



The culture of textile excellence

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

al 30 giugno 2025



Indice

PREMESSA

- Composizione degli organi sociali - 8 -
- Gruppo Ratti: highlights - 9 -
- Gruppo Ratti: le sedi operative - 10 -
- Gruppo Ratti: struttura del Gruppo ed area di consolidamento - 11 -
- Gruppo Ratti: struttura organizzativa - 11 -

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

- Premessa - 14 -
- Il Gruppo Ratti - 14 -
- I risultati del Gruppo nel periodo gennaio – giugno 2025 - 15 -
- Informazioni sulla gestione ed eventi significativi del primo semestre - 17 -
- Prevedibile evoluzione della gestione, rischi ed incertezze - 28 -
- Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2025 - 29 -

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2025

- Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata - 32 -
- Prospetto consolidato dell'utile/(perdita) del periodo - 33 -
- Prospetto consolidato delle altre componenti del conto economico complessivo - 34 -
- Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato - 35 -
- Rendiconto finanziario consolidato - 37 -
- Note esplicative (Principi contabili e altre note esplicative) - 38 -
- Attività - 48 -
- Patrimonio Netto e Passività - 57 -
- Posizione Finanziaria Netta Consolidata - 62 -
- Commenti alle principali voci del Conto Economico - 63 -
- Allegati - 71 -

Attestazione dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto

alla redazione dei documenti contabili societari

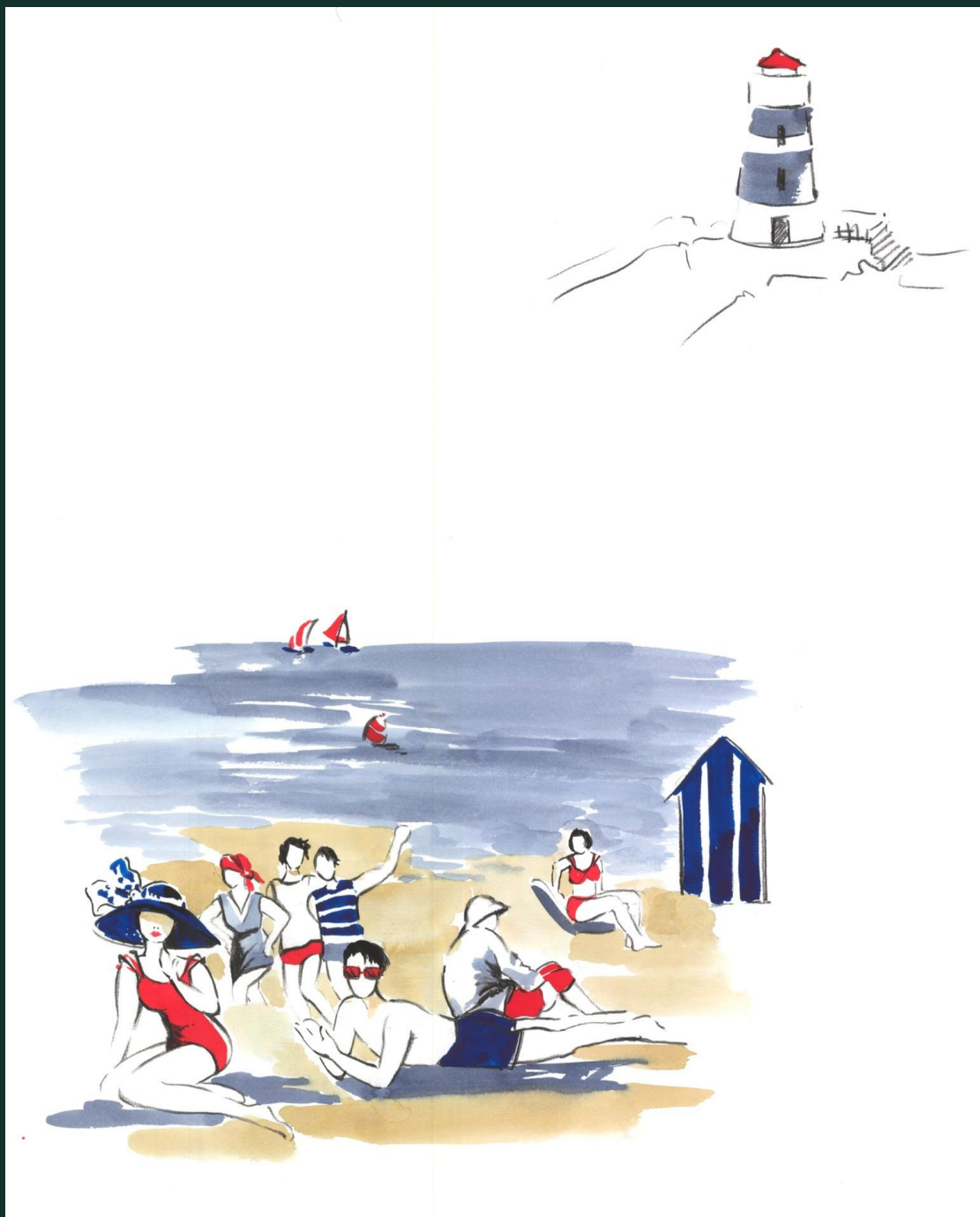
- 73 -

Relazione della società di revisione

- 76 -

Il presente fascicolo è disponibile sul sito internet all'indirizzo www.ratti.it

Denominazione dell'entità che redige il bilancio	Ratti S.p.A. Società Benefit
Sede dell'entità	Italia
Forma giuridica dell'entità	S.p.A.
Paese di registrazione	Italia
Indirizzo della sede legale dell'entità	Guanzate (Como) – Via Madonna, 30
Principale luogo dell'attività	Guanzate (Como) – Via Madonna, 30
Descrizione della natura dell'attività dell'entità e delle sue principali operazioni	Ratti S.p.A. Società Benefit, di seguito anche la Società, ha come oggetto principale l'attività di creazione, produzione e vendita 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 (cravatte, sciarpe e foulards).
Ragione sociale dell'entità controllante	Ratti S.p.A. Società Benefit
Ragione sociale della Capogruppo	Ratti S.p.A. Società Benefit
Capitale Sociale	€ 11.115.000 int. vers.
Codice Fiscale e numero iscrizione al Registro Imprese di Como	00808220131
Sito web	www.ratti.it



I

Premessa

Composizione degli organi sociali

Consiglio di

Amministrazione ^[i]

Antonio Favrin

Presidente

Davide Favrin

Vicepresidente

Sergio Tamborini

Amministratore Delegato

Federica Favrin

Consigliere

Giovanna Tecchio

Consigliere

Raffaele Cicala

Consigliere

Giovanna Lazzarotto

Consigliere e Segretario

Comitato Esecutivo

Antonio Favrin

Davide Favrin

Sergio Tamborini

Comitato Controllo

e Rischi

Giovanna Tecchio

Federica Favrin

Raffaele Cicala

Comitato per la Remunerazione

Giovanna Tecchio

Federica Favrin

Raffaele Cicala

Collegio Sindacale ^[ii]

Matteo Montorfano ^[iii]*Presidente*

Marco Salvatore

Sindaco Effettivo

Federica Casalvolone

Sindaco Effettivo

Luca Angelo Pandolfi

*Sindaco Supplente*Cinzia Testa ^[iii]*Sindaco Supplente*

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Lorenzo Zampetti

^[i] Nominato dall'Assemblea Ordinaria in data 10 giugno 2025; rimarrà in carica sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio al 31 dicembre 2027. Il dott. Sergio Tamborini è stato inoltre nominato Amministratore Delegato dal Consiglio di Amministrazione in data 10 giugno 2025, e manterrà tale ruolo fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio al 31 dicembre 2025.

^[ii] Nominato dall'Assemblea Ordinaria in data 27 aprile 2023; rimarrà in carica sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio al 31 dicembre 2025.

^[iii] Nominati dall'Assemblea Ordinaria in data 10 giugno 2025; rimarranno in carica sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio al 31 dicembre 2025.

Gruppo Ratti - highlights

I dati significativi del Gruppo Ratti espressi in migliaia di euro, possono essere così riassunti:

(in migliaia di euro)

Dati Patrimoniali:	30.06.2025	31.12.2024
Attività non correnti	51.437	53.171
Attività correnti	56.691	59.550
Totale Attività	108.128	112.721
Passività non correnti	16.377	20.289
Passività correnti	39.178	34.386
Patrimonio netto attribuibile ai soci della Controllante	52.439	57.936
Partecipazioni di terzi	134	110

Dati Economici:	I Sem. 2025	I Sem. 2024
Ricavi dalla vendita di beni e servizi (Fatturato)	38.557	44.548
Margine Lordo (EBITDA)	(1.642)	2.088
Risultato Operativo (EBIT)	(5.391)	(269)
Risultato ante imposte (EBT)	(6.002)	(789)
Risultato del periodo attribuibile ai soci della Controllante	(5.491)	(716)
Utile (Perdita) per azione (euro)	(0,20)	(0,03)

Fatturato per tipo prodotto:	I Sem. 2025	I Sem. 2024
Polo Ratti Luxe	22.670	24.573
Polo Rainbow	3.725	4.500
Polo Carnet	5.321	6.586
Polo Studio	5.465	7.542
Polo Arredamento	1.352	1.058
Altri e non allocati	24	289
Totale	38.557	44.548

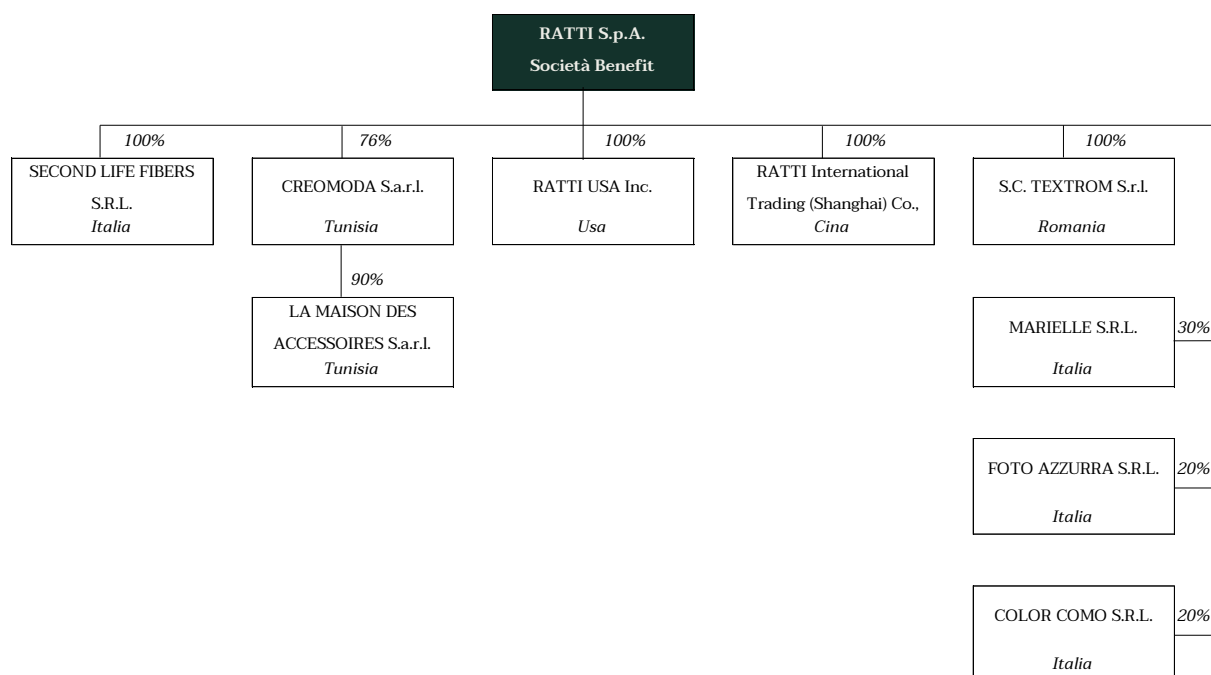
Posizione finanziaria netta:	30.06.2025	31.12.2024
Posizione finanziaria netta corrente	673	5.111
Posizione finanziaria netta non corrente	(12.050)	(15.723)
Posizione finanziaria netta totale riclassificata	(11.377)	(10.612)

Organico:	30.06.2025	31.12.2024
Dirigenti	5	6
Quadri e impiegati	280	285
Intermedi e operai	402	395
Totale organico	687	686

