Altre passività

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2019</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>
Altre passività	430	429

La voce altre passività, per un importo di 430 migliaia di Euro, si riferisce per 391 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.

12.7 Debiti verso fornitori ed altri debiti

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2019</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>
Debiti verso fornitori ed altri debiti	34.768	31.872

La voce risulta così composta:

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2019</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>
- Debiti verso fornitori	26.579	24.416
- Altri Debiti	8.189	7.456
Totale	<u>34.768</u>	<u>31.872</u>

Debiti verso fornitori

La voce si dettaglia come segue:

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2019</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>
- Fornitori nazionali	20.037	17.700
- Fornitori estero	3.256	3.867
- Fatture da ricevere per beni e servizi	2.284	1.845
- Debiti per provvigioni	404	556
- Fatture da ricevere per provvigioni	598	448
Totale	<u>26.579</u>	<u>24.416</u>

Altri debiti

La voce include:

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2019</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>
- Debiti verso i dipendenti	5.232	4.678
- Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale ed Erario	1.846	2.000
- Clienti creditori	873	615
- Clienti c/anticipi	98	24
- Altri	140	139
Totale	<u>8.189</u>	<u>7.456</u>

La voce Altri include il *fair value* delle operazioni a termine su cambi di copertura per 10 migliaia di Euro:

	<u>Saldo</u> <u>30.06.2019</u>		<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	
<i>Fair value</i> (Euro/000)	Valore nozionale /000	Scadenza	<i>Fair value</i> (Euro/000)	Valore nozionale /000
Vendite a termine (\$ USA)	---		---	
Vendite a termine (\$ USA)	8	\$ USA 500 2019	---	
Vendite a termine (YEN)	2	YEN 20.00 2019	13	YEN 40.000 2019
TOTALE	<u>10</u>		<u>13</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 all'applicazione dell'IFRS 15 *Ricavi provenienti da contratti con i clienti*, ammonta a 253 migliaia di Euro e rappresenta la stima delle passività per lo storno di fatture già emesse che sarà effettuato successivamente al 30 giugno 2019 a seguito di resi.

12.9 Debiti per imposte sul reddito

I debiti verso Erario per imposte sul reddito, pari a 3,5 milioni di Euro, sono in aumento di 2,1 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2018 in relazione alla stima delle imposte sul reddito relative al primo semestre 2019. Si evidenzia che il debito relativo alle imposte dell'esercizio 2018, pari a 1,4 milioni di Euro, è stato pagato in data 1 luglio 2019.

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 30.06.2019 comparata con il 31.12.2018.

A. Cassa	22	7
B. Altre disponibilità liquide	50.063	37.345
C. Titoli	---	---
D. Liquidità (A+B+C)	50.085	37.352
E. Crediti finanziari correnti	72	0
F. Debiti bancari correnti	(377)	(235)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(8.052)	(6.572)
H. Altri debiti finanziari correnti	(325)	---
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(8.754)	(6.807)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (D+E+I)	41.403	30.545
K. Crediti finanziari non correnti	575	---
L. Debiti bancari non correnti	(34.226)	(28.250)
M. Altri debiti non correnti	(1.798)	---
N. Indebitamento finanziario non corrente netto (K+L+M)	(35.449)	(28.250)
P. Indebitamento finanziario netto (J+N)	5.954	2.295

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. 2019</u>	<u>I Sem. 2018</u>
Ricavi dalla vendita di beni e servizi	62.366	51.592

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

	<u>I Sem. 2019</u>	<u>I Sem. 2018</u>
- Ricavi dalla vendita di beni	60.074	49.420
- Ricavi per prestazioni di servizi	2.292	2.172
Totale	<u>62.366</u>	<u>51.592</u>

I ricavi dalle vendite di beni e servizi al 30 giugno 2019, pari a 62.366 migliaia di Euro, in crescita di 10.774 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (+20,9%).

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. 2019</u>	<u>I Sem. 2018</u>
Altri ricavi e proventi	875	645

Tale voce è così composta:

	<u>I Sem. 2019</u>	<u>I Sem. 2018</u>
- Sopravvenienze ed insussistenze attive	316	57
- Contributi in conto esercizio	156	121
- Locazioni attive	41	71
- Plusvalenze da alienazione cespiti	2	30
- Risarcimento danni diversi	2	1
- Altri	358	365
Totale	<u>875</u>	<u>645</u>

14.3 Costi operativi

	<u>I Sem. 2019</u>	<u>I Sem. 2018</u>
Costi operativi	53.946	50.772

La voce si dettaglia come segue:

