



PROGETTO DI  
RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE  
PER L'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2018

Guanzate – 13 marzo 2019

## FOTOGRAFIA

## **Ratti S.p.A.**

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

## **ORGANI SOCIALI**

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

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

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

### **COLLEGIO SINDACALE**

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

### **SOCIETÀ DI REVISIONE**

EY S.p.A.

## FOTOGRAFIA

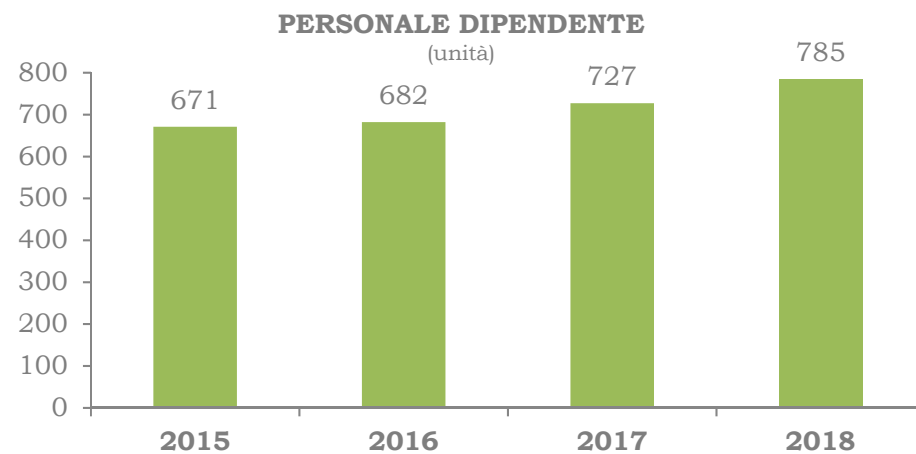
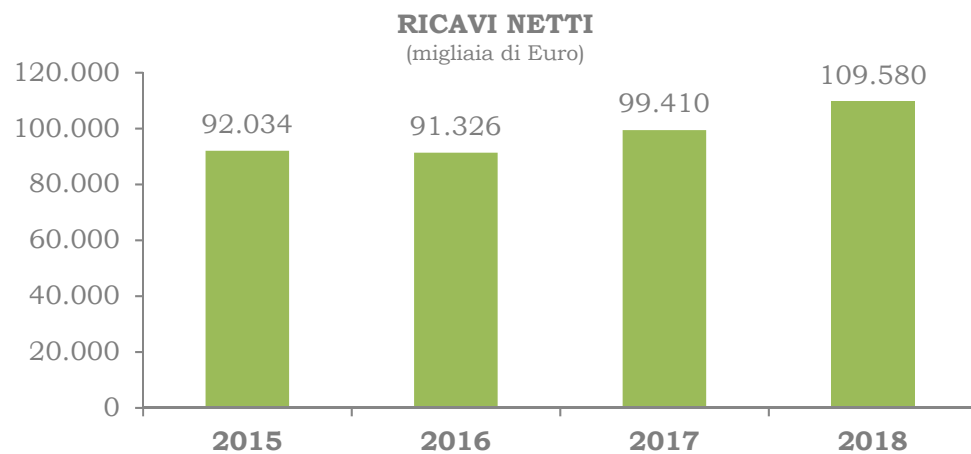
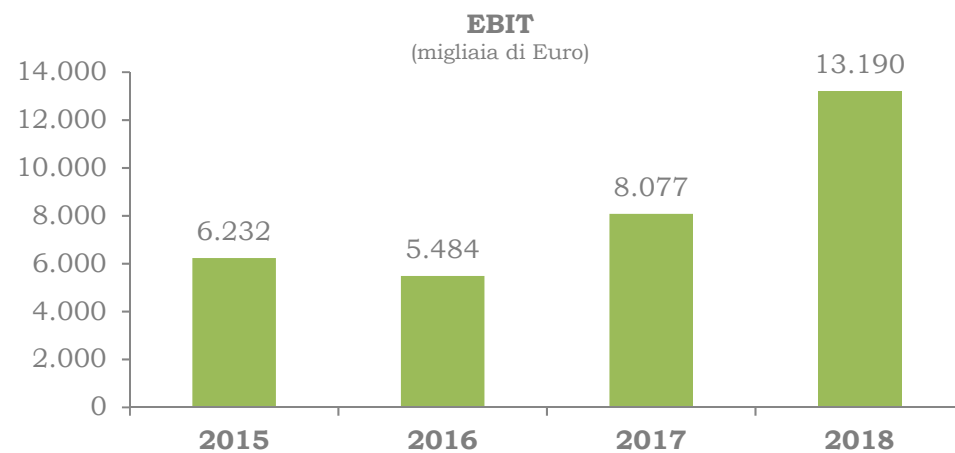
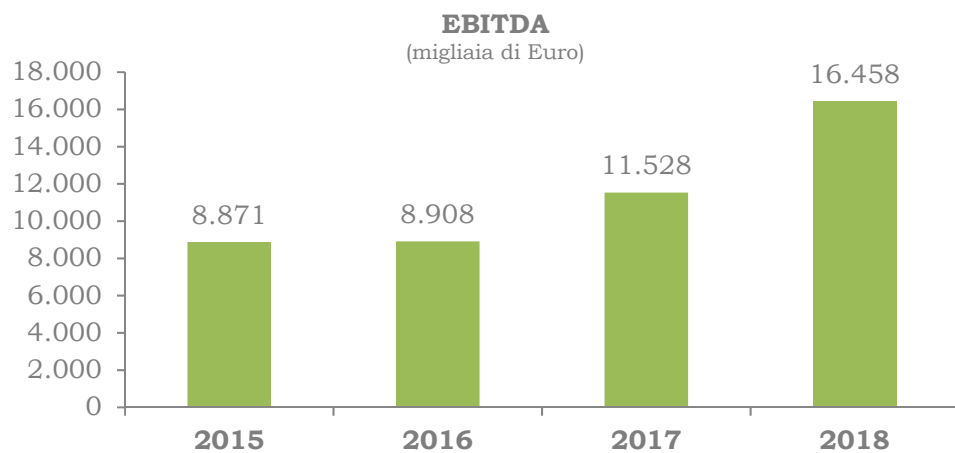
## Gruppo Ratti

### Highlights

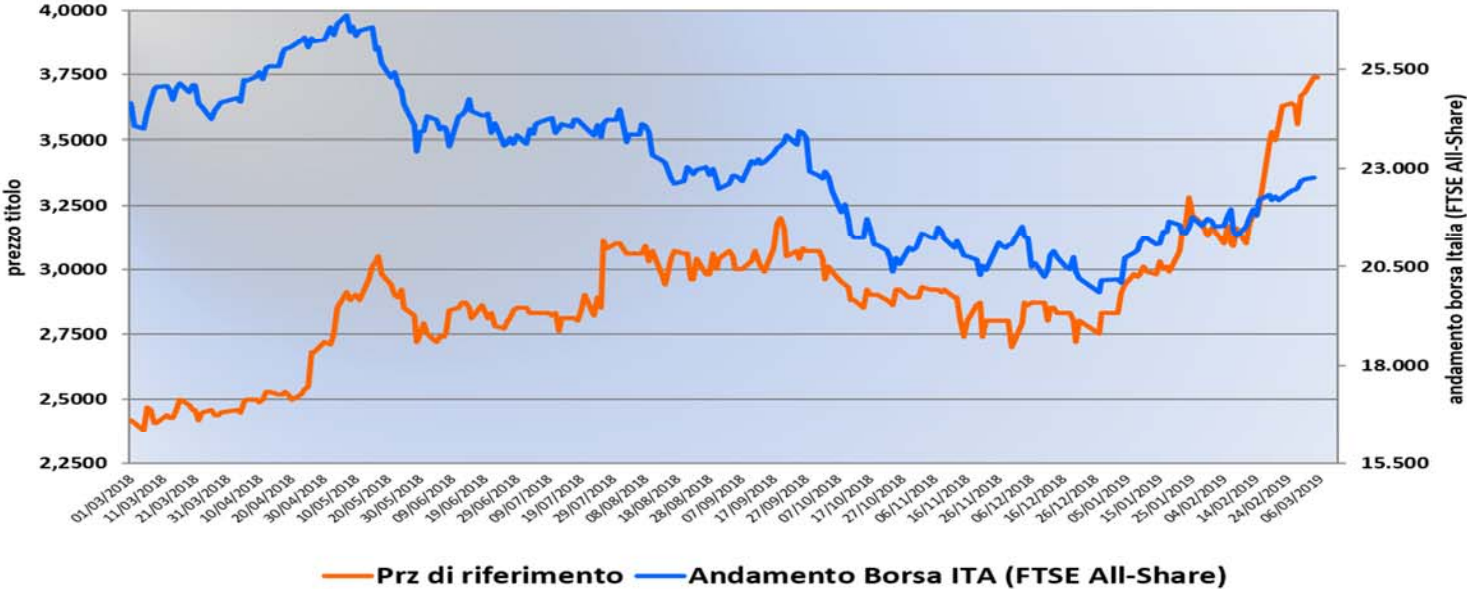
I dati significativi del Gruppo, in migliaia di Euro, possono essere così riassunti:

*importi in migliaia di Euro*

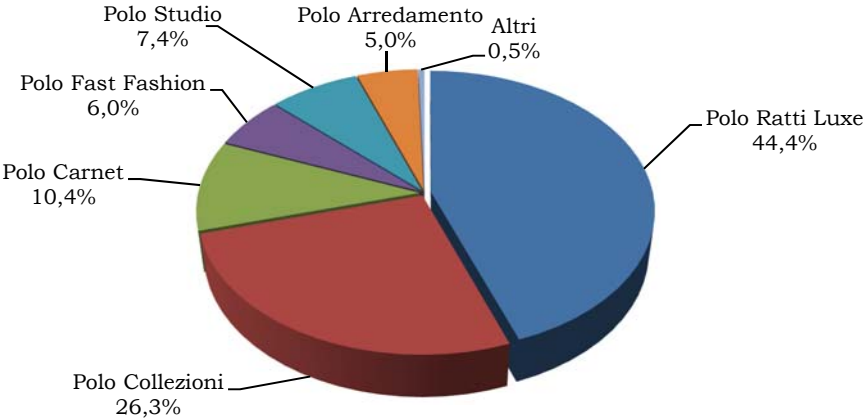
<b>Dati Patrimoniali:</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Attività non correnti	37.322	35.037
Attività correnti	91.484	74.486
Totale Attività	128.806	109.523
Passività non correnti	36.199	26.088
Passività correnti	40.473	37.920
Patrimonio netto attribuibile ai soci della Controllante	51.958	45.401
Partecipazioni di terzi	176	114
<b>Dati Economici:</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Ricavi dalla vendita di beni e servizi (Fatturato)	109.580	99.410
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	3.223	(1.466)
Valore della produzione e altri proventi	114.300	99.272
Costi operativi	(101.110)	(91.195)
MARGINE LORDO (EBITDA)	16.458	11.528
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	13.190	8.077
Risultato ante imposte (EBT)	13.090	7.507
Risultato dell'esercizio attribuibile ai soci della Controllante	10.338	5.950
Utile (Perdita) per azione (Euro)	0,38	0,22
Utile (Perdita) per azione diluito (Euro)	0,38	0,22
<sup>(1)</sup> Margine Lordo (EBITDA) prima dei proventi ed oneri non ricorrenti		
<b>Fatturato per tipo prodotto:</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Polo Ratti Luxe	48.637	40.256
Polo Collezioni	28.889	27.737
Polo Carnet	11.380	11.970
Polo Fast Fashion	6.576	5.389
Polo Studio	8.078	7.486
Polo Arredamento	5.433	6.132
Altri e non allocati	587	440
<b>Totale</b>	<b>109.580</b>	<b>99.410</b>
<b>Posizione finanziaria netta:</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Posizione finanziaria netta corrente	30.545	17.002
Posizione finanziaria netta non corrente	(28.250)	(17.815)
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>2.295</b>	<b>(813)</b>
<b>Organico:</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Dirigenti	13	12
Quadri e impiegati	337	320
Intermedi e operai	435	395
<b>Totale organico</b>	<b>785</b>	<b>727</b>