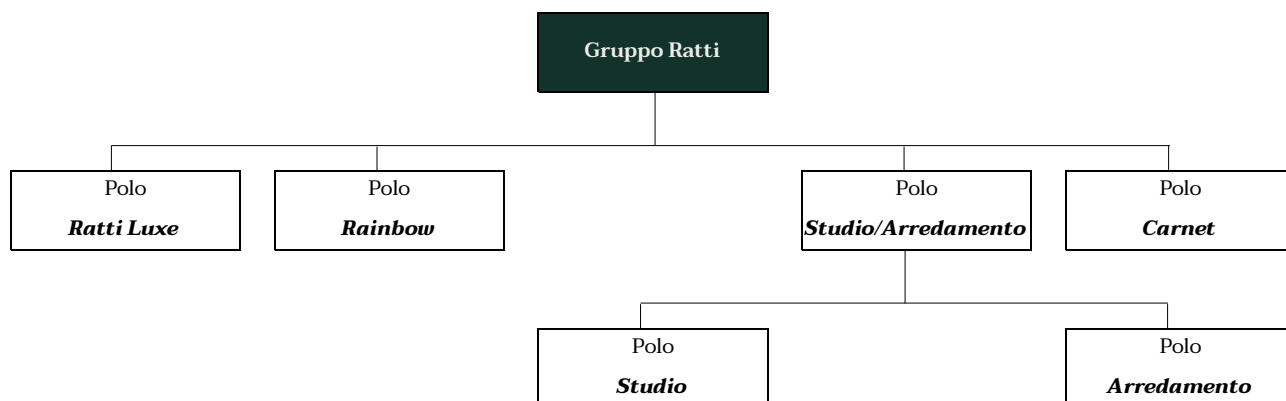
GRUPPO RATTI: LE SEDI OPERATIVE

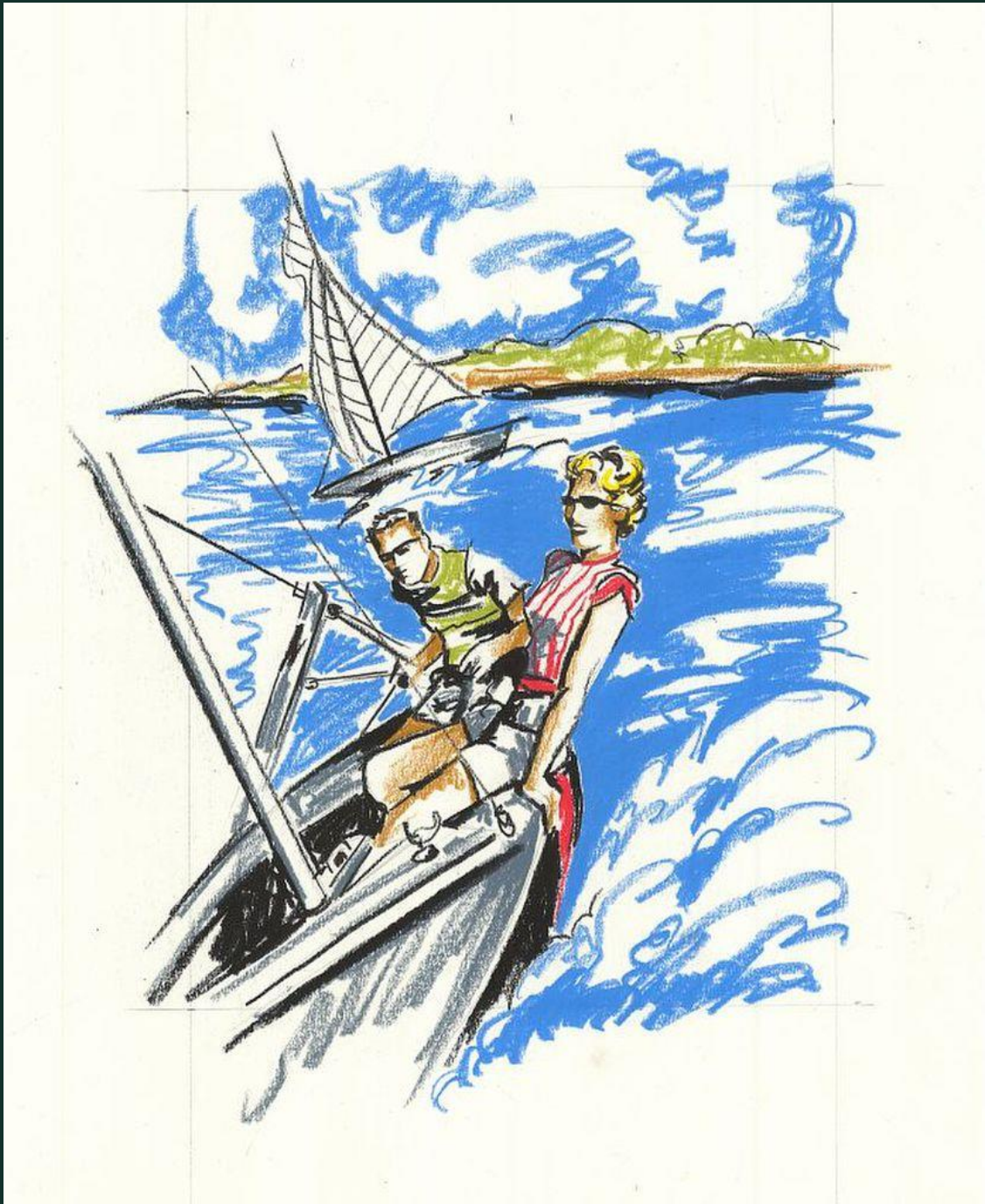
RATTI S.p.A. Società Benefit	Guanzate (Como)	<i>Via Madonna, 30</i>	Produzione e vendita di tessuti stampati e tinti in filo in seta, lana, cotone, lino ed altre fibre per abbigliamento, cravatteria, arredamento ed accessori. Direzione generale e commerciale.
CREOMODA S.a.r.l.	Sousse (Tunisia)	<i>Route de Kondar Kalaa Kebira, 4060 Sousse</i>	Laboratorio.
LA MAISON DES ACCESSOIRES S.a.r.l.	Sousse (Tunisia)	<i>Route de Kondar Kalaa Kebira, 4060 Sousse</i>	Laboratorio.
RATTI USA Inc.	New York (USA)	<i>8 West, 38th Street</i>	Filiale commerciale.
RATTI International Trading (Shanghai) Co., Ltd.	Shanghai (China)	<i>Room 39, 2nd Floor, No. 1 Building, No. 39 Jiatai Road, China (Shanghai) Pilot Free Trade Zone</i>	Servizio di presidio del mercato del <i>far east</i> sul fronte degli approvvigionamenti.
S.C. TEXTROM S.r.l.	Cluj-Napoca (Romania)	<i>Floresti, Luna de Sus, str. Hala nr. 10</i>	Produzione di tessuti stampati per cravatteria, accessori e abbigliamento.
SECOND LIFE FIBERS S.R.L.	Guanzate (Como)	<i>Via Madonna, 30</i>	Attività di gestione di rifiuti, materie prime secondarie e prodotti derivanti da recupero, sottoprodotti e beni usati, resi o obsoleti o invenduti.
MARIELLE S.R.L.	Firenze	<i>Via di Novoli, 50</i>	Produzione e vendita di abbigliamento e accessori in maglieria.
FOTO AZZURRA S.R.L.	Cucciago (Como)	<i>Via Paolo Borghi, 8</i>	Realizzazione (composizione, fotocomposizione e fotoincisione) dei supporti per la stampa serigrafica applicata ai tessuti.
COLOR COMO S.R.L.	Como	<i>Via Tentorio, 14/B</i>	Trattamento (purga e tintura) di tessuti serici

GRUPPO RATTI: STRUTTURA DEL GRUPPO ED AREA DI CONSOLIDAMENTO



GRUPPO RATTI: STRUTTURA ORGANIZZATIVA







Relazione sulla gestione

Relazione intermedia sulla Gestione

PREMESSA

La presente Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2025, 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 2025 della Ratti S.p.A. SB e sue controllate (Gruppo Ratti), delle note esplicative 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. SB è la società Capogruppo (di seguito anche la società Capogruppo, la Capogruppo o la Controllante), svolge attività creative, di produzione e vendita nell'ambito del settore tessile. Più in particolare il Gruppo opera nella produzione e commercializzazione di tessuti stampati, uniti e tinti in filo per abbigliamento, camiceria, cravatteria, intimo, mare ed arredamento, e nella realizzazione e distribuzione di prodotti confezionati, principalmente accessori maschili e femminili (quali cravatte, sciarpe e *foulards*).

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

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

- **Polo Ratti Luxe:** produzione e commercializzazione di tessuti e accessori tessili (principalmente *foulards*, scialli, stole, sciarpe, cravatte) per la fascia alta di mercato;
- **Polo Rainbow:** produzione e commercializzazione di tessuti e accessori tessili (principalmente *foulards*, scialli, stole e sciarpe) per la fascia media di mercato, oltre che 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/Arredamento:**
 - **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*;
 - **Arredamento:** produzione e commercializzazione di tessuti e accessori tessili per arredamento e *home living*;

A partire dall'esercizio 2025 le attività in precedenza seguite dal Polo Art, ossia la produzione e commercializzazione di tessuti per cravatteria e relativi accessori rivolti alla fascia media di mercato, sono confluite nel Polo Studio.

I RISULTATI DEL GRUPPO NEL PERIODO GENNAIO – GIUGNO 2025

Nel primo semestre 2025 il fatturato del Gruppo è risultato pari a 38,6 milioni di euro, in riduzione di -6,0 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (-13,4%).

La contrazione delle vendite è legata al protrarsi di un periodo congiunturale che si conferma complesso per il settore del tessile/abbigliamento, all'interno di un contesto politico e macroeconomico mondiale che non favorisce gli scambi commerciali. I principali gruppi del lusso mondiale, che rappresentano i primi clienti del Gruppo, hanno confermato i rallentamenti del 2024 anche nell'anno in corso, invertendo il percorso di crescita continua che durava dal post Covid^{iv}.

Il Gruppo Ratti ha proseguito nel percorso avviato nell'esercizio precedente di chiusure programmate dello stabilimento e di ricorso agli ammortizzatori sociali allo scopo di contenere i costi operativi che risultano inferiori di -2,4 milioni rispetto al pari periodo dell'anno precedente.

Al 30 giugno 2025 l'organico complessivo risulta inferiore di 40 unità rispetto al primo semestre 2024, con la variazione concentrata principalmente presso Ratti S.p.A. SB (-40 addetti). I costi per il personale dipendente rimangono sostanzialmente invariati rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente. Tale andamento riflette l'effetto compensativo tra la riduzione dell'organico e l'applicazione degli incrementi retributivi previsti dal nuovo Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro del settore tessile, che hanno determinato aumenti retributivi superiori al 10%.

Per gli elementi sopra descritti, l'EBITDA del Gruppo registra un risultato negativo per -1,6 milioni di euro, in peggioramento di 3,7 milioni di euro rispetto al primo semestre dell'anno precedente.

Gli ammortamenti del periodo ammontano a 3,0 milioni di euro e risultano in crescita di 0,3 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

In data 5 maggio 2025 la Capogruppo ha firmato un accordo con le organizzazioni sindacali per l'uscita su base volontaria di un massimo di 55 dipendenti entro la fine di aprile 2026. Alla luce di ciò è stato registrato un accantonamento di 1,0 milioni di euro come fondo rischi ed oneri futuri.

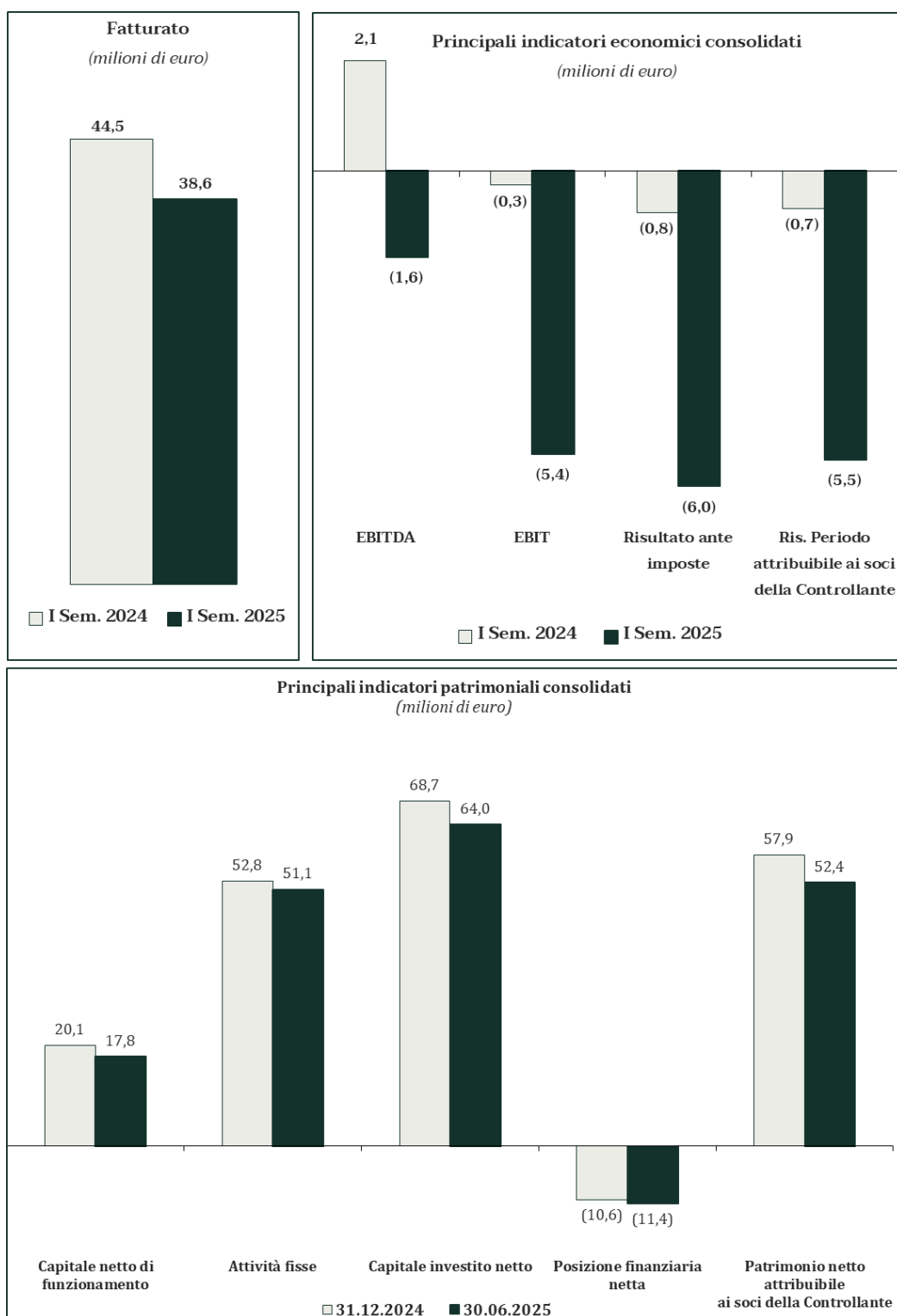
Non si registrano svalutazioni del periodo, principalmente in conseguenza della qualità dell'esposizione creditizia, così come già avvenuto durante il primo semestre 2024.

Sulla base delle dinamiche illustrate il Risultato Operativo (EBIT) del primo semestre è negativo per -5,4 milioni di euro, e si confronta con un risultato negativo per -0,3 milioni di euro nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La gestione finanziaria è negativa per -0,6 milioni di euro, e risulta in peggioramento di -0,1 milioni di euro rispetto a giugno 2024, (saldo negativo di -0,5 milioni di euro), principalmente per effetto dell'andamento negativo delle differenze cambio.

^{iv} Fonte relazioni finanziarie semestrali 2025: LVMH fashion & leather vendite -8%, Gruppo Kering -16%.

Scontate le imposte di competenza, il Risultato netto di periodo è negativo per -5,5 milioni di euro confrontandosi con il risultato negativo di -0,7 milioni di euro nel medesimo periodo dell'esercizio precedente.