	<u>I Sem. 2019</u>	<u>I Sem. 2018</u>
- Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	20.197	19.529
- Costi per servizi	13.139	11.860
- Costi per godimento beni di terzi	461	745
- Costi per il personale	16.918	15.596
- Altri costi operativi	953	885
- Ammortamento attrezzatura varia di stampa	569	597
- Ammortamenti	1.687	1.560
- Accantonamenti e svalutazioni	22	-
Totale	<u>53.946</u>	<u>50.772</u>

I costi operativi del primo semestre 2019 sono complessivamente superiori al primo semestre 2018 di 3,3 milioni di Euro. Si evidenziano in particolare: i) l'incremento dei costi per materie prime e dei costi per servizi, pari rispettivamente a 0,7 e 1,3 milioni di Euro, direttamente collegato all'incremento del fatturato; ii) l'incremento dei costi del personale, pari a 1,3 milioni di Euro, principalmente a seguito del rafforzamento delle strutture creative e industriali della capogruppo.

14.4 Proventi (Oneri) finanziari

	<u>I Sem. 2019</u>	<u>I Sem. 2018</u>
Proventi/(Oneri) finanziari	(281)	137
di cui:		
- Proventi finanziari	208	947
- Oneri finanziari	(489)	(810)

La voce è così composta:

	<u>I Sem. 2019</u>	<u>I Sem. 2018</u>
- Interessi attivi da depositi bancari	15	13
- Dividendi attivi da attività finanziarie	-	346
- Differenze cambio attive	192	556
- Altri interessi attivi	-	-
- Sconti di pagamento su acquisti	1	32
Totale proventi finanziari	<u>208</u>	<u>947</u>
- Interessi passivi su passività finanziarie vs. banche	(139)	(119)
- Sconti cassa	(26)	(44)
- Differenze cambio passive	(220)	(569)
- Oneri finanziari su trattamento di fine rapporto dipendenti (TFR)	(47)	(42)
- Altri interessi passivi	(36)	(8)
- Altri Oneri finanziari	(21)	(28)
Totale oneri finanziari	<u>(489)</u>	<u>(810)</u>
Totale proventi/(oneri) finanziari netti	<u>(281)</u>	<u>137</u>

14.5 Imposte sul reddito del periodo

	<u>I Sem. 2019</u>	<u>I Sem. 2018</u>
Imposte sul reddito del periodo	2.004	1.137

Le imposte iscritte nel Conto Economico sono le seguenti:

	<u>I Sem. 2019</u>	<u>I Sem. 2018</u>
Imposte correnti:		
- IRAP	280	185
- IRES	1.772	1.251
- Imposte sul reddito società estere	23	23
Totale imposte correnti	<u>2.075</u>	<u>1.459</u>
Imposte differite/anticipate di competenza del periodo	(71)	(322)
Totale imposte sul reddito del periodo	<u>2.004</u>	<u>1.137</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 2019 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>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
- Risultato netto attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo (Euro/000)	8.426	4.381
- Numero medio ponderato di azioni ordinarie ai fini dell'utile 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

15. Piani di incentivazione azionaria

In data 23 aprile 2019 l'Assemblea dei soci di Ratti S.p.A. ha approvato l'adozione, ai sensi dell'art. 114-bis del TUF, di un piano di *stock grant* a favore del management denominato "Piano di Performance Shares 2019-2021" (il "Piano"). Il Piano è destinato ad Amministratori Esecutivi, Dirigenti con Responsabilità Strategiche, dipendenti e collaboratori del Gruppo Ratti che rivestano ruoli strategicamente rilevanti, e prevede l'assegnazione gratuita, al raggiungimento di determinati obiettivi di performance, di massime n. 396.000 azioni ordinarie Ratti prive di valore nominale. Gli obiettivi di performance sono espressi dall'indice Earning Per Share cumulativo ("EPS") del Gruppo misurato nel periodo di *vesting*.

In data 14 maggio 2019 il Consiglio di Amministrazione di Ratti S.p.A., previo parere favorevole del Comitato Remunerazione, ha dato attuazione al Piano approvato dall'Assemblea dei Soci del 23 aprile 2019, e ha deliberato l'assegnazione di n. 306.000 diritti a ricevere gratuitamente fino ad un massimo di n. 336.600 azioni Ratti. Tra i beneficiari sono ricompresi soggetti che ricoprono la carica di Consigliere di Amministrazione della Società, dirigenti con responsabilità strategiche e, in generale, manager e dipendenti cui viene riconosciuto un potenziale di crescita nell'ambito del Gruppo. Ai sensi del regolamento del Piano, a detti beneficiari verranno assegnate le azioni alla fine del *vesting period* triennale a condizione che siano stati raggiunti gli obiettivi di performance fissati.