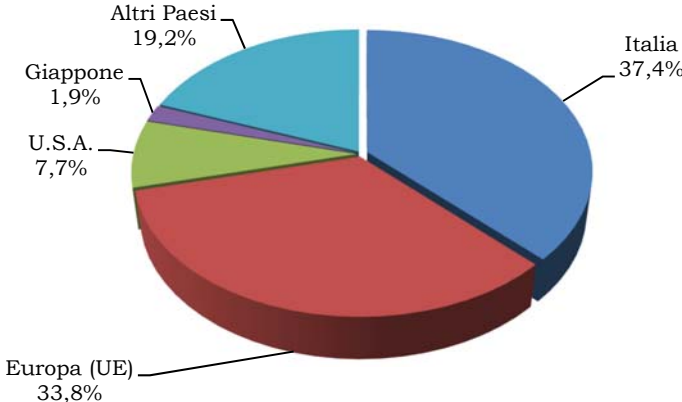
### ANDAMENTO TITOLO RATTI



### FATTURATO PER TIPO PRODOTTO



### FATTURATO PER AREA GEOGRAFICA



## FOTOGRAFIA



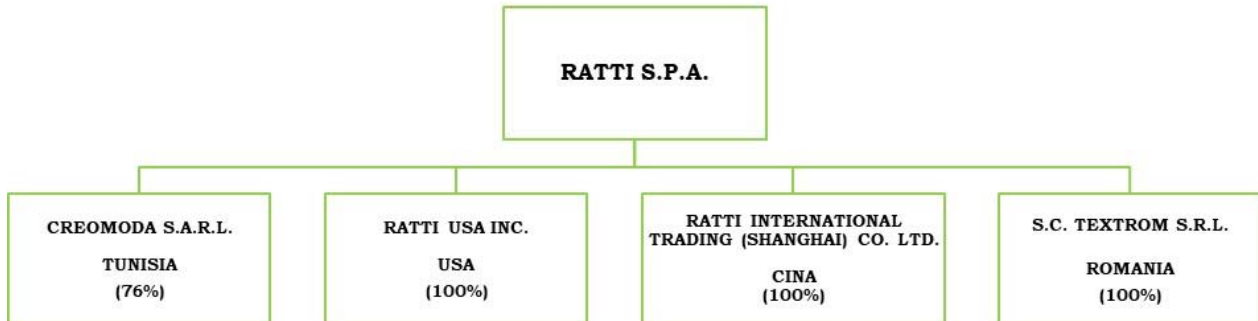
## Gruppo Ratti

### Le sedi operative

RATTI S.p.A.	Guanzate (Como)	Via Madonna, 30	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)	Route de Kondar Kalaa Kebira, 4060 Sousse	Laboratorio.
RATTI USA Inc.	New York (USA)	8 West, 38 <sup>th</sup> Street	Filiale commerciale.
RATTI International Trading (Shanghai) Co., Ltd.	Shanghai (China)	Room 303B, N. 118 Xinling Road, Waigaoqiao Free Trade Zone, Shanghai	Acquisto e commercializzazione di tessuti e prodotti finiti.
S.C. TEXTROM S.r.l.	Cluj-Napoca (Romania)	Floresti, Luna de Sus, str. Hala nr. 10	Produzione di tessuti stampati per cravatteria, accessori ed abbigliamento.

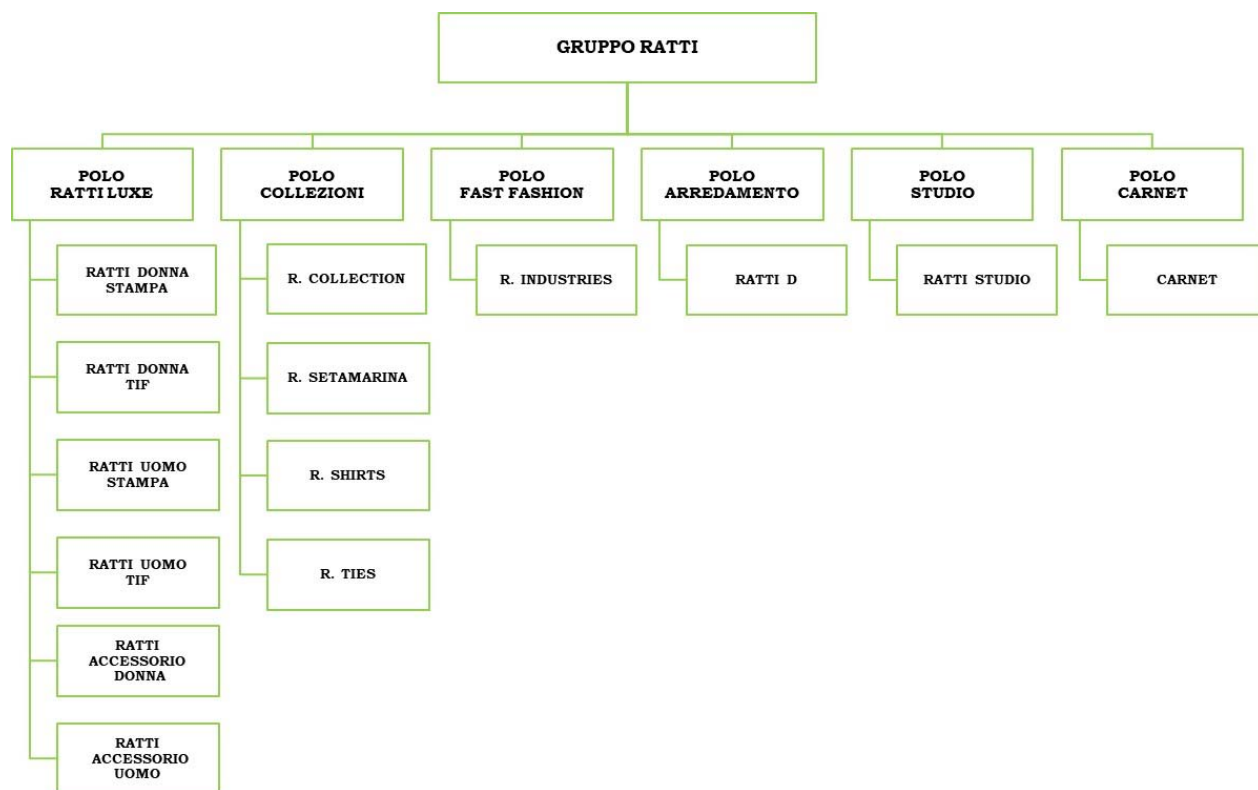
## Gruppo Ratti

### Struttura del Gruppo ed area di consolidamento



## Gruppo Ratti

### Struttura organizzativa



## **FOTOGRAFIA**

## **INDICE**

### **RELAZIONE SULLA GESTIONE**

• Premessa	pag. 14
• Il Gruppo Ratti	14
• Quadro generale	15
• I risultati del Gruppo nell'esercizio 2018	15
• Informazioni sulla gestione ed eventi significativi del Gruppo	17
• Altre informazioni	26
• Rischi e incertezze	27
• Raccordo tra bilancio consolidato e bilancio della Ratti S.p.A.	31
• Prevedibile evoluzione della gestione	32
• Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2018	32
• Proposte all'Assemblea degli Azionisti	32

### **BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2018**

❖ Situazione patrimoniale – finanziaria	35
❖ Prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio	36
❖ Prospetto delle altre componenti del conto economico complessivo	37
❖ Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	38
❖ Rendiconto finanziario	40
❖ Note esplicative (Principi contabili e altre note esplicative)	41
❖ Allegati	99
Attestazione dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari	101
Relazione della società di revisione	103

### **RATTI S.p.A.**

• Premessa	109
• Corporate Governance	109

### **BILANCIO RATTI S.p.A. AL 31 DICEMBRE 2018**

❖ Situazione patrimoniale – finanziaria	111
❖ Prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio	112
❖ Prospetto delle altre componenti del conto economico complessivo	113
❖ Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	114
❖ Rendiconto finanziario	116
❖ Note esplicative (Principi contabili e altre note esplicative)	117
❖ Allegati	173
Attestazione dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari	179
Relazione del Collegio Sindacale	180
Relazione della società di revisione	190

Il presente fascicolo è disponibile sul sito Internet all'indirizzo: [www.ratti.it](http://www.ratti.it)

## Relazione sulla gestione

### Premessa

La relazione di cui all'art. 40, comma 1, del D.Lgs. 9 aprile 1991, n. 127, e la relazione di cui all'art. 2428 del cod. civ. sono presentate in un unico documento, ai sensi dell'art. 40 del D.Lgs. 9 aprile 1991, n. 127, comma 2-bis: la Relazione sulla gestione al bilancio consolidato al 31 dicembre 2018.

La società, in conformità a quanto previsto dall'articolo 5, comma 3, lettera b, del D.Lgs. 254/2016, ha predisposto la dichiarazione consolidata di carattere non finanziario, che costituisce una relazione distinta. La dichiarazione consolidata di carattere non finanziario 2018, redatta secondo lo standard di rendicontazione "GRI Standards" (o secondo i "GRI G4 Sustainability Reporting Guidelines") è disponibile sul sito internet del Gruppo.

### Il Gruppo Ratti

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

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

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

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

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

## Quadro generale

In un contesto di rallentamento congiunturale che ha interessato l'economia mondiale, i dati pre-consuntivi del 2018 del settore tessile, moda e accessorio italiano si confermano in territorio positivo, evidenziando una crescita dello 0,9%. La crescita è stata sostenuta dal buon andamento dell'export (+2,6%), sebbene lo stesso abbia subito una decelerazione rispetto all'andamento evidenziato nel 2017<sup>1</sup>.