Per maggiori dettagli sulla determinazione degli Indicatori Alternativi di Performance sopra esposti si rinvia al paragrafo seguente “Informazioni sulla gestione ed eventi significativi del primo semestre”.

INFORMAZIONI SULLA GESTIONE ED EVENTI SIGNIFICATIVI DEL PRIMO SEMESTRE

Informazioni sul conto economico

I dati economici del Gruppo Ratti, desunti dal conto economico del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025, possono essere così riassunti:

(importi in migliaia di euro)

31.12.2024	Dati Economici	I Sem. 2025	I Sem. 2024
85.497	Ricavi dalla vendita di beni e servizi	38.557	44.548
1.446	Altri ricavi e proventi	362	466
86.943	Totale ricavi e altri proventi	38.919	45.014
(2.368)	Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	(528)	(1.818)
(26.919)	Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(12.871)	(14.008)
(20.266)	Costi per servizi	(10.039)	(10.583)
(1.189)	Costi per godimento beni di terzi	(651)	(632)
(28.662)	Costi per il personale	(15.065)	(15.011)
(2.023)	Altri costi operativi	(1.187)	(1.046)
691	Incremento immobilizzazioni per lavori interni	-	504
(507)	Ammortamento attrezzature varia di stampa (*)	(220)	(332)
(81.243)	Totale costi operativi	(40.561)	(42.926)
5.700	Margine Lordo (EBITDA)	(1.642)	2.088
(5.084)	Altri Ammortamenti (*)	(2.745)	(2.354)
(81)	Accantonamenti	(1.004)	(3)
535	Risultato operativo (EBIT)	(5.391)	(269)
(424)	Risultato ante imposte (EBT)	(6.002)	(789)
(407)	Risultato attribuibile ai soci della Controllante	(5.491)	(716)

(*) Vedasi Nota 11.1

In applicazione della Comunicazione CONSOB del 3 dicembre 2015, che recepisce in Italia gli orientamenti sugli Indicatori Alternativi di Performance (di seguito anche “IAP”) emessi dall’ESMA, nel presente paragrafo sono riportati i principali indicatori economici, finanziari e non finanziari utilizzati dal management per monitorare l’andamento economico e finanziario del Gruppo, alternativi agli indicatori definiti o specificati nella disciplina applicabile all’informativa finanziaria.

Il Gruppo ritiene che le informazioni fornite dagli IAP siano un ulteriore importante parametro utilizzato per la valutazione della performance aziendale, in quanto permettono di monitorare più analiticamente l’andamento economico e finanziario della stessa e che rappresentano, pertanto, degli strumenti che facilitano il management nell’individuare tendenze operative e nel prendere decisioni circa investimenti, allocazione delle risorse ed altre decisioni operative.

Per una corretta interpretazione degli IAP utilizzati dal Gruppo, si evidenzia che gli stessi sono determinati a partire dal bilancio e da elaborazioni effettuate sulla base delle risultanze della contabilità generale e gestionale. Gli IAP non sono misure la cui determinazione è regolamentata dai principi contabili di

riferimento per la predisposizione dei bilanci del Gruppo e, pur essendo derivati dai bilanci, non sono soggetti a revisione contabile. Gli IAP non devono quindi essere considerati sostitutivi degli indicatori previsti dai principi contabili di riferimento. Inoltre, le modalità di determinazione degli IAP utilizzati dal Gruppo, in quanto non rivenienti dai principi contabili di riferimento per la predisposizione dei bilanci, potrebbero non essere omogenee con quelle adottate da altre società e quindi con esse comparabili.

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

(importi in migliaia di euro)

31.12.2024		I Sem. 2025	I Sem. 2024
535	RISULTATO OPERATIVO	(5.391)	(269)
81	+ Accantonamenti	1.004	3
5.591	+ Ammortamenti (*)	2.965	2.686
(507)	- Ammortamento attrezzature varia di stampa (*)	(220)	(332)
5.700	MARGINE LORDO (EBITDA)	(1.642)	2.088

(*) Vedasi Nota 11.1.

Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Nel primo semestre 2025, 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:

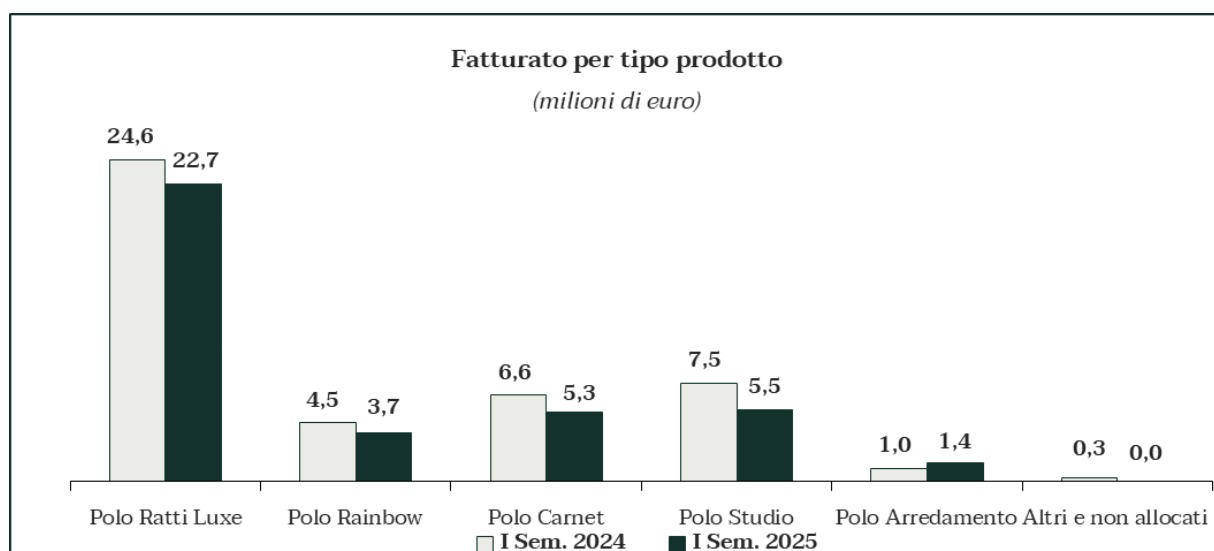
(importi in migliaia di euro)

31.12.2024	Società	I Sem. 2025	I Sem. 2024
85.524	Ratti S.p.A. Società Benefit	38.560	44.571
5	Second Life Fibers S.r.l.	1	1
1.297	Creomoda S.a.r.l.	919	716
343	La Maison des Accessoires S.a.r.l.	216	192
89	Ratti USA Inc.	18	54
-	Ratti International Trading (Shanghai) Co. Ltd.	-	-
520	S.C. Textrom S.r.l.	228	115
87.778	Totale aggregato	39.942	45.649
(2.281)	Rettifiche di consolidamento	(1.385)	(1.101)
85.497	Totale consolidato	38.557	44.548

La composizione del fatturato per tipo prodotto è la seguente:

(importi in migliaia di euro)

31.12.2024	%	Tipo prodotto:	I Sem. 2025	%	I Sem. 2024	%	Var. %
48.234	56,4	Polo Ratti Luxe	22.670	58,8	24.573	55,1	(7,7)
9.366	10,9	Polo Rainbow	3.725	9,6	4.500	10,1	(17,2)
12.286	14,4	Polo Carnet	5.321	13,8	6.586	14,8	(19,2)
13.144	15,4	Polo Studio	5.465	14,2	7.542	17,0	(27,5)
2.125	2,5	Polo Arredamento	1.352	3,5	1.058	2,4	27,8
342	0,4	Altri e non allocati	24	0,1	289	0,6	(91,7)
85.497	100	Totale	38.557	100	44.548	100	(13,4)



Rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, le vendite del Gruppo Ratti sono in calo di -6,0 milioni di euro, pari a -13,4%, risultato che si inquadra in un contesto macroeconomico in generale e del mercato tessile abbigliamento in particolare in sofferenza.

Il polo Ratti Luxe, che ad oggi rappresenta quasi il 60% delle vendite del Gruppo, dopo anni di crescita continua limita il rallentamento al -7,7 % (euro -1,9 milioni), in linea con gli andamenti di mercato realizzati dai propri clienti.

Prosegue la difficoltà del polo Rainbow, dedicato al basso di gamma, a causa dei ridotti volumi rimasti in Italia per il mercato del fast-fashion: il differenziale è di euro -0,8 milioni pari a -17,2% rispetto al corrispondente semestre 2024.

Sugli stessi livelli i risultati del polo Carnet che consuntiva un calo del -19,2% pari a euro -1,3 milioni.

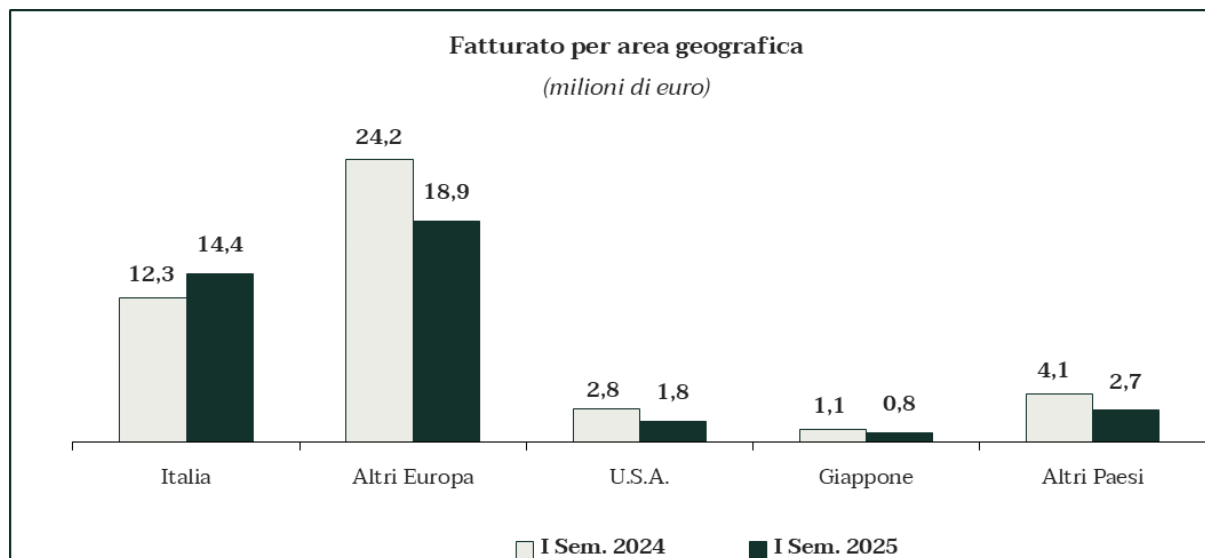
Il polo Ratti Studio, che comprende i risultati che precedentemente erano rappresentati dal polo Art, subisce un calo più marcato pari a euro -2,0 milioni (-27,5%).

Il settore dell'arredamento mostra un andamento in controtendenza, in crescita di euro +0,3 milioni pari a +27,8%.

La declinazione del fatturato per area geografica è riportata nella tabella seguente:

(importi in migliaia di euro)

31.12.2024	%	Area geografica:	I Sem. 2025	%	I Sem. 2024	%	Var. %
25.771	30,1	Italia	14.432	37,4	12.344	27,7	16,9
44.841	52,5	Altri Europa	18.864	48,9	24.150	54,2	(21,9)
4.398	5,1	U.S.A.	1.759	4,6	2.797	6,3	(37,1)
2.010	2,4	Giappone	780	2,0	1.147	2,6	(32,0)
8.477	9,9	Altri Paesi	2.722	7,1	4.110	9,2	(33,8)
85.497	100	Totale	38.557	100	44.548	100	(13,4)



L'andamento delle vendite per area geografica evidenzia un recupero in Italia rispetto al primo semestre dell'anno precedente (+2,1 milioni di euro, +16,9%), mentre risultano in contrazione i mercati delle altre aree. In particolare, il mercato europeo è in calo di -5,3 milioni di euro pari al -21,9%, quello americano di -1,0 milioni di euro pari a -37,1%, quello giapponese è a -0,4 milioni di euro corrispondente a -32,0%. Infine, gli altri paesi registrano -1,4 milioni di euro, -33,8%.

Costi operativi, ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni

(importi in migliaia di euro)

31.12.2024		I Sem. 2025	I Sem. 2024
2.368	Variazione rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	528	1.818
26.919	Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	12.871	14.008
20.266	Costi per servizi	10.039	10.583
1.189	Costi per godimento beni di terzi	651	632
28.662	Costi per il personale	15.065	15.011
2.023	Altri costi operativi	1.187	1.046
(691)	Incremento immobilizzazioni per lavori interni	-	(504)
507	Ammortamento attrezzatura varia di stampa (*)	220	332
5.084	Altri Ammortamenti (*)	2.745	2.354
81	Accantonamenti	1.004	3
86.408	Totale	44.310	45.283

(*) Vedasi Nota 11.1

I costi operativi del primo semestre 2025, comprensivi di ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni, sono inferiori al pari periodo dell'anno 2024 di complessivi 1,0 milioni di euro.

Commentando nel dettaglio le voci principali, la variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati, in aumento di 0,5 milioni di euro rispetto alla fine dell'esercizio precedente, è il risultato di due tendenze opposte, da una parte maggiori giacenze conseguenti allo slittamento delle consegne, dall'altra ad una maggiore svalutazione dei prodotti a magazzino.

I costi per materie prime, sussidiarie e di consumo si contraggono di -1,1 milioni di euro, in seguito al minore fabbisogno richiesto, all'interno di uno scenario di mix costante di acquisto.

I costi per servizi si sono ridotti di -0,5 milioni di euro, grazie al minor ricorso a consulenze per -0,3 milioni di euro.

I costi per il personale sono sostanzialmente in linea rispetto all'anno precedente, nonostante un organico presso la Capogruppo inferiore di 40 persone se paragonato a giugno 2024, principalmente a causa degli incrementi introdotti dalla firma del nuovo contratto nazionale di categoria.

Risultato Operativo (EBIT)

		(importi in migliaia di euro)	
31.12.2024		I Sem. 2025	I Sem. 2024
535	Risultato Operativo (EBIT)	(5.391)	(269)

A seguito delle dinamiche sopra descritte, il Risultato Operativo (EBIT) del primo semestre 2025 è negativo per -5,4 milioni di euro, che si confronta con un risultato negativo di -0,3 milioni di euro nel primo semestre 2024.