Il Bilancio Consolidato Semestrale abbreviato al 30 giugno 2019 riflette i valori dei piani di incentivazione azionaria approvati dal Gruppo. In particolare, in accordo con l'IFRS 2 Compensi basati su azioni, il Gruppo ha contabilizzato costi per il personale relativi ai diritti assegnati per un valore di 52 migliaia di Euro.

16. 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 2018, non sono state individuati "eventi e operazioni significative non ricorrenti" nel periodo di riferimento.

17. Rapporti con parti correlate

I rapporti intervenuti nel corso del 2019, 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 2019	Totale	Parti correlate	
		Valore assoluto	%
Incidenza delle operazioni con parti correlate sulle voci della Situazione Patrimoniale – finanziaria			
Crediti commerciali ed altri crediti	24.485	121	0,49
Altre passività	(430)	(39)	9,07
Debiti verso fornitori ed altri debiti	(34.768)	(2.209)	6,35
Incidenza delle operazioni con parti correlate sulle voci del Conto economico			
Ricavi dalla vendita di beni e servizi	62.366	46	0,07
Altri ricavi e proventi	875	136	15,54
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(20.197)	(1.824)	9,03
Costi per servizi	(13.139)	(540)	4,11
Altri costi operativi	(953)	(10)	1,05

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

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

18. 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 2019, 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	232	3	26	^19
Sindaci	18	---	---	---
Dirigenti con responsabilità strategica	---	43	203	1.107
Totale	250	46	229	1.126

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

19. 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:

2019	2020	2021	2022
\$186.964,71	\$192.248,15	\$203.890,09	\$212.781,29

2023	2024	2025	2026
\$218.839,23	\$225.078,91	\$231.505,78	\$158.007,57

Contratti di licenza

Ratti S.p.A. ha sottoscritto contratti di licenza con terzi con diverse scadenze fino al 31 dicembre 2023.

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: 841 migliaia di Euro per il 2019, 631 migliaia di Euro per il 2020 e 200 migliaia di Euro per il 2021, 2022 e 2023.

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.

20. Operazioni atipiche e/o inusuali

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2019 non riflette componenti di reddito e poste patrimoniali e finanziarie (positive e/o negative) derivanti da eventi o operazioni atipiche e/o inusuali.

21. Fatti di rilievo successivi al 30.06.2019

In data 16 luglio 2019 la capogruppo Ratti SpA ha acquisito una quota di partecipazione del 30% in Marielle Srl, società con sede a Firenze specializzata nella produzione di accessori tessili in maglieria per i principali brand del lusso. La partecipazione è stata acquisita per un controvalore di 0,4 milioni di Euro, di cui 0,2 milioni di Euro corrisposti al socio unico di Marielle, Sig. Andrea Distante, e 0,2 milioni di Euro tramite la sottoscrizione di un aumento di capitale appositamente deliberato dalla società. L'operazione si pone l'obiettivo di allargare l'offerta di prodotto del Gruppo tramite la collaborazione con una delle aziende leader nel segmento degli accessori in maglieria di altissima gamma. Gli accordi sottoscritti prevedono una clausola di aggiustamento prezzo a favore del venditore per un importo massimo di 0,2 milioni di Euro, che saranno corrisposti al raggiungimento, nel triennio 2019-2022, di determinati livelli di Ebitda. Al termine dell'operazione il capitale di Marielle Srl è posseduto per il 70% dal Sig. Andrea Distante e per il residuo 30% da Ratti SpA.

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

Il Presidente
Donatella Ratti

Guanzate, 26 luglio 2019

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.	---	---	---	(117)	---	(10)	---
Marzotto Wool Manufacturing S.r.l.	---	39	(459)	---	---	---	---
Marzotto Lab S.r.l.	19	32	(276)	(356)	---	---	---
Biella Manifatture Tessili S.r.l.	21	---	(881)	(36)	---	---	---
Linificio e Canapificio Nazionale S.r.l.	---	---	(19)	---	---	---	---
Tintoria di Verrone S.r.l.	---	---	---	(12)	---	---	---
AB Liteksas	2	---	(189)	---	---	---	---
Sametex Spol S.r.o.	4	---	---	(1)	---	---	---
Filature de Lin S.A.	---	---	---	(1)	---	---	---
Marzotto Textile USA Inc.	---	65	---	---	---	---	---
Marzotto International Trading (Shanghai) Co. Ltd.	---	---	---	(17)	---	---	---
TOTALE	46	136	(1.824)	(540)	0	(10)	0

Quanto ai compensi degli Amministratori, del Collegio Sindacale e dei Dirigenti con responsabilità strategiche si rinvia alla nota esplicativa 18.