Sul lato delle materie prime, a fine 2018 i prezzi di acquisto della seta greggia in Euro hanno registrato una leggera diminuzione (0,9%) rispetto al termine dell'esercizio precedente. Tuttavia, la quotazione media della materia nel 2018 è risultata superiore del 18,8% rispetto al 2017, generando quindi un costo medio degli approvvigionamenti in significativa crescita.

Più in generale, a fine anno l'andamento dei prezzi in Euro delle principali materie prime tessili risulta in aumento del 3,7% rispetto alla fine del 2017, quale effetto combinato dell'aumento registrato dalla lana (+4,8%), dal cotone (+4,6%) e dalle fibre sintetiche (+3,8%), e della diminuzione registrata dalle fibre artificiali (-4,2%)<sup>2</sup>.

## I risultati del Gruppo nell'esercizio 2018

I principali indicatori economici relativi all'esercizio 2018, confrontati con i corrispondenti valori dell'esercizio precedente, sono di seguito riportati:

	<i>importi in migliaia di Euro</i>	
<b>Riepilogo dati economici:</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Ricavi dalla vendita di beni e servizi	109.580	99.410
Valore della produzione e altri proventi	114.300	99.272
Margine lordo (EBITDA)	16.458	11.528
Risultato operativo (EBIT)	13.190	8.077
Risultato ante-imposte (EBT)	13.090	7.507
Risultato dell'esercizio	10.454	6.022

Nel quadro sopra descritto, i risultati del bilancio 2018 evidenziano il miglioramento di tutti gli indicatori economici del Gruppo, che cresce sia in termini di ricavi (+10,2 milioni di Euro, +10,2%), che di redditività (l'Ebitda è pari a 16,5 milioni di Euro, in crescita di 4,9 milioni di Euro rispetto all'esercizio precedente, mentre il risultato dell'esercizio è pari a 10,5 milioni di Euro, in crescita del 73,6% rispetto al 2017).

La dinamica delle vendite è stata principalmente caratterizzata dalla crescita del Polo Luxe (+8,4 milioni di Euro, +20,8%). Anche l'andamento degli altri poli di business risulta complessivamente positivo. In particolare, si registra l'incremento delle vendite del Polo Collezioni e del Polo Fast Fashion, entrambi in crescita di 1,2 milioni di Euro rispetto al 2017.

Nell'anno 2018 il Margine Lordo (EBITDA) è risultato pari a 16,5 milioni di Euro, in aumento di 4,9 milioni di Euro rispetto all'anno precedente (+42,8%). In termini di incidenza sulle vendite, l'EBITDA è risultato pari al 15,0%, registrando un incremento del 3,4% rispetto al 2017. L'incremento della redditività, oltre che ad un mix delle vendite più favorevole in termini di margini, è collegato all'incremento dei volumi, che ha permesso una migliore saturazione degli impianti produttivi con i conseguenti benefici in termini di costi.

Il Risultato Operativo (EBIT) dell'esercizio 2018 è pari a 13,2 milioni di Euro, con un incremento di 5,1 milioni di Euro rispetto al 2017, dopo aver registrato ammortamenti ed accantonamenti per 3,3 milioni di Euro.

Nell'anno 2018 gli oneri finanziari netti sono risultati pari a -0,1 milioni di Euro, registrando un miglioramento di 0,5 milioni di Euro rispetto al 2017. Tale miglioramento è stato principalmente

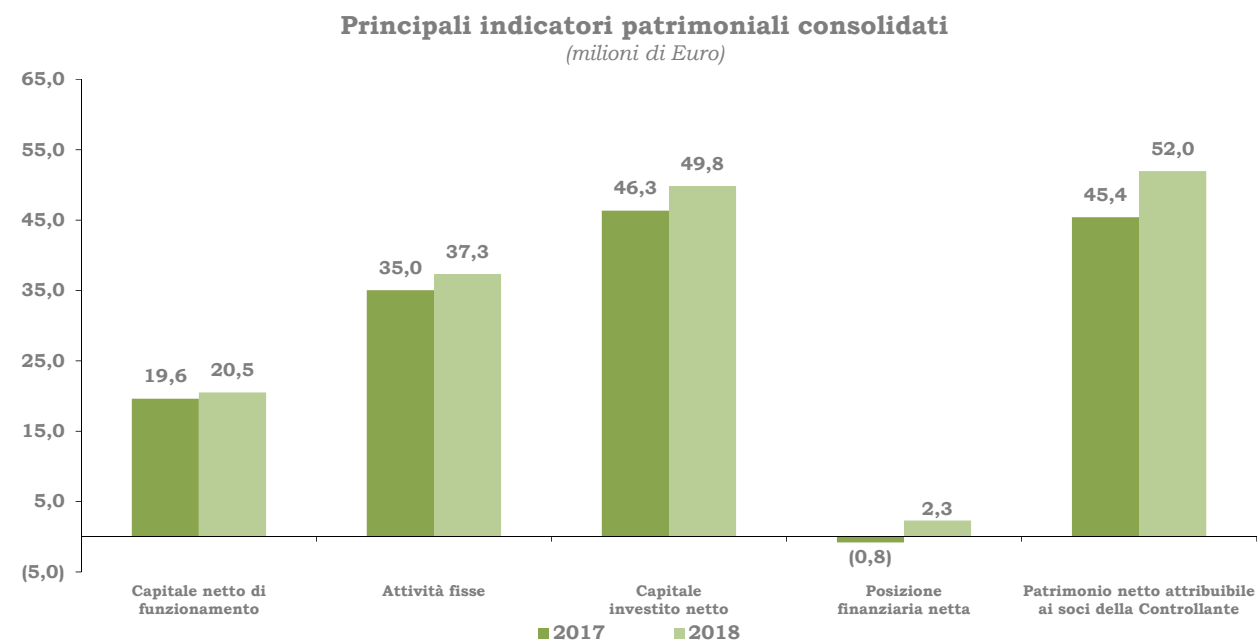
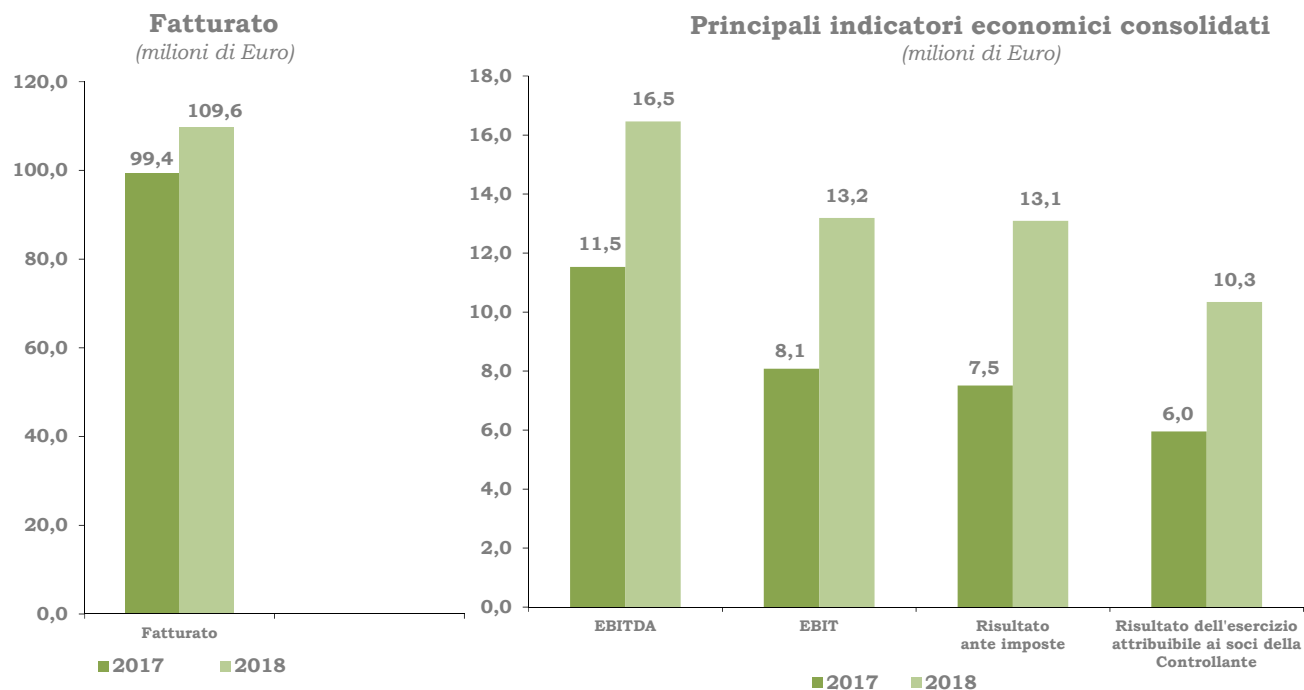
<sup>1</sup> Confindustria Moda, "Il settore tessile, moda e accessorio nel 2018, preconsuntivo", gennaio 2019.

<sup>2</sup> Sistema Moda Italia, "I prezzi delle materie prime nel comparto moda (dicembre 2018)", gennaio 2019

determinato dai proventi dalla partecipata Emittenti Titoli S.p.A., che sono risultati superiori di 0,3 milioni di Euro rispetto al 2017.

In relazione all'andamento descritto, il Risultato ante-imposte è pari a 13,1 milioni di Euro, e risulta in crescita di 5,6 milioni di Euro rispetto all'anno precedente.

Quanto alla società Capogruppo, invece, la stessa ha chiuso l'esercizio 2018 con un fatturato pari a 109,6 milioni di Euro (+10,3% rispetto al 2017) ed un margine lordo (EBITDA) pari a 15,4 milioni di Euro (+4,4 di Euro milioni rispetto al 2017). Il risultato ante-imposte e il risultato dell'esercizio sono risultati pari a 12,2 milioni di Euro e 9,6 milioni di Euro rispettivamente.