Risultato ante imposte (EBT)

		(importi in migliaia di euro)	
31.12.2024		I Sem. 2025	I Sem. 2024
(424)	Risultato ante imposte (EBT)	(6.002)	(789)

Il Risultato ante imposte (EBT) è negativo per -6,0 milioni di euro (negativo per -0,8 milioni di euro nel primo semestre 2024). Come sopra commentato, nel primo semestre 2025 la gestione finanziaria è risultata complessivamente negativa per 0,6 milioni di euro.

Risultato del periodo

Il Risultato netto di periodo risulta pari a -5,5 milioni di euro, dopo aver registrato imposte complessivamente positive per 0,5 milioni di euro.

Al 30 giugno 2024 il Risultato netto era stato pari a -0,7 milioni di euro, dopo aver registrato imposte positive per 0,1 milioni di euro.

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

(importi in migliaia di euro)

31.12.2024	Società	I Sem. 2025	I Sem. 2024
141	Ratti S.p.A. Società Benefit	(5.367)	(354)
(127)	Second Life Fibers S.r.l.	(77)	(60)
43	Creomoda S.a.r.l.	77	60
19	La Maison des Accessoires S.a.r.l.	24	21
(408)	Ratti USA Inc.	(72)	(160)
(55)	Ratti International Trading (Shanghai) Co. Ltd.	(45)	(32)
7	S.C. Textrom S.r.l.	-	(165)
(380)	Totale aggregato	(5.460)	(690)
(27)	Rettifiche di consolidamento	(31)	(26)
(407)	Risultato attribuibile ai soci della Controllante	(5.491)	(716)

Struttura patrimoniale e finanziaria

La struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 30 giugno 2025, raffrontata con quella al 31 dicembre 2024, è di seguito sinteticamente rappresentata:

(importi in migliaia di euro)

31.12.2024		30.06.2025
31.761	Rimanenze	32.312
12.895	Crediti commerciali ed altri crediti	12.753
400	Crediti per imposte sul reddito	158
(25.001)	Passività correnti non finanziarie	(27.379)
20.055	A. Capitale netto di funzionamento	17.844
37.027	Immobili, impianti e macchinari	35.118
9.922	Altre attività immateriali	9.701
5.820	Altre attività non correnti	6.258
52.769	B. Attività Fisse	51.077
(2.662)	C. Benefici ai dipendenti	(2.492)
(799)	D. Fondo per rischi ed oneri	(1.783)
(705)	E. Altre Passività non correnti	(696)
68.658	F. Capitale investito netto (A+B+C+D+E)	63.950
	Coperto da:	
(5.111)	Posizione finanziaria netta corrente	(673)
15.723	Posizione finanziaria netta non corrente	12.050
10.612	G. Posizione finanziaria netta totale	11.377
58.046	H. Patrimonio netto	52.573
68.658	I. TOTALE (G+H)	63.950

Nei primi sei mesi del 2025 il Gruppo ha realizzato investimenti in Attività Fisse (immobilizzazioni materiali ed immateriali) per 1,1 milioni di euro (3,7 milioni di euro nel primo semestre 2024). In particolare, gli investimenti si riferiscono principalmente per 0,3 milioni di euro a migliorie evolutive legate all'implementazione del nuovo ERP Sap S/4, per 0,3 milioni di euro a macchinari del reparto tinto-stamperia, oltre a 0,2 milioni di euro per attrezzature di stampa e 0,1 milioni di euro per acquisti legati a leasing (IFRS16).

Al 30 giugno 2025 il Capitale Netto di Funzionamento del Gruppo ammonta a 17,8 milioni di euro e risulta in diminuzione di -2,2 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024, grazie soprattutto all'incremento dei debiti verso fornitori (+2,4 milioni di euro).

Per l'andamento della Posizione Finanziaria Netta si rinvia al paragrafo successivo, mentre per la riconciliazione dei dati sopra esposti con il Bilancio consolidato semestrale abbreviato si rinvia ai quadri di raccordo successivamente riportati.

Dati Finanziari:

La Posizione Finanziaria Netta ("PFN") passa da -10,6 milioni di euro al 31 dicembre 2024 a – 11,4 milioni di euro al 30 giugno 2025.

La Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2025 si sostanzia come segue:

		(importi in migliaia di euro)
31.12.2024		30.06.2025
Poste correnti:		
184	Attività finanziarie	72
14.310	Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	11.359
(8.843)	Passività finanziarie vs. banche e altri finanziatori	(10.278)
(518)	Passività finanziarie per leasing	(496)
5.111	Totale posizione finanziaria netta corrente	673
Poste non correnti:		
402	Attività finanziarie	360
(15.359)	Passività finanziarie vs. banche e altri finanziatori	(11.830)
(766)	Passività finanziarie per leasing	(580)
(15.723)	Posizione finanziaria netta non corrente	(12.050)
Posizione finanziaria netta totale:		
(10.612)	Disponibilità (indebitamento)	(11.377)

Per quanto richiesto dall'orientamento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021, in linea con il richiamo di attenzione n. 5/21 del 29 aprile 2021 della CONSOB, si rimanda alla nota 13 del presente documento.

Raccordo tra PFN riclassificata e PFN orientamento ESMA 32-382-1138

		(importi in migliaia di euro)
31.12.2024		30.06.2025
(10.612)	Disponibilità (indebitamento) riclassificata	(11.377)
(402)	Attività finanziarie (parte non corrente)	(360)
(11.014)	Disponibilità (indebitamento) orientamento ESMA 32-382-1138	(11.737)

Il Patrimonio netto attribuibile ai soci della Controllante, al 30 giugno 2025, è pari a 52,4 milioni di euro, comprensivo del risultato del periodo.

Altre informazioni:*Risorse umane:*

L'organico al 30 giugno 2025 dettagliato per le società del Gruppo è il seguente:

31.12.2024		30.06.2025	30.06.2024
447	Ratti S.p.A. Società Benefit	435	475
1	Second Life Fibers S.r.l.	1	1
168	Creomoda S.a.r.l.	179	175
47	La Maison des Accessoires S.a.r.l.	49	52
1	Ratti USA Inc.	1	2
2	Ratti International Trading (Shanghai) Co. Ltd.	2	2
20	S.C. Textrom S.r.l.	20	20
686	Totale Gruppo	687	727

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

31.12.2024		30.06.2025	30.06.2024	Media gen/giu 2025
6	Dirigenti	5	9	6
285	Quadri e Impiegati	280	301	283
395	Intermedi e Operai	402	417	387
686	Totale Gruppo	687	727	676

Rispetto al 31 dicembre 2024 il numero complessivo dei dipendenti è aumentato di n. 1 unità in seguito ad una riduzione di 12 persone nella Capogruppo controbilanciato da un incremento di 13 unità nelle controllate tunisine.

Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, il calo del personale è di n. 40 unità, tutte nella Capogruppo.

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

La capacità produttiva del Gruppo è attualmente concentrata nella società Capogruppo Ratti S.p.A. SB. Con riferimento alle società controllate, la controllata rumena S.C. Textrom S.r.l. presta attualmente servizi di lavorazione (stampa) alla Capogruppo con un peso marginale sui volumi complessivi di produzione. Per quanto concerne la controllata tunisina Creomodà 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.

La società controllata Second Life Fibers S.r.l., attiva nella gestione di rifiuti tessili, materie prime secondarie e prodotti derivanti da recupero, è attualmente in fase di *start up* delle proprie attività in ambito di economia circolare. Conseguentemente non si segnalano significativi rapporti commerciali della stessa con le altre società del Gruppo. Si segnala che, a partire dall'esercizio 2023, la società Second Life Fibers S.r.l. ha optato per il regime di consolidato fiscale nazionale, che vede quale Capogruppo la controllante Ratti S.p.A. SB.

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.

- Rapporti con altre parti correlate

I rapporti con altre parti correlate si sostanziano, principalmente, in operazioni di natura industriale con le Società collegate Foto Azzurra S.r.l. (realizzazione dei supporti per la stampa serigrafica applicata ai tessuti), e Color Como S.r.l. (preparazione e tintura di tessuti).

Si intrattengono rapporti commerciali regolati a normali condizioni di mercato con la Società collegata Marielle S.r.l. (produzione e vendita di abbigliamento e accessori in maglieria) e con le società del Gruppo Marzotto.

Per i rapporti con parti correlate si rinvia alle Sezioni "Bilancio Consolidato semestrale abbreviato" (nota n. 15 – Rapporti con parti correlate, nota 16 – Compensi spettanti ad amministratori, sindaci e management, Allegati 1 e 2).

La Procedura Operazioni con Parti Correlate è pubblicata sul sito istituzionale www.ratti.it.

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)

	30.06.2025	31.12.2024
Passività correnti non finanziarie (schema riclassificato)		
<i>sono composte da:</i>		
Debiti verso fornitori ed altri debiti	(27.258)	(24.898)
Debiti per imposte sul reddito	(121)	(103)
Passività correnti non finanziarie (schema riclassificato)	(27.379)	(25.001)
Altre attività non correnti (schema riclassificato)		
<i>sono composte da:</i>		
Partecipazioni valutate ad equity	1.120	1.242
Altre partecipazioni	18	18
Altre attività	329	341
Attività per imposte differite	4.791	4.219
Altre attività non correnti (schema riclassificato)	6.258	5.820
Fondi per rischi ed oneri (schema riclassificato)		
<i>è composto da:</i>		
Fondi per rischi ed oneri (parte non corrente)	(779)	(797)
Fondi per rischi ed oneri (parte corrente)	(1.004)	(2)
Fondi per rischi ed oneri (schema riclassificato)	(1.783)	(799)
Altre passività non correnti (schema riclassificato)		
<i>sono composte da:</i>		
Imposte differite passive	(344)	(349)
Altre passività	(352)	(356)
Posizione finanziaria netta corrente (schema riclassificato)	(696)	(705)
<i>è composta da:</i>		
Attività finanziarie (parte corrente)	109	184
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	11.359	14.310
Passività finanziarie (parte corrente)	(10.795)	(9.383)
PFN corrente (schema riclassificato)	673	5.111
Posizione finanziaria netta non corrente (schema riclassificato)		
<i>è composta da:</i>		
Attività finanziarie (parte non corrente)	360	402
Passività finanziarie (parte non corrente)	(12.410)	(16.125)
PFN non corrente (schema riclassificato)	(12.050)	(15.723)

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE, RISCHI ED INCERTEZZE

Non si registrano particolari segnali di variazione di tendenza per il settore tessile abbigliamento in vista della chiusura dell'esercizio, in un contesto che continua a mostrare segnali di incertezza sia interni sia esterni al settore.

La progressione dell'entrata ordini nei primi mesi del secondo semestre dell'anno si mantiene in contrazione moderata se paragonata con lo stesso periodo dell'anno precedente.

Il Gruppo prosegue con costante attenzione le proprie azioni di contenimento dei costi, preservando al contempo l'elevata capacità creativa che lo contraddistingue e che rappresenta un elemento distintivo nel rispondere alle esigenze in continua evoluzione della clientela del settore moda.

Le prospettive di breve termine sono pertanto improntate ad un approccio prudentiale, in considerazione di un quadro di mercato che permane caratterizzato da diffuse aree di incertezza.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2025

Non si segnalano fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2025.

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

Il Presidente
Antonio Favrin

Guanzate, 25 settembre 2025





Bilancio consolidato
semestrale abbreviato
al 30 giugno 2025
Gruppo Ratti

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(importi in migliaia di euro)

ATTIVITÀ	Note	30.06.2025	di cui verso parti correlate	31.12.2024	di cui verso parti correlate
Immobili, impianti e macchinari	11.1	35.118		37.027	
Altre attività immateriali	11.2	9.701		9.922	
Partecipazioni valutate ad equity	11.3	1.120		1.242	
Altre partecipazioni	11.4	18		18	
Altre attività	11.5	329		341	
Attività per imposte differite	11.6	4.791		4.219	
Attività finanziarie	11.7	360	294	402	337
ATTIVITÀ NON CORRENTI		51.437		53.171	
Rimanenze	11.8	32.312		31.761	
Crediti commerciali ed altri crediti	11.9	12.753	9	12.895	3
Crediti per imposte sul reddito	11.10	158		400	
Attività finanziarie	11.7	109	72	184	81
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	11.11	11.359		14.310	
ATTIVITÀ CORRENTI		56.691		59.550	
TOTALE ATTIVITÀ	11.	108.128		112.721	

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	Note	30.06.2025	di cui verso parti correlate	31.12.2024	di cui verso parti correlate
Capitale sociale		11.115		11.115	
Altre riserve		20.565		20.542	
Utili/(Perdite) a nuovo		26.250		26.686	
Risultato del periodo		(5.491)		(407)	
Patrimonio attribuibile ai soci della Controllante		52.439		57.936	
Quota attribuibile a partecipazioni di terzi		134		110	
PATRIMONIO NETTO	12.1	52.573		58.046	
Passività finanziarie	12.2	12.410		16.125	
Fondi per rischi ed oneri	12.3	779		797	
Benefici ai dipendenti	12.4	2.492		2.662	
Passività per imposte differite	12.5	344		349	
Altre passività	12.6	352	38	356	42
PASSIVITÀ NON CORRENTI		16.377		20.289	
Passività finanziarie	12.2	10.795		9.383	
Debiti verso fornitori ed altri debiti	12.7	27.258	1.396	24.898	1.313
Fondi per rischi ed oneri	12.3	1.004		2	
Debiti per imposte sul reddito	12.8	121		103	
PASSIVITÀ CORRENTI		39.178		34.386	
TOTALE PASSIVITÀ		55.555		54.675	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	12.	108.128		112.721	

PROSPETTO CONSOLIDATO DELL'UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO

<i>(importi in migliaia di euro)</i>					
	Note	I Semestre 2025	di cui verso parti correlate	I Semestre 2024	di cui verso parti correlate
Ricavi dalla vendita di beni e servizi	14.1	38.557	5	44.548	-
Altri ricavi e proventi	14.2	362	53	466	68
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	14.3	(528)		(1.818)	
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	14.4	(12.871)	(1.126)	(14.008)	(1.502)
Costi per servizi	14.5	(10.039)	(523)	(10.583)	(280)
Costi per godimento beni di terzi		(651)		(632)	
Costi per il personale	14.6	(15.065)		(15.011)	
Altri costi operativi		(1.187)	(13)	(1.046)	(32)
Incremento immobilizzazioni per lavori interni	14.7	-		504	
Ammortamenti		(2.965)		(2.686)	
Accantonamenti		(1.004)		(3)	
RISULTATO OPERATIVO		(5.391)		(269)	
Rettifiche di valore di attività finanziarie	14.8	-		-	
Proventi finanziari	14.9	98		394	
Oneri finanziari	14.9	(707)		(868)	
Proventi (Oneri) da partecipazioni valutate ad equity	14.10	(2)		(46)	
RISULTATO ANTE IMPOSTE		(6.002)		(789)	
Imposte sul reddito del periodo	14.11	537		94	
RISULTATO DEL PERIODO		(5.465)		(695)	
Risultato del periodo attribuibile ai terzi		26		21	
Risultato del periodo attribuibile ai Soci della Controllante		(5.491)		(716)	
UTILE (PERDITA) PER AZIONE	14.12	(0,20)		(0,03)	
UTILE (PERDITA) PER AZIONE DILUITO	14.12	(0,20)		(0,03)	

**PROSPETTO CONSOLIDATO DELLE ALTRE COMPONENTI DEL
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO**

(importi in migliaia di euro)			
	Note	1.1 – 30.06 2025	1.1 – 30.06 2024
RISULTATO DEL PERIODO	(A)	(5.465)	(695)
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		32	(1)
Imposte sul reddito		-	-
Differenze di conversione di bilanci esteri al netto delle imposte		32	(1)
- (Perdita)/utile netto da cash flow hedge		(56)	(103)
Imposte sul reddito		13	22
(Perdita)/utile netto da cash flow hedge, al netto delle imposte		(43)	(81)
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita del periodo al netto delle imposte		(11)	(82)
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		4	81
Imposte sul reddito		(1)	(20)
Attività finanziarie valutate al fair value (valore equo) rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo		3	61
Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita del periodo al netto delle imposte		3	61
Totale altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte	(B)	(8)	(21)
TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVA CONSOLIDATA AL NETTO DELLE IMPOSTE	(A+B)	(5.473)	(716)
Risultato del periodo attribuibile ai terzi		24	22
Risultato del periodo attribuibile ai Soci della Controllante		(5.497)	(738)

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(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 (IAS19)	Riserva di FTA	Riserva di conversione	Altre riserve disponibili	Altre riserve indisponibili	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 2025		11.115	2.223	16.834	51	(949)	1.731	214	326	112	26.686	(407)	57.936	110	58.046
Variazioni del patrimonio netto nel periodo dal 01/01 al 01/06:															
1 – Destinazione del risultato dell'esercizio precedente															
- a Altre Riserve indisponibile										29		-	29	-	29
- a Dividendi												-	-	-	-
- a Utile a nuovo											(436)	407	(29)	-	(29)
Totale destinazione risultato dell'esercizio precedente		0	0	0	0	0	0	0	0	29	(436)	407	-	-	-
2 – Riallocazione riserve															
									118	(118)			-	-	-
3 – Risultato complessivo del periodo															
- Risultato del periodo												(5.491)	(5.491)	26	(5.465)
- Var. netta della riserva piani per dipendenti a benefici definiti						3							3	-	(3)
- Var. netta della riserva di Cash Flow Hedging					(43)								(43)	-	(43)
- Variazione netta della riserva di conversione								34					34	(2)	32
Totale risultato complessivo del periodo		0	0	0	(43)	3	0	34	0	0	0	(5.491)	(5.497)	24	(5.473)
SALDI AL 30 GIUGNO 2025	12.1	11.115	2.223	16.834	8	(946)	1.731	248	444	23	26.250	(5.491)	52.439	134	52.573

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(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 (IAS19)	Riserva di FTA	Riserva di conversione	Altre riserve disponibili	Altre riserve indisponibili	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 2024		11.115	2.223	16.834	240	(1.026)	1.731	224	326	112	28.515	(1.829)	58.465	92	58.557
Variazioni del patrimonio netto nel periodo dal 01/01 al 30/06:															
1 – Destinazione del risultato dell'esercizio precedente															
- a Altre riserve indisponibile													-	-	-
- a Dividendi													-	-	-
- a Utile a nuovo											(1.829)	1.829	-	-	-
Totale destinazione risultato dell'esercizio precedente		0	0	0	0	0	0	0	0		(1.829)	1.829	-	-	-
2 - Riallocazione riserve															
3 – Risultato complessivo del periodo:															
- Risultato del periodo												(716)	(716)	21	(695)
- Var. netta della riserva piani per dipendenti a benefici definiti						61							61	-	61
- Var. netta della riserva di Cash Flow Hedging					(81)								(81)	-	(81)
- Var. netta della riserva di conversione								(2)					(2)	1	(1)
Totale risultato complessivo del periodo		0	0	0	(81)	61	0	(2)	0	0	0	(716)	(738)	22	(716)
SALDI AL 30 GIUGNO 2024	12.1	11.115	2.223	16.834	159	(965)	1.731	222	326	112	26.686	(716)	57.727	114	57.841

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(importi in migliaia di euro)

	Note	1.1 – 30.06 2025	di cui verso parti correlate	1.1 – 30.06 2024	di cui verso parti correlate
Liquidità dall'attività operativa					
Risultato del periodo		(5.491)		(716)	
<i>Rettifiche per</i>					
Risultato del periodo attribuibile alle partecipazioni di terzi		26		21	
Ammortamenti		2.965		2.686	
Accantonamento al fondo oneri e rischi diversi		1.004		(3)	
Utilizzo del fondo oneri e rischi diversi	12.3	(2)		2	
Variazione di <i>fair value</i> strumenti finanziari derivati		9		28	
Oneri finanziari (interessi netti)		309		292	
(Proventi)/Oneri da partecipazioni ad equity		2		46	
(Utili)/Perdite dalla vendita di immobili, impianti e macchinari		169		5	
Imposte sul reddito	14.11	(537)		(94)	
Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività operativa prima della variazione di CCN		(1.546)		2.267	
Diminuzione/(Aumento) delle rimanenze	11.8	(551)		1.455	
Diminuzione/(Aumento) dei crediti commerciali e degli altri crediti	11.9	142	(6)	2.383	31
Aumento/(Diminuzione) dei debiti verso fornitori e degli altri debiti	12.7	2.361	83	65	(1.587)
Aumento/(Diminuzione) dei benefici ai dipendenti	12.4	(166)		(53)	
Aumento/(Diminuzione) del fondo indennità di fine rapporto agenti	12.3	(18)		-	
Variazione altre attività correnti		220		(43)	
Variazione altre passività correnti		171		62	
Aumento / (diminuzione) del capitale circolante netto al netto degli accantonamenti		613		6.136	
Interessi pagati		(433)		(501)	
Imposte sul reddito pagate		(6)		-	
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività operativa		174		5.635	
Liquidità dall'attività di investimento					
Interessi incassati		60		139	
Dividendi incassati		120		-	
Incassi dalla vendita di immobili, impianti e macchinari		10		10	
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	11.1	(656)		(1.425)	
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	11.2	(274)		(2.040)	
Acquisto quote di minoranza in partecipazioni	11.3	-		(474)	
Variazione netta altre attività finanziarie non correnti		7		(1)	
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività di investimento		(733)		(3.791)	
Liquidità dall'attività finanziaria					
Erogazioni per accensione finanziamenti	12.2	-		3.000	
Rimborso rate di finanziamenti	12.2	(4.074)		(5.519)	
Pagamenti di debiti per leasing finanziari	12.2	(293)		(245)	
Variazione dei c/c passivi c/anticipi import/export		1.900		4	
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività finanziaria		(2.467)		(2.760)	
Incremento/(decremento) netto della cassa e altre disponibilità liquide equivalenti					
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti al 1° gennaio		14.310		17.936	
Effetto netto derivante dalla differenza di conversione		75		(18)	
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti al 30 giugno	11.11	11.359		17.002	

NOTE ESPLICATIVE**1. Struttura del Gruppo Ratti ed area di consolidamento**

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Ratti al 30 giugno 2025 comprende le situazioni contabili alla medesima data della Ratti S.p.A. SB (denominata anche Capogruppo) e delle altre società controllate (italiane ed estere), che svolgono attività industriale e commerciale, consolidate integralmente.

L'area di consolidamento è la seguente:

Controllate	% di partecipazione		Attività	Capitale sociale	
	assoluta	relativa			
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. – Cina	100	100	Acquisti	euro	110.000
S.C. TEXTROM S.r.l., Cluj – Romania	100	100	Produttiva	Nuovo Leu	10.000
SECOND LIFE FIBERS S.r.l., Guanzate (CO) – Italia	100	100	Trattamento e smaltimento rifiuti non pericolosi	euro	10.000

Le partecipazioni detenute in società collegate, valutate con il metodo del patrimonio netto, sono di seguito riepilogate:

Collegate	% di partecipazione		Attività	Capitale sociale	
	assoluta	relativa			
MARIELLE S.r.l., Firenze - Italia	30	30	Produttiva/Commerciale	euro	17.250
FOTO AZZURRA S.r.l., Cucciago (CO) – Italia	20	20	Realizzazione di supporti per la stampa serigrafica applicata ai tessuti	euro	20.000
COLOR COMO S.r.l., Como - Italia	20	20	Trattamento (purga e tintura) di tessuti serici	euro	26.666,66

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 consolidate sono i seguenti:

per il conto economico (cambi medi del periodo):

	30.06.2025	30.06.2024
\$ USA	1,093	1,081
Nuovo Leu Romania	5,004	4,974
Dinaro Tunisino	3,353	3,375
Renminbi Cina	7,926	7,801

per lo stato patrimoniale (cambi di fine periodo):

	30.06.2025	31.12.2024
\$ USA	1,172	1,039
Nuovo Leu Romania	5,079	4,974
Dinaro Tunisino	3,392	3,308
Renminbi Cina	8,397	7,583

2. Attestazione di conformità e continuità aziendale

Il Bilancio consolidato del Gruppo viene predisposto in conformità con i principi contabili internazionali IAS/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 – “*Interim Financial Reporting*” 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 2024, 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 2025 nel presupposto della continuità aziendale non sussistendo significative incertezze al riguardo, in quanto gli Amministratori hanno verificato l'insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità del Gruppo di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro.

In particolare, con riferimento a tale ultimo presupposto, alla data del 30 giugno 2025 il Gruppo mostra una struttura finanziaria solida ed equilibrata, con un rapporto Indebitamento finanziario netto/Patrimonio netto (Indice di indebitamento) negativo per -0,22 ed una posizione finanziaria netta a breve positiva per 0,7 milioni di euro, garantendo con la liquidità attuale il rimborso del debito a medio/lungo termine in scadenza fino al 30 settembre 2026.

Si evidenzia inoltre che le stime effettuate dal Gruppo, seppur legate all'incertezza del momento, portano ad attendersi che al 31 dicembre 2025 non vi saranno criticità in merito al rispetto dei requisiti economici e patrimoniali (“*covenants*”) su base consolidata previsti da due finanziamenti stipulati dal Gruppo (peraltro richiesto contrattualmente solo in sede di chiusura di bilancio consolidato annuale).

Il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato, approvato dal Consiglio di Amministrazione del 25 settembre 2025, è a disposizione del pubblico presso la sede sociale di Guanzate (CO) e Borsa Italiana S.p.A. e 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 2024, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore per gli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2025 elencati nel paragrafo che segue. Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun nuovo principio, interpretazione o modifica emesso ma non ancora in vigore.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS

Si riportano di seguito i principi contabili e gli emendamenti ai principi contabili applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2025:

Applicati dal Gruppo	Data di prima applicazione
<i>Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability</i>	1° gennaio 2025

L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti significativi sul bilancio consolidato del Gruppo.

Si riportano di seguito i principi contabili e gli emendamenti ai principi contabili la cui applicazione diventerà obbligatoria nei prossimi esercizi:

Omologati dall'Unione Europea	Data di prima applicazione
<i>Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments—Amendments to IFRS 9 and IFRS 7</i>	1° gennaio 2026
<i>Contracts Referencing Nature-dependent Electricity – Amendment to IFRS 9 and IFRS 7</i>	1° gennaio 2026

Non ancora omologati dall'Unione Europea	Data di prima applicazione
<i>Annual Improvements Volume 11</i>	1° gennaio 2026
<i>IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements</i>	1° gennaio 2027

Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di questi nuovi principi sul bilancio consolidato del Gruppo.

4. Uso di stime

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

Le aree di maggiore incertezza nella formulazione di stime e valutazioni durante il processo di applicazione degli IFRS che hanno effetto significativo sugli importi rilevati a bilancio, così come per il Bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, riguardano:

- rischi su crediti (nota n. 11.9);
- obsolescenza di magazzino (nota n. 11.8);
- 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. 14.11).

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

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.*

Il Gruppo ha un profilo di rischio finanziario moderato.

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 2024, a cui si rimanda.

6. Informativa per settori operativi

Ai fini dell'applicazione dell'IFRS 8 – “*Operating Segments*”, 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 Rainbow: produzione e commercializzazione di tessuti e accessori tessili (principalmente *foulards*, scialli, stole e sciarpe) per la fascia media di mercato, oltre che 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/Arredamento:
 - 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*;
 - Arredamento: produzione e commercializzazione di tessuti e accessori tessili per arredamento e home living;

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.

Come già riportato nella relazione intermedia sulla gestione, i risultati del polo che precedentemente veniva identificato come Art sono stati ricondotti nella gestione operativa del polo Studio. I dati economici e patrimoniali per settore operativo in precedenza pubblicati sono stati riesposti nel presente bilancio per tener conto di questa nuova classificazione.

I settori operativi, che si identificano nella loro tipologia di prodotto e di struttura organizzativa commerciale, utilizzano impianti produttivi (tinto-stamperia – 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: alla filiale commerciale (Ratti USA Inc.), alle unità produttive estere (Textrom S.r.l., Creomoda S.a.r.l. e La Maison des Accessoires S.a.r.l.), alla società Ratti International Trading (Shanghai) Co. Ltd. e a quanto non imputabile ai singoli settori

operativi sopra specificati (altri ricavi e proventi operativi non allocati, costi non attribuiti, spese generali e amministrative). In particolare, tali dati 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 (tinto-stamperia 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. Società Benefit – Second Life Fibers S.r.l.);
- UE (S.C. Textrom S.r.l. - Romania);
- Altri (Ratti USA Inc. - USA, Creomoda S.a.r.l. – Tunisia, La Maison des Accessoires S.a.r.l. – Tunisia, Ratti International Trading (Shanghai) Co., Ltd. - Cina).