Allegato 2**Allegati alle note esplicative***(importi in migliaia di Euro)***OPERAZIONI CON ALTRE PARTI CORRELATE**

	Immobili, impianti e macchinari	Attività finanziarie	Crediti verso società controllate	Crediti verso altre parti correlate	Debiti verso società controllate	Debiti verso altre parti correlate	Passività finanziarie
Marzotto S.p.A.	---	---	---	---	---	(119)	---
Marzotto Wool Manufacturing S.r.l.	---	---	---	38	---	(449)	---
Marzotto Lab S.r.l.	---	---	---	59	---	(405)	---
Biella Manifatture Tessili S.r.l.	---	---	---	20	---	(845)	---
Linificio e Canapificio Nazionale S.r.l.	---	---	---	---	---	(3)	---
Tintoria di Verrone S.r.l.	---	---	---	---	---	(5)	---
AB Liteksas	---	---	---	2	---	(344)	---
Sametex Spol S.r.c.	---	---	---	2	---	(1)	---
UAB Lietlinen	---	---	---	---	---	---	---
Filature de Lin S.A.	---	---	---	---	---	(1)	---
Marzotto Textile USA Inc.	---	647	---	---	---	(39)	---
Marzotto International Trading (Shanghai) Co. Ltd.	---	---	---	---	---	(37)	---
TOTALE	0	647	0	121	0	(2.248)	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 2019.

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 2019

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 2019. 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. È 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 2019 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

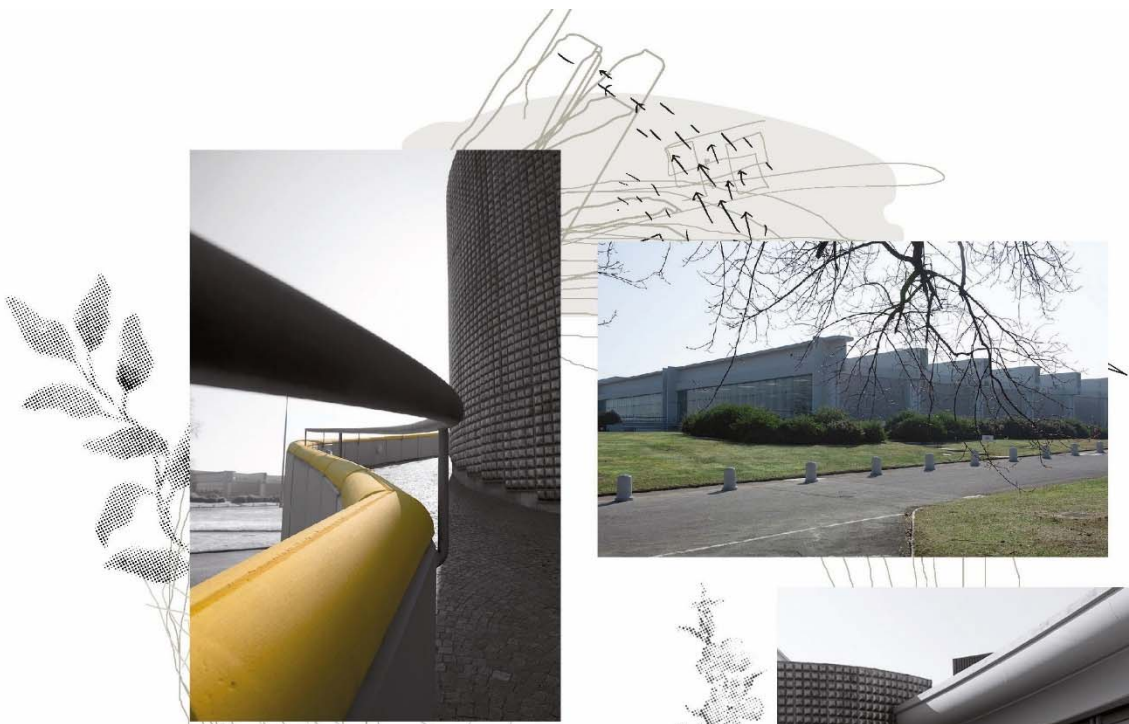
Milano, 30 luglio 2019

EY S.p.A.

 Gabriele Crignaffini
 (Socio)

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Po, 32 - 00198 Roma
Capitale Sociale 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 al Registro 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 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited



3 4 5
MASON
SILVERMAN
WORKS