## Informazioni sulla gestione ed eventi significativi del Gruppo

### Informazioni sul conto economico

I dati economici del Gruppo Ratti, desunti dal conto economico consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, possono essere così riassunti:

	<i>importi in migliaia di Euro</i>	
<b>Dati Economici</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Ricavi dalla vendita di beni e servizi	109.580	99.410
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	3.223	(1.466)
Altri ricavi e proventi	1.497	1.328
Valore della produzione e altri proventi	114.300	99.272
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(37.660)	(31.940)
Costi per servizi	(24.745)	(22.673)
Costi per godimento beni di terzi	(1.459)	(1.588)
Costi per il personale	(30.960)	(28.652)
Altri costi operativi	(1.840)	(1.857)
Ammortamento attrezzature varia di stampa	(1.178)	(1.034)
Margine Lordo (EBITDA)	16.458	11.528
Ammortamenti	(3.159)	(3.164)
Accantonamenti e svalutazioni	(109)	(287)
Risultato operativo (EBIT)	13.190	8.077
Risultato ante imposte (EBT)	13.090	7.507
Risultato dell'esercizio attribuibile ai soci della Controllante	10.338	5.950

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

	<i>importi in migliaia di Euro</i>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>13.190</b>	<b>8.077</b>
Accantonamenti e svalutazioni	109	287
Ammortamenti	3.159	3.164
<b>MARGINE LORDO (EBITDA)</b>	<b>16.458</b>	<b>11.528</b>

*Eventi e operazioni significative non ricorrenti*

Nell'esercizio 2018, sulla base di quanto indicato dalla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, non sono stati individuati "eventi ed operazioni significative non ricorrenti".

*Analisi dei ricavi:*

Le società del Gruppo hanno contribuito al fatturato (ricavi dalla vendita di beni e servizi) dell'esercizio 2018 come di seguito riepilogato:

*importi in migliaia di Euro*

Società	2018	2017
Ratti S.p.A.	109.637	99.426
Creomoda S.a.r.l.	1.394	1.115
Ratti USA Inc.	819	753
Ratti International Trading (Shanghai) Co. Ltd.	---	---
S.C. Textrom S.r.l.	519	341
<b>Totale aggregato</b>	<b>112.369</b>	<b>101.635</b>
Rettifiche di consolidamento	(2.789)	(2.225)
<b>Totale consolidato</b>	<b>109.580</b>	<b>99.410</b>

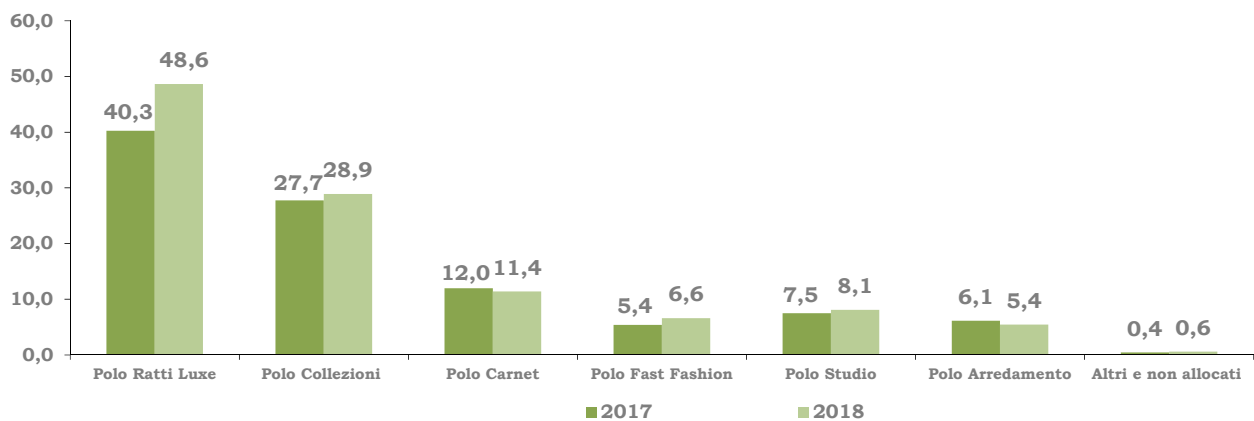
La composizione del fatturato per tipo prodotto e per area geografica è la seguente:

*importi in migliaia di Euro*

Tipo prodotto:	2018	%	2017	%	Variazione %
Polo Ratti Luxe	48.637	44,4	40.256	40,5	20,8
Polo Collezioni	28.889	26,3	27.737	27,9	4,2
Polo Carnet	11.380	10,4	11.970	12	(4,9)
Polo Fast Fashion	6.576	6	5.389	5,4	22,0
Polo Studio	8.078	7,4	7.486	7,6	7,9
Polo Arredamento	5.433	5	6.132	6,2	(11,4)
Altri e non allocati	587	0,5	440	0,4	33,4
<b>Totale</b>	<b>109.580</b>	<b>100</b>	<b>99.410</b>	<b>100</b>	<b>10,2</b>

### Fatturato per tipo prodotto

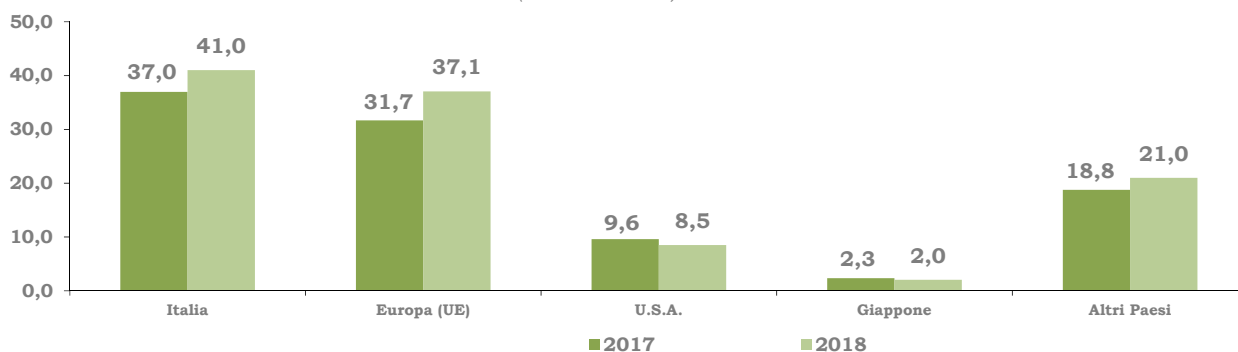
(milioni di Euro)



importi in migliaia di Euro

Area geografica:	2018	%	2017	%	Variazione %
Italia	40.996	37,4	36.968	37,2	10,9
Europa (UE)	37.057	33,8	31.655	31,8	17,1
U.S.A.	8.493	7,7	9.593	9,6	(11,5)
Giappone	2.037	1,9	2.341	2,4	(13,0)
Altri Paesi	20.997	19,2	18.853	19,0	11,4
<b>Totale</b>	<b>109.580</b>	<b>100</b>	<b>99.410</b>	<b>100</b>	<b>10,2</b>

**Fatturato per area geografica**  
(milioni di Euro)



Come già rilevato la dinamica delle vendite è stata caratterizzata dalla crescita del Polo Luxe (+Euro 8,4 milioni, +20,8%), che cresce con particolare riferimento al segmento dei tessuti stampati. Anche l'andamento degli altri poli di business risulta complessivamente positivo. In particolare, si registra l'incremento delle vendite del Polo Collezioni e del Polo Fast Fashion, entrambi in crescita di 1,2 milioni di Euro rispetto al 2017.

Le vendite per area geografica evidenziano la crescita dei ricavi nei paesi dell'Unione Europea (+5,4 milioni di Euro, +17,1%) e sul mercato domestico (+4,0 milioni di Euro, +10,9%). In diminuzione le vendite relative all'area U.S.A. (-1,1 milioni di Euro, -11,5%), principalmente a seguito del calo registrato nel periodo dal segmento cravatteria.

*Costi operativi**importi in migliaia di Euro*

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	37.660	31.940
Costi per servizi	24.745	22.673
Costi per godimento beni di terzi	1.459	1.588
Costi per il personale	30.960	28.652
Altri costi operativi	1.840	1.857
Ammortamento attrezzatura varia di stampa	1.178	1.034
Ammortamenti	3.159	3.164
Accantonamenti e svalutazioni	109	287
<b>Totale</b>	<b>101.110</b>	<b>91.195</b>

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci sono complessivamente in aumento rispetto all'esercizio 2017 di 5,7 milioni di Euro. L'aumento è collegato ai maggiori acquisti di tessuti greggi e semilavorati a seguito dei maggiori volumi di produzione rispetto all'esercizio precedente.

I costi per servizi aumentano di 2,1 milioni di Euro principalmente a seguito dell'incremento dei costi per lavorazioni esterne ed utenze conseguente alla maggior produzione.

I costi per godimento beni di terzi, pari a 1,5 milioni di Euro, sono in diminuzione di 0,1 milioni di Euro a seguito della minore incidenza dei costi per royalties.

I costi per il personale ammontano per l'esercizio 2018 a 31,0 milioni di Euro, e registrano un aumento di 2,3 milioni di Euro rispetto al 2017 principalmente a seguito dell'incremento del numero medio degli addetti, con particolare riferimento alla capogruppo Ratti S.p.A. ed alla controllata tunisina Creomoda S.a.r.l.

*Risultato Operativo (EBIT):**importi in migliaia di Euro*

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>13.190</b>	<b>8.077</b>

A seguito degli elementi sopra descritti, il Risultato Operativo (EBIT) al 31 dicembre 2018 è positivo per 13,2 milioni di Euro, in crescita di 5,1 milioni di Euro rispetto al 2017.

*Risultato ante imposte (EBT):**importi in migliaia di Euro*

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Risultato ante imposte (EBT)</b>	<b>13.090</b>	<b>7.507</b>

Il Risultato ante imposte (EBT) è pari a 13,1 milioni di Euro, e si confronta con un risultato di 7,5 milioni di Euro nel 2017, dopo aver registrato oneri finanziari netti per 0,1 milioni di Euro, che si confrontano con 0,6 milioni di Euro relativi all'esercizio 2017. La variazione degli oneri finanziari netti è principalmente determinata dai proventi dalla partecipata Emittenti Titoli S.p.A., che sono risultati superiori di Euro 0,3 milioni rispetto al 2017, oltre che dalla minore incidenza degli interessi passivi e degli altri oneri finanziari.

## Risultato dell'esercizio

importi in migliaia di Euro

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>10.338</b>	<b>5.950</b>

Il risultato dell'esercizio è pari a 10,3 milioni di Euro, dopo aver registrato imposte sul reddito per complessivi 2,6 milioni di Euro; tale risultato si confronta con un utile di 6,0 milioni di Euro nel 2017, che aveva registrato imposte per 1,5 milioni di Euro. Il *tax-rate* dell'esercizio è stato pari al 20,1%, che si confronta con il 19,8% del 2017. Si evidenzia che la società ha beneficiato anche per l'anno 2018 dei benefici fiscali del regime opzionale di tassazione agevolata dei redditi derivanti dall'utilizzo diretto di beni immateriali (c.d. *Patent Box*), nello specifico rappresentati da marchi di proprietà e know-how aziendale. Con riferimento all'anno 2018 i benefici fiscali collegati a tale agevolazione sono stati pari a 0,9 milioni di Euro (0,7 milioni di Euro nel 2017). A tale proposito si evidenzia che l'accordo preventivo siglato dalla capogruppo in data 20 dicembre 2017 con l'Agenzia delle Entrate italiana è valido per il periodo 2015-2019 ed è prorogabile a scadenza con riferimento al *know-how* aziendale.