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 2025 confrontati con primo semestre dell'anno precedente.

Dati economici e patrimoniali per settore di attività al 30 giugno 2025:

(importi in migliaia di euro)

	Polo Ratti Luxe	Polo Rainbow	Polo Carnet	Polo Studio	Polo Arredamento	Totale (*)	Poste non allocate e rettifiche	Consolidato
Ricavi verso terzi	22.670	3.725	5.321	5.465	1.352	38.533	24	38.557
Ricavi tra settori	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale ricavi di vendita	22.670	3.725	5.321	5.465	1.352	38.533	24	38.557
Risultato Operativo (EBIT)	7.480	(1.512)	457	(95)	247	6.577	(11.969)	(5.391)
Attività correnti	6.521	3.129	8.410	4.695	882	23.637	33.054	56.691
Attività non correnti	-	-	-	-	-	-	51.437	51.437
Totale attività	6.521	3.129	8.410	4.695	882	23.637	84.491	108.128

(*) totale settori oggetto di informativa.

Dati economici e patrimoniali per settore di attività al 30 giugno 2024:

(importi in migliaia di euro)

	Polo Ratti Luxe	Polo Rainbow	Polo Carnet	Polo Studio	Polo Arredamento	Totale (*)	Poste non allocate e rettifiche	Consolidato
Ricavi verso terzi	24.573	4.500	6.586	7.542	1.058	44.259	289	44.548
Ricavi tra settori	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale ricavi di vendita	24.573	4.500	6.586	7.542	1.058	44.259	289	44.548
Risultato Operativo (EBIT)	7.259	(659)	582	1.871	(7)	9.046	(9.315)	(269)
Attività correnti	6.973	1.803	8.951	6.512	931	25.170	36.867	62.037
Attività non correnti	-	-	-	-	-	0	54.383	54.383
Totale attività	6.973	1.803	8.951	6.512	931	25.170	91.250	116.420

(*) totale settori oggetto di informativa.

Attività non correnti^(*) per area geografica:

(importi in migliaia di euro)

	Italia	Europa (UE)	Altre Nazioni	Totale
Al 30 giugno 2025	44.957	455	544	45.957
Al 30 giugno 2024	47.710	518	723	48.951

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

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

Riconciliazioni:*Ricavi:*

(importi in migliaia di euro)

	al 30.06.2025	al 30.06.2024
Tot. ricavi dei settori oggetto di informativa	38.532	44.259
Poste non allocate e rettifiche:		
- <i>Elisione ricavi tra settori oggetto di informativa</i>	(1.385)	(1.101)
- <i>Altri ricavi non attribuiti</i>	1.410	1.390
Totale ricavi (Poste non allocate e rettifiche)	25	289
Totale ricavi di vendita	38.557	44.548

Risultato Operativo (EBIT):

(importi in migliaia di euro)

	al 30.06.2025	al 30.06.2024
Tot. Risultato Operativo dei settori oggetto di informativa	6.577	9.046
Poste non allocate e rettifiche:		
- <i>Risultato Operativo non attribuito</i>	(5.507)	(2.130)
- <i>Altri ricavi e proventi non attribuiti</i>	51	81
- <i>Altri costi non attribuiti</i>	(1.325)	(3.357)
- <i>Elisione margine realizzato fra settori</i>	-	-
- <i>Costi Generali ed Amministrativi</i>	(4.184)	(3.909)
- <i>Accantonamenti Fondo rischi ed oneri non attribuiti</i>	(1.004)	-
Totale Risultato Operativo (Poste non allocate e rettifiche)	(11.969)	(9.315)
Totale Risultato Operativo (EBIT)	(5.391)	(269)

Attività:

(importi in migliaia di euro)

	al 30.06.2025	al 30.06.2024
Tot. Attività correnti dei settori oggetto di informativa	23.637	25.170
Poste non allocate e rettifiche:		
- <i>Elisione crediti fra settori oggetto di informativa</i>	-	-
- <i>Altri crediti non attribuiti</i>	2.644	1.952
- <i>Crediti per imposte sul reddito</i>	158	659
- <i>Rimanenze non attribuite</i>	18.785	16.926
- <i>Altre attività correnti non attribuite (*)</i>	11.467	17.330
Totale Attività correnti (Poste non allocate e rettifiche)	33.054	36.867
Attività non correnti	51.437	54.383
Totale attività	108.128	116.420

(*) 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, è tendenzialmente atteso un incremento dei ricavi e dei 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 specifica, inoltre, che la natura stagionale dell'attività è essenzialmente riconducibile alla tipicità del settore tessile di sviluppare due stagioni nel corso dell'esercizio, che non evidenziano profonde variazioni cicliche delle vendite annuali complessive.

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

Nel primo semestre 2025, 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 2025 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 2025 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

11.1 Immobili, impianti e macchinari

Composizione, dettaglio e movimentazione del valore netto contabile della voce Immobilizzazioni materiali per il semestre 2025 sono di seguito evidenziate:

(importi in migliaia di euro)

Descrizione	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	-	28.501	68.264	29.065	10.491	259	136.580
Costo originario IFRS 16	137	1.566	-	-	859	-	2.562
Fondi di ammortamento	-	(14.499)	(42.783)	(28.655)	(9.298)	-	(95.235)
Fondi di amm.to IFRS 16	(97)	(1.055)	-	-	(393)	-	(1.545)
Impairment	-	-	(5.335)	-	-	-	(5.335)
Saldi al 31.12.2024	40	14.513	20.146	410	1.659	259	37.027
Movimenti dell'esercizio:							
Costo originario:							
acquisizioni	-	-	2	213	-	441	656
acquisiz. relative IFRS 16	-	-	-	-	127	-	127
riclassifiche	-	23	229	20	8	(303)	(23)
disinvestimenti lordi	-	-	(421)	-	(10)	(7)	(438)
disinvestimenti lordi IFRS 16	(31)	-	-	-	(98)	-	(129)
differenze di conversione	-	(15)	(28)	-	(8)	(1)	(52)
differenze di conversione IFRS 16	-	(114)	-	-	-	-	(114)
Fondi ammortamento:							
amm.ti esercizio	-	(299)	(1.468)	(261)	(190)	-	(2.218)
amm.ti relativi IFRS 16	(18)	(105)	-	-	(107)	-	(230)
disinvestimenti lordi	-	-	257	-	10	-	267
Disinvestim. lordi IFRS 16	27	-	-	-	94	-	121
differenze di conversione	-	8	22	-	8	-	38
diff. di conv.ne IFRS 16	-	86	-	-	-	-	86
Totali movimenti dell'esercizio	(22)	(416)	(1.407)	(28)	(166)	130	(1.909)
Costo originario	-	28.509	68.046	29.298	10.481	389	136.723
Costo Originario IFRS 16	106	1.452	-	-	888	-	2.446
Fondi di ammortamento	-	(14.790)	(43.972)	(28.916)	(9.470)	-	(97.148)
Fondi di amm.to IFRS 16	(88)	(1.074)	-	-	(406)	-	(1.568)
Impairment	-	-	(5.335)	-	-	-	(5.335)
Saldi al 30.06.2025	18	14.097	18.739	382	1.493	389	35.118

La voce immobili, impianti e macchinari si riferisce principalmente al complesso industriale e alla sede amministrativa della Capogruppo, siti in Via Madonna n. 30, Guanzate (CO).

La voce presenta un decremento netto di -1,9 milioni di euro dato principalmente dall'effetto combinato di:

- Investimenti di periodo pari a 0,8 milioni di euro;
- Ammortamenti del periodo pari a 2,4 milioni di euro, comprensivi dell'ammortamento attrezzatura varia di stampa.

Gli investimenti sopracitati si riferiscono principalmente: per 0,1 milioni di euro alla rilevazione di attività per beni in leasing; per 0,3 milioni di euro a macchinari del reparto stampa; per 0,2 milioni di euro ad attrezzatura varia di stampa.

All'interno della voce "Attrezzature industriali e commerciali" sono ricompresi i quadri e rulli di stampa, che hanno registrato nel semestre acquisti per 213 migliaia di euro e ammortamenti per 220 migliaia di euro (rispettivamente 237 migliaia di euro e 332 migliaia di euro nel primo semestre del 2024).

Alla data del 30 giugno 2025 la capitalizzazione di borsa di Ratti risulta inferiore al valore del patrimonio netto consolidato del Gruppo, principalmente come conseguenza della ridotta percentuale di flottante e del ridotto scambio azionario. Essendo tale fattispecie, ai sensi dello IAS 36, un indicatore di *impairment*, il Gruppo ha provveduto a sottoporre ad *impairment test* le attività incluse nella voce attivo non corrente. La determinazione del valore recuperabile di tali attività è avvenuta attraverso la stima del relativo *fair value* al netto dei costi di vendita, anche attraverso l'utilizzo di perizie predisposte da terzi indipendenti, il quale è risultato ampiamente superiore al corrispondente valore netto contabile. Di conseguenza, il bilancio non necessita di alcuna svalutazione.

11.2 Altre attività immateriali

Composizione, dettaglio e movimentazione del valore netto contabile della voce Immobilizzazioni immateriali per il semestre 2025 sono di seguito evidenziate:

Descrizione	Diritti di brevetto	Immobilizz. in corso e acconti	Spese software	Altre immobilizz. Immateriali	Totale
Costo originario	-	70	10.105	1.632	11.807
Ammortamenti cumulati	-	-	(1.818)	(67)	(1.885)
Saldi al 31.12.2024	0	70	8.287	1.565	9.922
Movimenti dell'esercizio:					
Costo originario:					
acquisizioni	-	274	-	-	274
riclassifiche	-	(268)	291	-	23
disinvestimenti	-	-	-	-	-
differenze di conversione	-	-	(3)	-	(3)
Ammortamenti:					
ammortamenti esercizio	-	-	(517)	-	(517)
riclassifiche	-	-	-	-	-
disinvestimenti	-	-	-	-	-
differenze di conversione	-	-	2	-	2
Totali movimenti dell'esercizio	-	6	(227)	-	(221)
Costo originario	-	76	10.393	1.632	12.101
Ammortamenti cumulati	-	-	(2.333)	(67)	(2.400)
Saldi al 30.06.2025	-	76	8.060	1.565	9.701

La voce Spese software comprende principalmente i costi sostenuti per il nuovo ERP Sap che ha avuto avvio nel corso dell'esercizio precedente.

Gli incrementi del periodo, compresi nella voce Immobilizzazioni in corso ed acconti per 0,3 milioni di euro, fanno riferimento ad implementazioni software evolutive per il nuovo gestionale.

La voce Altre immobilizzazioni immateriali è principalmente spiegata dagli archivi tessili, per 1,6 milioni di euro.

11.3 Partecipazioni valutate ad equity

La voce in oggetto è così composta:

	Saldo 30.06.2025	Saldo 31.12.2024
- Marielle S.r.l.	592	724
- Foto Azzurra S.r.l.	22	18
- Color Como S.r.l.	506	500
Totale	1.120	1.242

Di seguito il dettaglio della movimentazione del periodo:

	Valore iniziale	Acquisti	Valutazione ad equity	Distribuzione dividendi	Arrotondamenti	Valore finale
- Marielle S.r.l.	724	-	(12)	(120)	-	592
- Foto Azzurra S.r.l.	18	-	4	-	-	22
- Color Como S.r.l.	500	-	6	-	-	506
Totale	1.242	0	(2)	(120)	0	1.120

11.4 Altre partecipazioni

La voce in oggetto è composta da partecipazioni in associazioni e consorzi, come di seguito dettagliato:

	Saldo 30.06.2025	Saldo 31.12.2024
Associazioni e consorzi:		
- Industria e università	15	15
- Retex Green	3	3
Totale Altre Partecipazioni	18	18

11.5 Altre attività

La voce in oggetto è così composta:

	Saldo 30.06.2025	Saldo 31.12.2024
- Crediti vs. Erario per crediti d'imposta	197	197
- Depositi cauzionali	132	144
Totale	329	341

I Crediti vs. Erario per crediti d'imposta includono:

- 190 migliaia di euro dell'anno 2023 e 2024 per il credito d'imposta dell'art. 1 commi da 198 a 209 Legge 27/12/2019 nr. 160 utilizzabile in 3 rate costanti per la quota dei periodi 2026-2027;
- 7 migliaia di euro dell'anno 2021 per il credito d'imposta dell'art. 1 commi da 184 a 197 Legge 27/12/2019 nr. 160 utilizzabile in 5 rate costanti per la quota relativa al periodo 2026

11.6 Attività per imposte differite

	Saldo 30.06.2025	Saldo 31.12.2024
Ammontano a:	4.791	4.219
Totale	4.791	4.219

Le attività per imposte differite sono ascrivibili alle differenze tra valori civilistici e fiscali delle attività della Capogruppo per 3,6 milioni di euro (3,0 milioni nel 2024) ed alle perdite fiscali per 1,2 milioni di euro (1,2 milioni di euro nel 2024). Gli amministratori ritengono ragionevole la recuperabilità delle stesse attraverso redditi imponibili futuri positivi e riassorbimento differenze temporanee.

11.7 Attività finanziarie

La voce in oggetto è così composta:

	Saldo 30.06.2025	Saldo 31.12.2024
- Crediti verso Marzotto Textile USA Inc.	24	67
- Crediti finanziari verso Foto Azzurra S.r.l.	270	270
- Conti correnti vincolati	66	65
Totale Attività finanziarie non correnti	360	402
- Fair value strumenti derivati	37	103
- Crediti verso Marzotto Textile USA Inc.	72	81
Totale Attività finanziarie correnti	109	184
Totale	469	586

Le attività finanziarie verso Marzotto Textile USA Inc. sono riferibili ai crediti 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 24 migliaia di euro esigibili entro 12 mesi e 72 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.

I crediti finanziari verso la società collegata Foto Azzurra S.r.l. sono relativi a due contratti di finanziamento soci: il primo, di 150 migliaia di euro, sottoscritto in data 8 luglio 2021 ed avente durata iniziale fino al 30 giugno 2026, successivamente posticipata al 30 giugno 2028 con l'accordo fra le parti siglato il 10 luglio 2025.