Le società del Gruppo hanno contribuito al risultato dell'esercizio con i seguenti risultati parziali, derivanti dai bilanci utilizzati per la predisposizione del bilancio consolidato, che vengono di seguito confrontati con gli analoghi risultati dell'anno 2017:

importi in migliaia di Euro

<b>Società</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Ratti S.p.A.	9.576	5.562
Creomoda S.a.r.l.	483	301
Ratti USA Inc.	515	336
Ratti International Trading (Shanghai) Co. Ltd.	(26)	(10)
S.C. Textrom S.r.l.	25	(148)
<b>Totale aggregato</b>	<b>10.573</b>	<b>6.041</b>
Rettifiche di consolidamento	(235)	(91)
<b>Risultato attribuibile ai soci della Controllante</b>	<b>10.338</b>	<b>5.950</b>

## Struttura patrimoniale e finanziaria

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

	<i>importi in migliaia di Euro</i>	
	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rimanenze	28.705	25.315
Diritti di recupero prodotti dai clienti per resi	43	---
Crediti commerciali ed altri crediti	25.384	26.177
Partecipazioni	---	456
Passività correnti non finanziarie	(33.626)	(32.344)
<b>A. Capitale netto di funzionamento</b>	<b>20.506</b>	<b>19.604</b>
Immobili, impianti e macchinari	32.596	30.892
Altre attività immateriali	1.007	743
Altre attività non correnti	3.719	3.402
<b>B. Attività Fisse</b>	<b>37.322</b>	<b>35.037</b>
<b>C. Trattamento fine rapporto</b>	<b>(6.091)</b>	<b>(6.465)</b>
<b>D. Fondo per rischi ed oneri</b>	<b>(1.145)</b>	<b>(1.093)</b>
<b>E. Altre Passività non correnti</b>	<b>(753)</b>	<b>(755)</b>
<b>F. Capitale investito netto</b>	<b>49.839</b>	<b>46.328</b>
Coperto da:		
Posizione finanziaria corrente	(30.545)	(17.002)
Posizione finanziaria netta non corrente	28.250	17.815
<b>G. Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>(2.295)</b>	<b>813</b>
<b>H. Patrimonio netto</b>	<b>52.134</b>	<b>45.515</b>
<b>I. TOTALE (G+H)</b>	<b>49.839</b>	<b>46.328</b>

Il capitale netto di funzionamento al 31 dicembre 2018 è pari a 20,5 milioni di Euro, e risulta in aumento di 0,9 milioni di Euro rispetto ai valori registrati al 31 dicembre 2017. La variazione in aumento del capitale di funzionamento è principalmente collegata al trend di crescita registrato dai ricavi nell'anno.

Le attività fisse registrano un incremento netto di 3,3 milioni di Euro, principalmente originato dalle immobilizzazioni materiali (investimenti netti per 6,0 milioni di Euro ed ammortamenti per 4,2 milioni di Euro).

A seguito dei fenomeni descritti il capitale netto investito al 31 dicembre 2018 risulta complessivamente in aumento rispetto al 31 dicembre 2017 di 3,5 milioni di Euro.

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

**Dati Finanziari:**

La posizione finanziaria netta passa da - 0,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2017 a + 2,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2018. Il miglioramento della posizione finanziaria è collegato ai positivi flussi di cassa generati dalla gestione operativa, che hanno permesso l'integrale copertura degli investimenti effettuati, dei dividendi distribuiti e la generazione di cassa aggiuntiva.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2018 si sostanzia come segue:

	<i>importi in migliaia di Euro</i>	
	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>Poste correnti:</b>		
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	37.352	22.538
Passività finanziarie correnti vs. banche e altri finanziatori	(6.578)	(5.231)
Passività finanziarie per strumenti derivati	(229)	(305)
<b>Totale posizione finanziaria corrente</b>	<b>30.545</b>	<b>17.002</b>
<b>Poste non correnti:</b>		
Passività finanziarie vs. banche e altri finanziatori	(28.250)	(17.815)
<b>Posizione finanziaria non corrente</b>	<b>(28.250)</b>	<b>(17.815)</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale:</b>		
<b>Disponibilità (indebitamento)</b>	<b>2.295</b>	<b>(813)</b>

Il Patrimonio netto attribuibile ai soci della Controllante, al 31 dicembre 2018, è pari a 52,0 milioni di Euro, comprensivo del risultato dell'esercizio.

## Altre informazioni

### Investimenti in Immobili, impianti e macchinari:

Il dettaglio degli incrementi dell'esercizio, comprensivo delle riclassifiche dagli investimenti in corso, è il seguente:

	<i>importi in migliaia di Euro</i>	
	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Fabbricati	478	191
Impianti e macchinari	2.039	722
Attrezzature	1.262	1.255
Mobili e macchine	432	137
Automezzi	78	---
Investimenti in corso	1.697	1.292
<b>Totale</b>	<b>5.986</b>	<b>3.597</b>
di cui per leasing finanziari	---	---
di cui acquisizioni immobili, impianti e macchinari	5.986	3.597

Gli investimenti dell'esercizio 2018 crescono a 6,0 milioni di Euro e riflettono la politica di investimento in tecnologie e rinnovo degli impianti adottata dal Gruppo. In particolare, gli investimenti si riferiscono per 2,8 milioni di Euro ad impianti ed attrezzature di stampa, per 1,5 milioni di Euro ad interventi di efficientamento energetico e ulteriori migliorie relative al sito di Guanzate, per 0,6 milioni di Euro all'acquisto di nuovi telai.

### Investimenti in immobilizzazioni immateriali:

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali ammontano a 0,4 milioni di Euro e si riferiscono principalmente all'acquisto di nuovi sistemi gestionali e licenze software da parte della Capogruppo.

### Ricerca - sviluppo – qualità

Nel 2018 è proseguita l'attività di sviluppo della offerta, l'attuazione di programmi sui temi della sostenibilità, l'attività di analisi e studio finalizzata all'*upgrading* tecnologico della stampa tradizionale, l'attuazione di programmi in ambito *smart manufacturing*.

La Società ha altresì avviato programmi in ambito di economia circolare, attraverso la mappatura degli scarti e la previsione di riutilizzo, anche in collaborazione con enti esterni.

La Società ha inoltre commissionato studi e lavori sulle possibilità di innovazione e sviluppo tecnologico della sericoltura.

Ratti ha individuato nella "sostenibilità" la direttrice di lavoro dei prossimi anni, e ne ha promosso la conoscenza e la pratica nella organizzazione attraverso una campagna di comunicazione, formazione e azione, con lo scopo di generare innovazione incrementale.



*Risorse umane:*

L'organico al 31 dicembre dettagliato per le società del Gruppo è il seguente:

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Ratti S.p.A.	541	515
Creomoda S.a.r.l.	215	183
Ratti USA Inc.	2	2
Ratti International Trading (Shanghai) Co. Ltd.	1	1
S.C. Textrom S.r.l.	26	26
<b>Totale Gruppo</b>	<b>785</b>	<b>727</b>

Alla fine del 2018 il numero complessivo dei dipendenti si è incrementato di n. 58 addetti rispetto al 31 dicembre 2017. L'incremento si è realizzato nella capogruppo Ratti (+ n. 26 addetti), a seguito del rafforzamento delle strutture di sviluppo prodotto, industriali e commerciali, e nella controllata di diritto tunisino CreomodaS.a.r.l. (+ n. 32 addetti), a seguito del completamento degli organici di produzione.

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

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>Media 2018</b>	<b>Media 2017</b>
Dirigenti	13	12	13	13
Quadri e Impiegati	337	320	330	314
Intermedi e Operai	435	395	407	389
<b>Totale Gruppo</b>	<b>785</b>	<b>727</b>	<b>750</b>	<b>716</b>

Non si segnalano cause in corso per eventi significativi, quali morti, infortuni e/o malattie professionali.

*Ambiente*

Il Gruppo considera da sempre essenziale svolgere un ruolo attivo nel processo di continua sensibilizzazione e responsabilizzazione nei confronti della salvaguardia ambientale. Il Gruppo opera nel completo rispetto degli adempimenti e delle norme in materia ambientale, sia in fase di produzione che d'immissione dei propri prodotti sul mercato, con un costante impegno finalizzato a:

- minimizzare progressivamente ogni significativo impatto legato a nuovi sviluppi tecnologici e/o di prodotto;
- progettare attività, prodotti e servizi che tutelano l'ambiente e il rischio per la salute sia dei propri lavoratori che delle parti interessate;
- prevenire potenziali e significativi inquinamenti, danni ambientali, incidenti;
- ridurre il consumo di risorse non rinnovabili.

Verifiche ispettive, effettuate da parte degli Enti di controllo, non hanno ad oggi riscontrato condanne, sanzioni e/o segnalazioni in merito.

Non vi sono cause pregresse e/o in corso né contenziosi aperti di carattere ambientale.

### *Rapporti con parti correlate*

#### *- Rapporti con società del Gruppo*

La capacità produttiva del Gruppo è attualmente concentrata nella società capogruppo Ratti S.p.A.. Con riferimento alle società controllate, la controllata rumena S.C. Textrom S.r.l. presta attualmente servizi di lavorazione (stampa) alla Capogruppo con un peso marginale sui volumi complessivi di produzione. Per quanto concerne la controllata tunisina Creomoda S.a.r.l., la stessa è dedicata alla realizzazione di campionari e cataloghi ed all'attività di confezione di accessori tessili femminili, avviata nel corso del 2015.

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

Quanto ai rapporti tra la Società Capogruppo e le altre società del Gruppo si rinvia alla nota n. 11 - Rapporti con parti correlate e all'Allegato 1 del bilancio d'esercizio.

#### *- Rapporti con altre parti correlate*

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

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

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

Quanto alle operazioni avvenute nel corso dell'esercizio 2018, principalmente operazioni di natura commerciale con società del Gruppo Marzotto, si rinvia alla nota n. 11 - Rapporti con parti correlate e all'Allegato 2 del bilancio d'esercizio della società Capogruppo al 31 dicembre 2018.

## **Altre informazioni**

### *Azioni proprie*

Ai sensi dei n. 3 e 4 del comma 2 art. 2428 del cod. civ., si attesta che la società Capogruppo e le altre società del Gruppo non detengono, né hanno detenuto nel corso dell'anno, azioni o quote proprie e/o di società controllanti, né nel proprio portafoglio, né tramite società fiduciaria o interposta persona, non dando luogo a nessun acquisto o alienazione di esse.

### *Operazioni atipiche e/o inusuali*

Nel corso dell'esercizio il Gruppo Ratti non ha effettuato operazioni atipiche e/o inusuali.

### *Partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e controllo*

Quanto alle partecipazioni possedute dagli organi di amministrazione e di controllo, ai sensi della delibera CONSOB n. 11971 del 14.5.99 - art. 79, si rinvia all'Allegato 4 del Bilancio d'esercizio della società Capogruppo al 31.12.2018.

### *Gestione del rischio finanziario*

Con riferimento alla gestione del rischio finanziario, ai sensi dell'art. 2428, comma 6-*bis*, del cod. civ. e dell'art. 40, comma 2, lettera D-*bis*, del D.Lgs. 127/91, si rinvia alla nota esplicativa n. 11 - Gestione del rischio finanziario del bilancio consolidato e alla nota n. 9-Gestione del rischio finanziario del bilancio d'esercizio della società Capogruppo al 31.12.2018.

## **Rischi e incertezze**

### *Rischi connessi all'evoluzione della struttura competitiva*

Il settore tessile-abbigliamento è stato caratterizzato, a partire dalla seconda metà degli anni novanta, da una crescente concorrenza da parte di operatori dell'est asiatico, in particolare cinesi. Anche il settore tessile-serico, di cui il distretto comasco rappresenta l'eccellenza nel mondo, ha evidenziato una progressiva conquista di quote di mercato da parte di operatori cinesi, in particolar modo nel prodotto di cravatteria e nei mercati di sbocco più sensibili alla variazione dei prezzi di vendita, come quello statunitense.

La perdita di quote di mercato ha interessato principalmente i segmenti basso e medio del mercato, mentre il segmento del lusso, rappresentato sostanzialmente dalle case di alta moda italiane e francesi, ha risentito in misura più contenuta della pressione competitiva da parte della Cina.

La crisi economica mondiale degli ultimi anni, comunque, riducendo i livelli di consumo in tutti i principali mercati di riferimento, ha inasprito la dinamica competitiva nell'ambito del settore tessile serico, ed anche tra gli operatori del distretto comasco.

La riduzione dei livelli di fatturato di tutti i principali *competitors* del Gruppo determinerà processi di ristrutturazione nell'ambito delle singole aziende e tenderà a favorire dinamiche di aggregazione tra le stesse, modificando la struttura competitiva del settore.

Dimensioni che consentano di sostenere una certa massa critica di attività, qualità e livelli di servizio, in termini di creatività e produzione, sempre più esasperati costituiranno i fattori economici di successo nel futuro del settore.

*Rischi connessi al mancato rispetto dei covenant finanziari previsti nei contratti di finanziamento*

La Capogruppo ha in corso alcuni contratti di finanziamento a medio lungo termine che prevedono il rispetto di determinati *covenant finanziari*. In particolare:

- 2 Finanziamenti prevedono:
  - Leverage (Net Gearing) Rapporto Posizione Finanziaria netta / Patrimonio Netto): =< 1,25;
  - Valore Equity (Patrimonio Netto): => 30 milioni di Euro.
- 3 Finanziamenti prevedono:
  - Leverage (Net Gearing) Rapporto Posizione Finanziaria netta / Patrimonio Netto): =< 1,25;
  - Rapporto Posizione Finanziaria Netta/ EBITDA: =< 5.
- 1 prevede:
  - Leverage (Net Gearing) Rapporto Posizione Finanziaria netta / Patrimonio Netto): =< 1,35;
  - Valore Equity (Patrimonio Netto): => 20 milioni di Euro.

Il mancato rispetto di uno solo dei *covenant* finanziari comporterebbe, per il corrispondente contratto, la decadenza del beneficio del termine e determinerebbe la possibile richiesta della banca di rimborso anticipato dell'intero finanziamento da parte della Società.

Alla data di bilancio (31 dicembre 2018) i suddetti *covenants* risultano rispettati.

*Rischi connessi ai contratti di licenza*

Si segnala che Ratti S.p.A. opera quale licenziataria in esclusiva per la produzione e la commercializzazione di accessori maschili e femminili e tessuti per *griffe* nel mercato del lusso.

L'eventuale mancato rinnovo dei contratti di licenza con tali *griffe* potrebbe comportare effetti negativi sull'attività e sulla situazione economico-patrimoniale e finanziaria del Gruppo Ratti.

*Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di cambio e di interesse*

Il Gruppo opera anche a livello internazionale e pertanto è esposto ai rischi di mercato connessi alla oscillazione dei tassi di cambio. Più in particolare, come più ampiamente illustrato alla nota n. 11 – Gestione del rischio finanziario, il Gruppo è esposto al rischio di cambio sulle vendite e sugli acquisti legato principalmente al dollaro statunitense (USD) e yen giapponese (JPY).

Per la copertura del rischio su cambi il Gruppo attua una politica di copertura sulla base dei prevedibili flussi netti in valuta attesi. Le coperture vengono effettuate mediante strumenti finanziari derivati (vendite o acquisti a termine di valuta).

Il Gruppo ha in essere finanziamenti a tasso fisso e variabile ed attua una politica di copertura del rischio tassi su indebitamento a medio-lungo termine, laddove il tasso di remunerazione del finanziamento è variabile e pertanto soggetto a variazioni di mercato. Le coperture vengono effettuate mediante strumenti finanziari derivati (solitamente contratti di *interest rate swap*).

*Rischi di credito*

Il rischio di credito è il rischio che un cliente o una delle controparti di uno strumento finanziario causi una perdita finanziaria non adempiendo ad un'obbligazione e deriva sostanzialmente dai crediti commerciali.

E' politica del Gruppo l'utilizzo di strumenti volti a mitigare tale rischio, quali l'assicurazione dei crediti e sistematiche procedure di verifica sull'affidabilità dei clienti.

Allo stato attuale non si segnalano situazioni di particolare incertezza circa la recuperabilità dei crediti iscritti in bilancio, tenuto conto delle svalutazioni effettuate.

Quanto all'esposizione al rischio di credito a fine esercizio derivante dai crediti verso clienti per area geografica, alla loro anzianità e alla movimentazione del fondo svalutazione si rimanda alla nota esplicativa n. 7.7 - Crediti commerciali ed altri crediti al bilancio consolidato.

*Rischi relativi ai costi energetici, materie prime e semilavorati*

Il Gruppo svolge una significativa attività industriale, legata alla produzione di tessuti stampati, uniti e tinto in filo per abbigliamento, accessori, cravatteria ed arredamento, e pertanto i costi energetici (energia e gas-metano), così come i costi per acquisto di materie prime e semilavorati, rappresentano voci di costo rilevanti del conto economico del Gruppo.

Si segnala pertanto che variazioni significative di tali costi potrebbero influenzare negativamente i risultati del Gruppo.

A tale proposito si evidenzia che in una dinamica di forti tensioni ed incrementi dei prezzi delle materie prime tessili (cotone, seta e lana) solo una parte di tali incrementi può essere riportata a valle della filiera o assorbita con una riduzione delle inefficienze e riduzioni di costi.

*Rischi connessi al personale chiave*

Il Gruppo opera in settori quali la creazione e la produzione di tessuti e prodotti confezionati di nicchia in cui il *know-how*, la disponibilità, la competenza e la capacità di personale specializzato rivestono un'importanza significativa.

I risultati del Gruppo sono pertanto legati alla disponibilità di risorse con elevato *know-how* e grado di specializzazione.

La perdita delle prestazioni di un numero significativo di professionisti di elevata specializzazione o di interi gruppi di lavoro dedicati a specifici settori di attività senza un'adeguata sostituzione, nonché l'incapacità di attrarre e trattenere risorse nuove e qualificate, potrebbe pertanto avere effetti negativi sulle prospettive, sull'attività e sui risultati economici e finanziari del Gruppo.

*Rischi connessi alla politica ambientale*

Il Gruppo opera in settori di attività che sono regolati da specifiche normative. Il Gruppo ritiene di aver adottato politiche e sistemi di gestione ambientale conformi alla normativa vigente, nelle diverse giurisdizioni in cui lo stesso opera.

Tuttavia, non è possibile escludere che in futuro il mutamento degli *standard* richiesti in uno o più di tali giurisdizioni comporti la necessità di incrementare il livello degli investimenti nel settore ambientale e della sicurezza e che tali spese incidano negativamente sui risultati economici del Gruppo.

## 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 Gruppo, e le voci incluse nella situazione patrimoniale - finanziaria consolidata:

	<i>importi in migliaia di Euro</i>	
	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Passività correnti non finanziarie (schema riclassificato)		
sono composte da:		
Debiti verso fornitori ed altri debiti	(31.872)	(31.556)
Passività per resi	(315)	0
Debiti per imposte sul reddito	(1.439)	(788)
Passività correnti non finanziarie (schema riclassificato)	<u>(33.626)</u>	<u>(32.344)</u>
Altre attività non correnti (schema riclassificato)		
sono composte da:		
Partecipazioni	15	15
Altre attività	114	177
Attività per imposte differite	3.590	3.210
Altre attività non correnti (schema riclassificato)	<u>3.719</u>	<u>3.402</u>
Fondi per rischi ed oneri (schema riclassificato)		
è composto da:		
Fondi per rischi ed oneri (parte non corrente)	(1.105)	(1.053)
Fondi per rischi ed oneri (parte corrente)	(40)	(40)
Fondi per rischi ed oneri (schema riclassificato)	<u>(1.145)</u>	<u>(1.093)</u>
Altre passività non correnti (schema riclassificato)		
sono composte da:		
Imposte differite passive	(324)	(275)
Altre passività	(429)	(480)
Altre passività non correnti (schema riclassificato)	<u>(753)</u>	<u>(755)</u>
Posizione finanziaria netta corrente (schema riclassificato)		
è composta da:		
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	37.352	22.538
Passività finanziarie (parte corrente)	(6.807)	(5.536)
PFN corrente (schema riclassificato)	<u>30.545</u>	<u>17.002</u>
Posizione finanziaria netta non corrente (schema riclassificato)		
è composta da:		
Passività finanziarie (parte non corrente)	(28.250)	(17.815)
PFN non corrente (schema riclassificato)	<u>(28.250)</u>	<u>(17.815)</u>

## Raccordo tra bilancio consolidato e bilancio della Ratti S.p.A.

*importi in migliaia di Euro*

	31.12.2018		31.12.2017	
	PATRIMONIO NETTO	RISULTATO NETTO	PATRIMONIO NETTO	RISULTATO NETTO
<b>Risultato netto e patrimonio netto di Ratti S.p.A.</b>	<b>50.592</b>	<b>9.576</b>	<b>44.765</b>	<b>5.562</b>
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:				
- Valore di carico delle partecipazioni consolidate	(699)	---	(699)	---
- Patrimonio netto e risultato di spettanza delle società consolidate	2.154	881	1.406	407
- Plusvalori attribuiti ai cespiti alla data di acquisizione delle partecipate	199	(11)	210	(11)
- Storno rivalutazione terreni e fabbricati partecipazione Rumena	(246)	---	(246)	---
Eliminazione dividendi infragruppo	---	(101)	---	---
Eliminazione degli utili determinati da operazioni infragruppo	2	(7)	9	(8)
Effetto fiscale sulle scritture precedenti	(44)	---	(44)	---
<b>Patrimonio netto attribuibile ai soci della Controllante</b>	<b>51.958</b>	<b>10.338</b>	<b>45.401</b>	<b>5.950</b>
<b>Quota attribuibile a partecipazioni di terzi *</b>	<b>176</b>	<b>116</b>	<b>114</b>	<b>72</b>
<b>Patrimonio netto e risultato consolidato</b>	<b>52.134</b>	<b>10.454</b>	<b>45.515</b>	<b>6.022</b>

(\*) Le quote attribuibili a partecipazioni di terzi si riferiscono al 24% di Creomoda S.a.r.l.