Il secondo contratto, di 120 migliaia di euro, è stato stipulato in data 13 luglio 2023 ed avente durata iniziale fino al 13 luglio 2029, prorogata al 31 luglio 2030 con l'accordo fra le parti firmato il 10 luglio 2025.

I conti correnti vincolati riguardano una garanzia rilasciata alla Provincia di Como per l'avvio delle attività della società Second Life Fibers S.r.l. Il vincolo scade il 21 giugno 2033.

Attività finanziarie per strumenti derivati

La voce in oggetto riflette la valutazione al *fair-value* degli strumenti derivati contabilizzati con il c.d. “*hedge accounting*” e si dettaglia come segue:

Saldo 30.06.2025				Saldo 31.12.2024			
<i>Fair value</i> (euro/000)	Valore nozionale euro/000	scadenza		<i>Fair value</i> (euro/000)	Valore nozionale euro/000	scadenza	
BNL 2019	11	eu. 1.000	2025	BNL 2019	41	eu. 2.000	2025
CREDIT AGRICOLE	26	eu. 1.822	2026	CREDIT AGRICOLE	62	eu. 2.729	2026
Totale	37			Totale	103		

Gli IRS – *Interest Rate Swap* - 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 Gruppo ha valutato non significativo il rischio di non *Performance Risk* previsto dall'IFRS 13 – “*Fair Value Measurement*”.

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

11.8 Rimanenze

La voce in oggetto è così composta:

	Saldo 30.06.2025			Saldo 31.12.2024		
	Lordo	Fondo	Valore	Lordo	Fondo	Valore
		Svalut.	Netto		Svalut.	Netto
- Materie prime	7.424	(980)	6.444	6.382	(900)	5.482
- Materie sussidiarie e di consumo	1.438	(126)	1.312	1.328	(132)	1.196
- Prodotti in corso di lavorazione	1.146	-	1.146	1.663	-	1.663
- Semilavorati	13.023	(2.068)	10.955	13.568	(2.009)	11.559
- Prodotti finiti	19.151	(6.701)	12.450	17.471	(5.619)	11.852
Totale rimanenze	42.182	(9.875)	32.307	40.412	(8.660)	31.752
- Diritti di recupero prodotti dai clienti per resi	18	(13)	5	35	(26)	9
Totale	42.200	(9.888)	32.312	40.447	(8.686)	31.761

Le rimanenze registrano un incremento di 0,5 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024, giustificato da una crescita dei prodotti finiti di pari livello, causata dallo slittamento di alcune consegne. Le materie prime, sussidiarie i semilavorati ed i prodotti in corso di lavorazione, analizzati nel loro insieme, risultano allineati ai valori di chiusura dell'esercizio precedente.

La svalutazione delle rimanenze è stata determinata tenendo in considerazione per le materie prime e semilavorati il tasso di rotazione delle scorte e per i prodotti finiti il grado di obsolescenza in funzione della stagionalità e/o del presumibile valore di realizzo.

La voce Diritti di recupero prodotti dai clienti per resi, iscritta in relazione all'applicazione dell'IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers" include la stima del presumibile valore di realizzo delle merci che saranno riacquisite a magazzino successivamente alla data di chiusura dell'esercizio a seguito di resi da clienti.

11.9 Crediti commerciali ed altri crediti

La voce in oggetto è così composta:

	Saldo 30.06.2025	Saldo 31.12.2024
- Crediti verso clienti	10.602	11.527
- Credito verso altri	2.151	1.368
Totale	12.753	12.895

Crediti verso clienti

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

	Saldo 30.06.2025			Saldo 31.12.2024		
	Lordo	Fondo Svalut.	Valore Netto	Lordo	Fondo Svalut.	Valore Netto
-Crediti vs. clienti esigibili						
entro l'esercizio	11.461	(859)	10.602	12.394	(867)	11.527
Totale	11.461	(859)	10.602	12.394	(867)	11.527

Il saldo dei crediti verso clienti è esposto al netto delle operazioni di factoring pro-soluto per un importo di 3,2 milioni di euro (6,9 milioni di euro al 31 dicembre 2024).

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è la seguente:

	30.06.2025	31.12.2024
-		
Saldo 01.01	867	873
Utilizzi	(8)	(41)
Accantonamenti	0	35
Totale	859	867

L'importo dei crediti verso clienti è iscritto al netto della passività relativa alle presunte note di credito da emettere per abbuoni pari a 116 migliaia di euro (116 migliaia di euro al 31 dicembre 2024). Tale importo è frutto di un processo valutativo basato, in via principale, su dati storici.

Crediti verso altri

La voce in oggetto risulta così composta:

	Saldo 30.06.2025	Saldo 31.12.2024
- Crediti verso Erario per IVA	973	271
- Risconti attivi	418	319
- Anticipi a fornitori per servizi	92	69
- Crediti diversi v/erario	269	529
- Altri	399	180
Totale	2.151	1.368

L'incremento dei crediti verso altri è principalmente spiegato dall'aumento del credito Iva della Capogruppo il cui saldo al 30 giugno 2025 ammonta a 923 migliaia di euro.

L'aumento della voce risconti attivi è principalmente legato al rinvio di costi relativi a contratti di durata annuale che evidenziano un picco al 30 giugno rispetto alla chiusura dell'esercizio. 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.

La voce altri crediti è composta prevalentemente da crediti verso Istituti Previdenziali INPS e INAIL per complessivi 143 migliaia di euro; anticipazione di costi per mostre e fiere per 133 migliaia di euro, oltre a crediti per contributi in conto esercizio da incassare per 94 migliaia di euro.

11.10 Crediti per imposte sul reddito

	Saldo 30.06.2025	Saldo 31.12.2024
Ammontano a	158	400
Totale	158	400

I crediti per imposte sul reddito pari a 158 migliaia di euro ricomprendono il residuo degli acconti di imposta sul reddito non compensati dalle imposte dell'esercizio.

11.11 Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti

La voce in oggetto è così composta:

	Saldo 30.06.2025	Saldo 31.12.2024
- conti correnti ordinari	10.550	13.785
- conti valutari	305	176
- conti accentrati all'estero/conti all'estero	500	346
- denaro e valori in cassa	4	3
Totale	11.359	14.310

I conti correnti ordinari includono depositi a vista presso banche per un importo di 9,6 milioni di euro.

Le disponibilità liquide sono per 11,0 milioni di euro riferibili alla Capogruppo. Non vi sono restrizioni sull'utilizzo delle disponibilità liquide.

12. Patrimonio netto e passività

12.1 Patrimonio netto

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

12.2 Passività finanziarie

La voce in oggetto è così composta:

	Saldo 30.06.2025	Saldo 31.12.2024
Passività finanziarie correnti:		
- Debiti verso banche correnti:		
- C/c bancari	2.461	487
- Rate correnti dei finanziamenti bancari a medio/lungo termine	7.817	8.356
Totale debiti verso banche correnti	10.278	8.843
- Passività finanziarie per strumenti derivati	21	22
- Passività finanziarie per leasing	496	518
Totale passività finanziarie correnti	10.795	9.383
Passività finanziarie non correnti:		
- Rate non correnti dei finanziamenti bancari a medio/lungo termine:	11.830	15.359
- Passività finanziarie per leasing	580	766
Totale passività finanziarie non correnti	12.410	16.125
Totale	23.205	25.508

Nel periodo di riferimento sono stati effettuati rimborsi di finanziamenti per complessivi 4,1 milioni di euro.

La Capogruppo ha in corso due contratti di finanziamento a medio lungo termine, uno in scadenza ad ottobre 2025 e l'altro a giugno 2026, che prevedono il rispetto di determinati *covenants finanziari* da calcolarsi, per contratto, solo in sede di chiusura di bilancio consolidato annuale. Gli indicatori di riferimento sono di seguito elencati:

Leverage (Net Gearing) Rapporto Posizione Finanziaria netta / Patrimonio Netto:	<= 1,25
Valore Equity (Patrimonio Netto):	>= 30 milioni di euro
Rapporto Posizione Finanziaria Netta/ EBITDA:	<= 5

Il mancato rispetto di uno solo dei *covenants finanziari* alla data di chiusura del consolidato annuale, potrebbe comportare, per il corrispondente contratto, la decadenza del beneficio del termine e potrebbe determinare la possibile richiesta della banca di rimborso anticipato dell'intero finanziamento da parte della Capogruppo. Come già ricordato nell'*Attestazione di conformità e continuità aziendale*, le stime

effettuate dal Gruppo, seppur legate all'incertezza del momento, portano ad attendersi che al 31 dicembre 2025 non vi saranno criticità in merito al rispetto dei requisiti economici e patrimoniali (*"covenants"*) su base consolidata.

Passività finanziarie per strumenti derivati

La voce in oggetto riflette la valutazione al *fair-value* degli strumenti derivati contabilizzati con il c.d. *"hedge accounting"* e si dettaglia come segue:

	Saldo 30.06.2025				Saldo 31.12.2024		
	<i>Fair value</i> (euro/000)	Valore nozionale /000	scadenza		<i>Fair value</i> (euro/000)	Valore nozionale /000	scadenza
CREDIT AGRICOLE 2024	21	eu. 2.044	2027	CREDIT AGRICOLE 2024	22	eu. 2.529	2027
Totale	21			Totale	22		

Gli strumenti derivati di copertura 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.

La Società ha valutato non significativo il rischio di non *Performance Risk* previsto dall'IFRS 13 – *"Fair Value Measurement"*.

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

12.3 Fondi per rischi ed oneri

La voce in oggetto è così composta:

	Saldo 30.06.2025	Saldo 31.12.2024
- Parte corrente - Fondo rischi e oneri	1.004	2
- Parte non corrente - Fondo indennità fine rapporto agenti	779	797
Totale	1.783	799

La parte corrente del fondo rischi ed oneri è stata accantonata nel 2025 a seguito dell'accordo firmato in data 5 maggio 2025 con le organizzazioni sindacali per l'uscita su base volontaria di un massimo di 55 dipendenti entro la fine di aprile 2026.

Il fondo indennità fine rapporto agenti copre il rischio derivante dalle indennità dovute agli agenti in caso di interruzione del rapporto per cause a loro non imputabili e rappresenta il valore attuale

dell'obbligazione valutato con tecniche attuariali secondo lo IAS 37 determinato da esperti terzi indipendenti.

Tale voce non ha richiesto alla data del 30 giugno 2025 ulteriori accantonamenti rispetto a quanto già stanziato al 31 dicembre 2024.

12.4 Benefici ai dipendenti

La voce si riferisce al trattamento di fine rapporto (TFR) dei dipendenti, che rientra tra i benefici a dipendenti erogati successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro. La passività iscritta per 2.492 migliaia di euro rappresenta il valore attuale dell'obbligazione del Gruppo, valutato con tecniche attuariali secondo lo IAS 19, determinato da esperti terzi indipendenti.

La movimentazione di tale saldo iniziale è di seguito evidenziata:

	Saldo 30.06.2025	Saldo 31.12.2024
Saldo 01.01	2.662	3.072
- Accantonamento netto dell'esercizio	37	(12)
- Indennità ed anticipazioni liquidate nell'esercizio	(209)	(396)
- Trasferimenti Fondi pregressi	2	(2)
Totale	2.492	2.662

12.5 Passività per imposte differite

	Saldo 30.06.2025	Saldo 31.12.2024
Ammontano a	344	349
Totale	344	349

Le passività per imposte differite sono principalmente ascrivibili alle differenze tra valori civilistici e fiscali delle attività della Capogruppo.

12.6 Altre passività

	Saldo 30.06.2025	Saldo 31.12.2024
Ammontano a	352	356
Totale	352	356

La voce altre passività si riferisce per 82 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, e per 232 migliaia di euro al differimento del contributo in conto capitale relativo al credito d'imposta maturato sugli investimenti effettuati negli anni 2020-2021-2022-2023 ai sensi della legge 160/2019 e 178/2020. Il contributo in oggetto viene riconosciuto a conto economico sulla base della vita utile dei cespiti oggetto di agevolazione, utilizzando il c.d. "metodo reddituale" secondo quanto previsto dallo IAS 20 – "Government Grants", attraverso il rilascio della quota parte del Risconto passivo iscritto al momento dell'erogazione del contributo.

12.7 Debiti verso fornitori ed altri debiti

La voce in oggetto è così composta:

	Saldo 30.06.2025	Saldo 31.12.2024
- Debiti verso fornitori	20.469	18.930
- Altri Debiti	6.789	5.968
Totale	27.258	24.898

Debiti verso fornitori

La voce in oggetto è così composta:

	Saldo 30.06.2025	Saldo 31.12.2024
- Fornitori nazionali	15.252	14.211
- Fornitori estero	1.999	1.250
- Fatture da ricevere per beni e servizi	2.604	2.778
- Debiti per provvigioni	236	367
- Fatture da ricevere per provvigioni	378	324
Totale	20.469	18.930

Altri debiti

La voce in oggetto è così composta:

	Saldo 30.06.2025	Saldo 31.12.2024
- Debiti verso i dipendenti	3.898	2.582
- Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale ed Erario	1.546	2.016
- Clienti creditori	855	972
- Clienti c/anticipi	290	238
- Passività per resi	63	57
- Altri	137	103
Totale	6.789	5.968

12.8 Debiti per imposte sul reddito

	Saldo 30.06.2025	Saldo 31.12.2024
Ammontano a	121	103
Totale	121	103

I debiti verso Erario per imposte sul reddito sono esposti al netto degli anticipi versati e si riferiscono per 94 migliaia di euro a debiti della Capogruppo.

13. Posizione Finanziaria Netta Consolidata

Secondo quanto richiesto dall'orientamento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021, in linea con il "Richiamo di attenzione n. 5/21" del 29 aprile 2021 della Consob, di seguito si riporta il dettaglio delle principali componenti della Posizione Finanziaria Netta del Gruppo Ratti al 30 giugno 2025 comparata con il 31 dicembre 2024.