## Prevedibile evoluzione della gestione

Con riferimento all'anno 2019, le più recenti stime sul settore tessile-moda evidenziano un'aspettativa di moderata crescita, con uno scenario complessivo che, a livello globale, presenta degli esiti ancora incerti. In tale contesto i primi mesi dell'anno evidenziano per il Gruppo Ratti un andamento positivo della raccolta ordini e del fatturato, che risultano in aumento rispetto al corrispondente periodo del 2018.

## Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2018

Non si segnalano fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2018.

## Proposte all'Assemblea degli Azionisti

Signori Azionisti,

Nel sottoporre alla Vostra approvazione il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, Vi proponiamo di destinare l'utile di esercizio di Euro 9.576.394 come segue:

- a riserva legale per Euro 486.271;
- ad utili a nuovo per Euro 3.620.123;
- agli Azionisti, tramite l'assegnazione di un dividendo al lordo di imposte pari a Euro 0,20 per azione, per complessivi Euro 5.470.000.

Il dividendo avrà come data di stacco cedola n. 8 il 20 maggio 2019 (record date 21 maggio 2019) e come data di pagamento il 22 maggio 2019, e verrà corrisposto alle azioni che saranno in circolazione alla data di stacco cedola.

\*\*\*\*\*

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

Il Presidente  
*Donatella Ratti*

Guanzate, 13 marzo 2019



## FOTOGRAFIA

**Bilancio Consolidato  
al 31 dicembre 2018**

**Gruppo Ratti**

**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA***importi in migliaia di Euro*

<b>ATTIVITA'</b>	<b>Note</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Immobili, impianti e macchinari	7.1	32.596	30.892
Altre attività immateriali	7.2	1.007	743
Partecipazioni	7.3	15	15
Altre attività	7.4	114	177
Attività per imposte differite	7.5	3.590	3.210
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>37.322</b>	<b>35.037</b>
Rimanenze	7.6	28.705	25.315
Diritti di recupero prodotti dai clienti per resi	7.7	43	---
Crediti commerciali ed altri crediti	7.8	25.384	26.177
di cui verso parti correlate		162	149
Crediti per imposte sul reddito	7.9	---	---
Partecipazioni	7.10	---	456
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	7.11	37.352	22.538
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>91.484</b>	<b>74.486</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>7.</b>	<b>128.806</b>	<b>109.523</b>

*importi in migliaia di Euro*

<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>Note</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Capitale sociale		11.115	11.115
Altre riserve		19.274	19.221
Utili/(Perdite) a nuovo		11.231	9.115
Risultato dell'esercizio		10.338	5.950
<b>Patrimonio attribuibile ai soci della Controllante</b>		<b>51.958</b>	<b>45.401</b>
Quota attribuibile a partecipazioni di terzi		176	114
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>8.1</b>	<b>52.134</b>	<b>45.515</b>
Passività finanziarie	8.2	28.250	17.815
Fondi per rischi ed oneri	8.3	1.105	1.053
Benefici ai dipendenti	8.4	6.091	6.465
Passività per imposte differite	8.5	324	275
Altre passività	8.6	429	480
di cui verso parti correlate		38	37
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>36.199</b>	<b>26.088</b>
Passività finanziarie	8.2	6.807	5.536
Debiti verso fornitori ed altri debiti	8.7	31.872	31.556
di cui verso parti correlate		2.507	2.390
Passività per resi	8.8	315	---
Fondi per rischi ed oneri	8.3	40	40
Debiti per imposte sul reddito	8.9	1.439	788
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>40.473</b>	<b>37.920</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>76.672</b>	<b>64.008</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>8.</b>	<b>128.806</b>	<b>109.523</b>

## PROSPETTO CONSOLIDATO DELL'UTILE/(PERDITA) D'ESERCIZIO

importi in migliaia di Euro

		<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Valore della produzione e altri proventi</b>		<b>114.300</b>	<b>99.272</b>
Ricavi dalla vendita di beni e servizi	10.1	109.580	99.410
di cui verso parti correlate		103	113
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati		3.223	(1.466)
Altri ricavi e proventi	10.2	1.497	1.328
di cui verso parti correlate		284	277
<b>Costi operativi</b>		<b>(101.110)</b>	<b>(91.195)</b>
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	10.3	(37.660)	(31.940)
di cui da parti correlate		(4.894)	(5.650)
Per servizi	10.4	(24.745)	(22.673)
di cui da parti correlate		(1.363)	(1.055)
Per godimento beni di terzi	10.5	(1.459)	(1.588)
Costi per il personale	10.6	(30.960)	(28.652)
di cui da parti correlate		---	(5)
Altri costi operativi	10.7	(1.840)	(1.857)
di cui da parti correlate		(24)	(25)
Ammortamento attrezzatura varia di stampa	10.8	(1.178)	(1.034)
Ammortamenti	10.8	(3.159)	(3.164)
Accantonamenti e svalutazioni	10.9	(109)	(287)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>13.190</b>	<b>8.077</b>
Proventi finanziari	10.10	1.161	417
Oneri finanziari	10.10	(1.261)	(987)
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>13.090</b>	<b>7.507</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	10.11	(2.636)	(1.485)
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>10.454</b>	<b>6.022</b>
<b>Attribuibile a:</b>			
<b>Partecipazioni di terzi</b>		<b>(116)</b>	<b>(72)</b>
<b>Soci della Controllante</b>		<b>10.338</b>	<b>5.950</b>
UTILE (PERDITA) PER AZIONE	10.12	0,38	0,22
UTILE (PERDITA) PER AZIONE DILUITO	10.12	0,38	0,22

## PROSPETTO CONSOLIDATO DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

importi in migliaia di Euro

	Note	2018	2017
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(A)</b>	<b>10.454</b>	<b>6.022</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo:</b>			
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita d'esercizio:			
- Differenze di conversione di bilanci esteri		(53)	(125)
Imposte sul reddito		---	---
		(53)	(125)
- (Perdita)/utile netto da cash flow hedge		69	198
Imposte sul reddito		(17)	(47)
		52	151
- Altre riserve		(332)	332
Imposte sul reddito		---	---
		(332)	332
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita d'esercizio al netto delle imposte</b>		<b>(333)</b>	<b>358</b>
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita d'esercizio:			
- (Perdita)/utile da rivalutazione su piani a benefici definiti		112	15
Imposte sul reddito		(27)	(4)
		85	11
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita d'esercizio al netto delle imposte</b>		<b>85</b>	<b>11</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte</b>	<b>(B)</b>	<b>(248)</b>	<b>369</b>
<b>TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVA CONSOLIDATA AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>(A+B)</b>	<b>10.206</b>	<b>6.391</b>
<b>Attribuibile a:</b>			
- Partecipazioni di terzi		<b>93</b>	<b>57</b>
- Soci della Controllante		<b>10.113</b>	<b>6.334</b>

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

*importi in migliaia di Euro*

	Note	Capitale sociale	Riserva Legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di Cash Flow Hedging	Riserva per rimisurazione piani per dipendenti a benefici definiti (IAS19)	Riserva di FTA	Riserva di conversione	Utili (Perdite a nuovo)	Altre riserve	Risultato dell'esercizio	Totale PN del Gruppo	Partecipazioni di terzi	Totale PN consolidato del Gruppo e dei terzi
<b>SALDI AL 1° GENNAIO 2018</b>		11.115	1.459	16.834	(149)	(1.210)	1.731	224	9.115	332	5.950	45.401	114	45.515
<b>Variazioni del patrimonio netto nel periodo dal 01/01 al 31/12:</b>														
<b>1 - Variazione per transazioni con i soci:</b>														
												---		---
<b>2 - Destinazione del risultato dell'esercizio precedente</b>														
- a Riserva Legale			278								(278)	---	---	---
- a Dividendi									2.116		(3.556)	(3.556)	(31)	(3.587)
- a Utile a nuovo											(2.116)	---	---	---
<b>Totale destinazione risultato dell'esercizio precedente</b>		0	278	0	0	0	0	0	2.116	0	(5.950)	(3.556)	(31)	(3.587)
<b>3 - Risultato complessivo dell'esercizio:</b>														
- Risultato dell'esercizio											10.338	10.338	116	10.454
- Var. netta della riserva piani per dipendenti a benefici definiti						85						85	---	85
- Var. netta della riserva di Cash Flow Hedging					53							53	---	53
- Variazione netta della riserva di conversione								(31)				(31)	(23)	(54)
- Adeguamento valore partecipazione al fair value										(332)		(332)	---	(332)
<b>Totale risultato complessivo dell'esercizio</b>		0	0	0	53	85	0	(31)	0	(332)	10.338	10.113	93	10.206
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2018</b>	8.1	11.115	1.737	16.834	(96)	(1.125)	1.731	193	11.231	0	10.338	51.958	176	52.134

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

importi in migliaia di Euro

Note	Capitale sociale	Riserva Legale	Riserva sovrapprezzi azioni	Riserva di Cash Flow Hedging	Riserva per rimisurazione piani per dipendenti a benefici definiti (IAS19)	Riserva di FTA	Riserva di conversione	Utili (Perdite a nuovo)	Altre riserve	Risultato dell'esercizio	Totale PN del Gruppo	Partecipazioni di terzi	Totale PN consolidato del Gruppo e dei terzi
SALDI AL 1° GENNAIO 2017	11.115	1.273	16.834	(300)	(1.221)	1.731	334	8.438	0	3.598	41.802	57	41.859
Variazioni del patrimonio netto nel periodo dal 01/01 al 31/12:													
1 - Variazione per transazioni con i soci:												---	---
2 - Destinazione del risultato dell'esercizio precedente													
- a Riserva Legale		186								(186)	---		---
- a Dividendi										(2.735)	(2.735)		(2.735)
- a Utile a nuovo								677		(677)	---		---
<b>Totale destinazione risultato dell'esercizio precedente</b>	<b>0</b>	<b>186</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>677</b>	<b>0</b>	<b>(3.598)</b>	<b>(2.735)</b>	<b>0</b>	<b>(2.735)</b>
3 - Risultato complessivo dell'esercizio:													
- Risultato dell'esercizio										5.950	5.950	72	6.022
- Var. netta della riserva piani per dipendenti a benefici definiti					11						11	---	11
- Var. netta della riserva di Cash Flow Hedging					151						151	---	151
- Variazione netta della riserva di conversione							(110)				(110)	(15)	(125)
- Adeguamento valore partecipazione al fair value									332		332	---	332
<b>Totale risultato complessivo dell'esercizio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>151</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>(110)</b>	<b>0</b>	<b>332</b>	<b>5.950</b>	<b>6.334</b>	<b>57</b>	<b>6.391</b>
SALDI AL 31 DICEMBRE 2017	8.1	11.115	1.459	16.834	(149)	(1.210)	1.731	224	9.115	332	45.401	114	45.515