	30.06.2025	31.12.2024
A. Disponibilità liquide	4	3
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	11.355	14.307
C. Altre attività finanziarie correnti	109	184
D. Liquidità (A+B+C)	11.468	14.494
E. Debito finanziario corrente	(2.482)	(509)
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	(8.313)	(8.874)
G. Indebitamento finanziario corrente (E+F)	(10.795)	(9.383)
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	673	5.111
I. Debito finanziario non corrente	(12.410)	(16.125)
J. Strumenti di debito	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	(12.410)	(16.125)
M. Totale indebitamento finanziario (H+L)	(11.737)	(11.014)

La Capogruppo ha in essere dei contratti di *reverse factor* il cui saldo al 30 giugno 2025 ammonta a 0,9 milioni di euro). In particolare, le operazioni di *reverse factor* sono realizzate con tre principali fornitori strategici della filiera produttiva in modalità pro-solvendo a scadenza fattura. Di seguito il dettaglio dei pagamenti per fascia di scadenza previsti con riferimento al saldo aperto al 30.06.2025:

	2025
- da 0-30 giorni	186
- da 31-120 giorni	687
- oltre 120 giorni	0
Totale	873

Alla data di formulazione del presente bilancio risultano ancora da saldare le scadenze residue a 120gg di importo complessivo pari a 0,2 milioni di euro.

Non sussistono altre fattispecie di indebitamento indiretto rilevante nel Gruppo Ratti.

14. Commenti alle principali voci del Conto Economico

14.1 Ricavi dalla vendita di beni e servizi

La voce in oggetto è così composta:

	I Sem. 2025	I Sem. 2024
- Ricavi dalla vendita di beni	37.023	42.840
- Ricavi per prestazioni di servizi	1.534	1.708
Totale	38.557	44.548

I ricavi dalle vendite di beni e servizi al 30 giugno 2025, pari a 38,6 milioni di euro, sono in diminuzione rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (-6,0 milioni di euro, -13,4%).

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 6 – *Informativa per settori operativi*.

14.2 Altri ricavi e proventi

La voce in oggetto è così composta:

	I Sem. 2025	I Sem. 2024
- Contributi in conto esercizio	154	138
- Sopravvenienze ed insussistenze attive	46	88
- Plusvalenze da alienazione cespiti	-	7
- Locazioni attive	11	8
- Risarcimento danni diversi	21	1
- Altri	130	224
Totale	362	466

La voce *Contributi in conto esercizio* ricomprende alla data del 30 giugno 2025 il contributo per impianto fotovoltaico. La riduzione della voce *Altri* è legata al rilascio registrato nel primo semestre 2024 del fondo svalutazione crediti eccedente per 86 migliaia di euro.

14.3 Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati

	I Sem. 2025	I Sem. 2024
Ammonta a:	528	1.818
Totale	528	1.818

Si rimanda alla nota 11.8 – Rimanenze.

14.4 Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

	I Sem. 2025	I Sem. 2024
Ammontano a:	12.871	14.008
Totale	12.871	14.008

La riduzione dei costi per materie prime per -1,1 milioni di euro è da collegarsi ai minori volumi acquistati nel periodo, in seguito ai ridotti fabbisogni.

Non si segnalano, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, significativi scostamenti nel mix delle materie prime acquistate.

14.5 Costi per servizi

	I Sem. 2025	I Sem. 2024
Ammontano a:	10.039	10.583
Totale	10.039	10.583

I costi per servizi si sono ridotti di -552 migliaia di euro principalmente grazie al minore ricorso alle consulenze per -253 migliaia di euro.

Si segnalano in contrazione anche le spese per utenze (-151 euro migliaia), per brochure e campionari (-160 euro migliaia) e manutenzioni (-136 euro migliaia).

In crescita le spese per oneri doganali su acquisti per 171 migliaia di euro.

14.6 Costi per il personale

	I Sem. 2025	I Sem. 2024
Ammontano a:	15.065	15.011
Totale	15.065	15.011

Al 30 giugno 2025 l'organico complessivo è inferiore di n. 40 addetti rispetto al pari corrispondente periodo del 2024. La principale variazione riguarda Ratti S.p.A. SB (-40 addetti); le due unità tunisine registrano un incremento di 1 addetto, mentre la filiale Ratti USA Inc. è in riduzione di una risorsa.

La principale motivazione della variazione in Ratti S.p.A. SB è dovuta ad una attenta gestione del turnover negativo per calibrare l'organico in funzione del carico di lavoro complessivo ed all'avvio di una procedura di licenziamento collettivo tutt'ora in corso, come già descritto.

Rispetto al 31 dicembre 2024 il numero complessivo dei dipendenti è incrementato di 1 unità, con le società tunisine che incrementano l'organico di 13 unità e la Ratti S.p.A. SB che invece vede 12 addetti in meno.

Nonostante la riduzione dell'organico, i costi per il personale dipendente risultano sostanzialmente invariati rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente a causa dall'entrata in vigore nella Capogruppo degli aumenti previsti dal nuovo C.C.N.L. tessile.

14.7 Incremento immobilizzazioni per lavori interni

	I Sem. 2025	I Sem. 2024
Ammonta a	-	(504)
Totale	-	(504)

Non si registrano costi nel 2025, la voce nell'anno 2024 si riferiva alle ore dedicate dal personale interno allo sviluppo del progetto per il nuovo ERP SAP della Capogruppo.

14.8 Rettifiche di valore di attività finanziarie

	I Sem. 2025	I Sem. 2024
Ammontano a	-	-
Totale	-	-

Nel corso del primo semestre non sono state rilevate rettifiche di valore delle attività finanziarie.

14.9 Proventi (Oneri) finanziari

La voce in oggetto è così composta:

	I Sem. 2025	I Sem. 2024
- Interessi attivi da depositi bancari	64	181
- Interessi attivi su titoli	-	-
- Interessi attivi su crediti v/società collegate	-	3
- Differenze cambio attive	33	210
- Altri interessi attivi	1	0
- Sconti di pagamento su acquisti	-	-
Totale proventi finanziari	98	394
- Interessi passivi su passività finanziarie vs. banche	(353)	(455)
- Sconti cassa	(12)	(14)
- Differenze cambio passive	(175)	(147)
- Oneri finanziari su trattamento di fine rapporto dipendenti (TFR)	(41)	(47)
- Altri interessi passivi	(119)	(196)
- Altri oneri finanziari	(7)	(9)
Totale oneri finanziari	(707)	(868)
Totale proventi/(oneri) finanziari netti	(609)	(474)

14.10 Proventi (Oneri) da partecipazioni valutate ad equity

	I Sem 2025	I Sem. 2024
Ammontano a	(2)	(46)
Totale	(2)	(46)

L'importo è riferito all'adeguamento del valore delle partecipazioni società collegate Marielle S.r.l. (- 12 migliaia di euro), Foto Azzurra S.r.l. (+4 migliaia di euro) e Color Como S.r.l. (+6 migliaia di euro), valutate con il metodo del patrimonio netto. Si rimanda alla nota 11.3 - *Partecipazioni valutate ad equity* per ulteriori dettagli.

14.11 Imposte sul reddito del periodo

La voce in oggetto è così composta:

	I Sem. 2025	I Sem. 2024
Imposte correnti:		
- IRAP	-	27
- IRES	-	-
- Maggiori imposte esercizio precedente	-	-
- Minori imposte esercizio precedente	-	-
- Imposte sul reddito società estere	28	15
Totale imposte correnti	28	42
Imposte differite/anticipate di competenza del periodo	(565)	(136)
Totale imposte sul reddito del periodo	(537)	(94)

Tra le imposte differite/anticipate sono state rilevate le variazioni temporanee dovute al fondo svalutazione magazzino per 0,3 milioni di euro e per 0,2 milioni di euro all'accantonamento del fondo rischi ed oneri.

14.12 Utile/(Perdita) per azione

L'utile/(perdita) base per azione è calcolato dividendo il risultato del periodo al 30 giugno 2025 attribuibile ai soci della Controllante 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:

	30.06.2025	30.06.2024
- Risultato netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo (euro/000)	(5.491)	(716)
- Numero medio ponderato di azioni ordinarie ai fini della perdita base su azione	27.350.000	27.350.000
- Utile/(Perdita) per azione	(0,20)	(0,03)

15. Rapporti con parti correlate

Le operazioni avvenute nel corso del primo semestre 2025 con parti correlate si riferiscono principalmente ad operazioni di natura commerciale e prestazioni di servizi con società del Gruppo Ratti e del Gruppo Marzotto. Tali operazioni sono regolate a normali condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

Le suddette operazioni sono riepilogate nell'Allegato 1 (operazioni con società collegate ed altre parti correlate) e nell'Allegato 2 (operazioni con società collegate ed altre parti correlate – saldi patrimoniali).

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 2025	Totale	Parti correlate	
		Valore assoluto	%
Incidenza delle operazioni con parti correlate sulle voci della			
Situazione Patrimoniale – finanziaria			
Crediti commerciali ed altri crediti	12.753	9	0,07
Altre passività non correnti	(352)	(38)	10,80
Debiti verso fornitori ed altri debiti	(27.258)	(1.396)	5,12
Incidenza delle operazioni con parti correlate sulle voci del			
Conto Economico			
Ricavi dalla vendita di beni e servizi	38.557	5	0,01
Altri ricavi e proventi	362	53	14,64
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(12.871)	(1.126)	8,75
Costi per servizi	(10.039)	(523)	5,21
Altri costi operativi	(1.187)	(13)	1,10

(importi in migliaia di euro)

		(Importi in migliaia di euro)	
	al 30 giugno 2024	Totale	Parti correlate
		Valore assoluto	%
Incidenza delle operazioni con parti correlate sulle voci della			
Situazione Patrimoniale – finanziaria			
Crediti commerciali ed altri crediti	12.412	28	0,23
Altre passività non correnti	(462)	(41)	8,87
Debiti verso fornitori ed altri debiti	(27.073)	(1.650)	6,09
Incidenza delle operazioni con parti correlate sulle voci del			
Conto economico			
Ricavi dalla vendita di beni e servizi	44.548	-	n/a
Altri ricavi e proventi	466	68	14,59
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(14.008)	(1.502)	10,72
Costi per servizi	(10.583)	(280)	2,65
Altri costi operativi	(1.046)	(32)	3,06

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

16. 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 2025, 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	256	5	-	15 ^(*)
Sindaci	18	-	-	-
Dirigenti con responsabilità strategica	-	53	-	901
Totale	274	58	-	914

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

17. Impegni e rischi

La Capogruppo è 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:

2025	2026
\$231.505,78	\$158.007,57

Contratti di licenza

Il Gruppo Ratti ha sottoscritto contratti di licenza con terzi con diverse scadenze fino al 31 dicembre 2028. La Capogruppo 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. Alcuni contratti prevedono degli importi minimi garantiti annuali. Tali minimi consistono, secondo i casi, in somme fisse definite in anticipo e/o royalties calcolate sulla base di una percentuale del fatturato realizzato dal marchio oggetto della licenza dell'anno precedente.

I minimi garantiti per l'esercizio in corso e quelli successivi sono: 666 migliaia di euro per il 2025, 439 migliaia di euro per il 2026, 200 migliaia di euro per il 2027, 200 migliaia di euro per il 2028.

18. Fatti di rilievo successivi al 30.06.2025

Per quanto riguarda i fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2025 si rimanda all'apposito paragrafo della relazione intermedia sulla gestione.

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

Il Presidente
Antonio Favrin

Guanzate, 25 settembre 2025

Allegato 1

Allegati alle note esplicative

OPERAZIONI CON SOCIETÀ COLLEGATE ED 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	Altri costi operativi	(importi in migliaia di euro) Acquisto di immobilizzazioni materiali
Marielle S.r.l.	-	-	(479)	-	(4)	-
Foto Azzurra S.r.l.	-	-	-	(14)	-	226
Color Como S.r.l.	-	-	-	(351)	-	-
Marzotto S.p.A.	-	1	-	(90)	(8)	-
Marzotto Wool Manufacturing S.r.l.	-	-	(200)	(4)	-	-
Marzotto Lab S.r.l.	5	3	(77)	(48)	-	-
Biella Manifatture Tessili S.r.l.	-	-	(342)	-	-	-
Linificio e Canapificio Nazionale S.r.l.	-	-	(29)	-	-	-
Tintoria di Verrone S.r.l.	-	-	-	(14)	-	-
AB Liteksas	-	-	-	-	-	-
Filature de Lin Filin S.A.	-	-	-	(2)	-	-
Marzotto Textile USA Inc.	-	49	-	-	-	-
Totale	5	53	(1.127)	(523)	(12)	226

Allegato 2

Allegati alle note esplicative

OPERAZIONI CON SOCIETÀ COLLEGATE ED ALTRE PARTI CORRELATE – SALDI PATRIMONIALI

(importi in migliaia di euro)

	Immobili, impianti e macchinari	Attività finanziarie	Crediti verso altre parti correlate	Debiti verso altre parti correlate	Passività finanziarie
Marielle S.r.l.	-	-	-	(445)	-
Foto Azzurra S.r.l.	-	270		(82)	-
Color Como S.r.l.	-	-		(219)	-
Marzotto S.p.A.	-	-	-	(107)	-
Marzotto Wool Manufacturing S.r.l.	-	-	-	(186)	-
Marzotto Lab S.r.l.	-	-	9	(76)	-
Biella Manifatture Tessili S.r.l.	-	-	-	(230)	-
Linificio e Canapificio Nazionale S.r.l.	-	-	-	(34)	-
Tintoria di Verrone S.r.l.	-	-	-	(15)	-
Filature de Lin Filin S.A.	-	-	-	(2)	-
AB Liteksas	-	-	-	-	-
Marzotto Textile USA Inc.	-	96	-	(38)	-
Totale	0	366	9	(1.434)	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 Lorenzo Zampetti, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Ratti S.p.A. Società Benefit, attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58:
 - 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 2025.
2. Dall'applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 non sono emersi aspetti di rilievo.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 il Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Ratti al 30 giugno 2025:
 - 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'imprese incluse nel consolidamento.
 - 3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende 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, 25 settembre 2025

Amministratore Delegato

Sergio Tamborini

Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Lorenzo Zampetti



IV

Relazione della società di revisione
Gruppo Ratti

Relazione della società di revisione

Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.
Via Santa Sofia, 28
20122 Milano
Italia

Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

**Agli Azionisti della
Ratti S.p.A. Società Benefit**

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal prospetto consolidato dell'utile/(perdita) del periodo, dal prospetto consolidato delle altre componenti del conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative della Ratti S.p.A. Società Benefit e controllate (Gruppo Ratti) al 30 giugno 2025. 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) emanato dall'International Accounting Standards Board e 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.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.

Deloitte.

2

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 2025 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Stefano Marnati
Socio

Milano, 26 settembre 2025