## RENDICONTO FINANZIARIO

importi in migliaia di Euro

	Note	2018	2017
<b>Liquidità dall'attività operativa</b>			
Risultato dell'esercizio		10.338	5.950
<i>Rettifiche per</i>			
Risultato dell'esercizio attribuibile alle partecipazioni di terzi		116	72
Ammortamento attrezzatura varia di stampa	10.8	1.178	1.034
Ammortamenti	10.8	3.159	3.164
Variazione di <i>fair value</i> strumenti finanziari derivati		111	(140)
Oneri finanziari (interessi netti, dividendi ricevuti)		213	266
Utili/Perdite dalla vendita di immobili, impianti e macchinari		(27)	(18)
Imposte sul reddito	11.11	2.636	1.485
		<b>17.724</b>	<b>11.813</b>
Diminuzione/(Aumento) delle rimanenze	7.6	(3.390)	1.214
Diminuzione/(Aumento) dei crediti commerciali e degli altri crediti verso terzi	7.7	674	(3.599)
Diminuzione/(Aumento) dei crediti commerciali e degli altri crediti verso parti correlate	7.7	(13)	(2)
Aumento/(Diminuzione) dei debiti verso fornitori e degli altri debiti verso terzi	8.6	212	910
Aumento/(Diminuzione) dei debiti verso fornitori e degli altri debiti verso parti correlate	8.6	118	(246)
Aumento/(Diminuzione) dei benefici ai dipendenti	8.6	(262)	(83)
Aumento/(Diminuzione) del fondo indennità di fine rapporto agenti	8.4	52	(10)
Variazione netta altre attività/passività correnti		487	(167)
		<b>15.602</b>	<b>9.830</b>
Interessi pagati		(203)	(246)
Imposte sul reddito pagate		(2.450)	(460)
<b>Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività operativa</b>		<b>12.949</b>	<b>9.124</b>
<b>Liquidità dall'attività di investimento</b>			
Interessi incassati		6	12
Dividendi incassati		14	5
Incassi dalla vendita di immobili, impianti e macchinari		62	73
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	7.1	(5.986)	(3.597)
Incremento delle attività immateriali	7.2	(354)	(189)
Variazione altre attività finanziarie non correnti	7.4	11	306
<b>Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività di investimento</b>		<b>(6.247)</b>	<b>(3.390)</b>
<b>Liquidità dall'attività finanziaria</b>			
Erogazioni per accensione nuovi finanziamenti		17.000	5.000
Rimborso rate di finanziamenti	8.2	(5.111)	(2.829)
Distribuzione dividendi		(3.587)	(2.735)
Variazione dei c/c passivi c/anticipi import/export		(137)	80
<b>Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività finanziaria</b>		<b>8.165</b>	<b>(484)</b>
<b>Incremento/(decremento) netto della cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>			
		<b>14.867</b>	<b>5.250</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti al 1° gennaio		<b>22.538</b>	<b>17.413</b>
Effetto netto derivante dalla differenza di conversione		<b>(53)</b>	<b>(125)</b>
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti al 31 dicembre</b>	7.9	<b>37.352</b>	<b>22.538</b>



## Note esplicative (principi contabili e altre note esplicative)

### 1. Informazioni generali

Ratti S.p.A. e le società da questa controllate direttamente (di seguito il “Gruppo Ratti” o il “Gruppo”) hanno come oggetto principale l’attività di creazione, produzione e vendita nell’ambito del settore tessile.

Più in particolare il Gruppo Ratti opera nella produzione e commercializzazione di tessuti stampati, uniti e tinti in filo per abbigliamento, camiceria, intimo, mare ed arredamento, e nella produzione e distribuzione di prodotti confezionati, principalmente accessori uomo e donna (cravatte, sciarpe e *foulards*).

Ratti S.p.A. (di seguito anche la “società Capogruppo”, la “Capogruppo” o la “Controllante”) ha la propria sede legale, amministrativa ed operativa a Guanzate (Como), Via Madonna n. 30.

Il titolo della Capogruppo Ratti S.p.A. è quotato sul Mercato MTA di Borsa Italiana S.p.A..

La pubblicazione del bilancio consolidato del Gruppo Ratti per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo del 13 marzo 2019. Il Consiglio di Amministrazione ha la facoltà di modificare il bilancio consolidato sino alla data di svolgimento dell’Assemblea convocata per l’approvazione del bilancio d’esercizio della Capogruppo.

### 2. Dichiarazione di conformità e continuità aziendale

Il bilancio consolidato del Gruppo Ratti al 31 dicembre 2018, così come quello della società Capogruppo, è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emessi dallo IASB (*International Accounting Standard Board*) e omologati dall’Unione Europea alla data di redazione del presente bilancio, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell’art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005 e alle altre norme di legge e disposizioni Consob in materia di bilancio per quanto applicabili.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 è comparato con i dati del bilancio consolidato dell’esercizio precedente, ed è costituito dalla situazione patrimoniale – finanziaria, dal prospetto consolidato dell’utile/(perdita) d’esercizio e delle altre componenti del conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dal rendiconto finanziario, nonché dalle presenti note esplicative.

Le note esplicative hanno la funzione di illustrare i principi di redazione adottati, fornire le informazioni richieste dai principi contabili IAS/IFRS e non contenute in altre parti del bilancio e fornire l’ulteriore informativa che non è esposta nei prospetti di bilancio, ma che è necessaria ai fini di una rappresentazione attendibile dell’attività aziendale.

Il bilancio consolidato è stato predisposto sulla base delle scritture contabili al 31 dicembre 2018 nel presupposto della continuità aziendale.

### 3. Principi contabili rilevanti e criteri di redazione e di presentazione

Il bilancio consolidato è redatto sulla base del criterio generale del costo storico, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati la cui valutazione è effettuata con il principio del *fair value*.

Relativamente alla presentazione del bilancio consolidato il Gruppo ha operato le seguenti scelte:

- nella situazione patrimoniale - finanziaria sono esposte le attività e le passività classificate in correnti e non correnti, in funzione della loro natura operativa ovvero della realizzazione o estinzione entro dodici mesi;
- nel prospetto dell’utile/(perdita) d’esercizio, l’analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi;
- per il rendiconto finanziario, è stato utilizzato il metodo indiretto, misurando le variazioni intervenute nella voce “Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti”.

Il presente bilancio consolidato è espresso in Euro, moneta funzionale di Gruppo e della Capogruppo. I valori esposti nei prospetti contabili sono espressi in migliaia di Euro, così come i valori esposti nelle note esplicative laddove non diversamente indicato. Si precisa, infine, che sono state adottate tutte le indicazioni previste dalle Delibere 15519 e 15520, nonché dalla Comunicazione DEM/6064293 della Consob, che prevedono la presentazione (qualora significative) delle posizioni o transazioni con parti correlate nonché dei componenti di reddito derivanti da eventi o fatti il cui accadimento risulta non ricorrente, e l'informativa da fornire nelle note esplicative.

#### Nuovi principi contabili, interpretazioni e modifiche adottati dal Gruppo

##### IFRS 15 Ricavi Provenienti da Contratti con Clienti

Con i regolamenti n. 2016/1905 e 2017/1987 emessi dalla Commissione Europea rispettivamente in data 22 settembre 2016 e 31 ottobre 2017 sono stati omologati l'IFRS 15 "Ricavi provenienti da contratti con i clienti" e il documento "Chiarimenti dell'IFRS 15 Ricavi provenienti da contratti con i clienti" che definiscono i criteri di rilevazione e valutazione dei ricavi derivanti da contratti con la clientela.

L'IFRS 15 sostituisce lo IAS 11 Lavori su ordinazione, lo IAS 18 Ricavi e le relative Interpretazioni e si applica a tutti i ricavi provenienti da contratti con clienti, a meno che questi contratti non rientrino nello scopo di altri principi. La rilevazione dei ricavi da contratti con la clientela è basata sui seguenti cinque step: (i) identificazione del contratto con il cliente; (ii) identificazione delle performance obligation, rappresentate dalle promesse contrattuali a trasferire beni e/o servizi a un cliente; (iii) determinazione del prezzo della transazione; (iv) allocazione del prezzo della transazione alle performance obligation identificate sulla base del prezzo di vendita stand alone di ciascun bene o servizio; (v) rilevazione del ricavo quando la relativa performance obligation risulta soddisfatta, ossia all'atto del trasferimento al cliente del bene o servizio promesso; il trasferimento si considera completato quando il cliente ottiene il controllo del bene o del servizio, che può avvenire nel continuo (overtime) o in uno specifico momento temporale (at a point in time).

L'IFRS 15 è stato adottato dal 1 gennaio 2018, avvalendosi della possibilità, consentita dalle disposizioni transitorie del principio contabile, di rilevare l'effetto connesso alla rideterminazione retroattiva dei valori nel patrimonio netto al 1 gennaio 2018, avendo riguardo alle fattispecie esistenti a tale data, senza effettuare il restatement dei periodi precedenti posti a confronto.

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

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

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

Tale nuova modalità di contabilizzazione non ha avuto alcun impatto sui risultati e sul patrimonio netto del Gruppo, ma, come sopra rilevato, ha determinato la diversa classificazione di alcune voci patrimoniali ed economiche per importi non significativi.

Con riferimento alle nuove disposizioni in materia di ricavi (IFRS 15), in vigore a partire dal 1° gennaio 2018, non ci sono effetti sul patrimonio netto del Gruppo.

IFRS 9 - Strumenti finanziari

L'IFRS 9 Strumenti Finanziari, omologato con il regolamento n.2016/2067 emesso dalla Commissione Europea in data 22 novembre 2016, sostituisce lo IAS 39 Strumenti Finanziari: Rilevazione e valutazione per gli esercizi che iniziano il 1 gennaio 2018 o successivamente, riunendo tutti e tre gli aspetti relativi alla contabilizzazione degli strumenti finanziari: classificazione e valutazione, perdita di valore e hedge accounting.

## a) Classificazione e valutazione

I requisiti di classificazione e misurazione dell'IFRS 9 non hanno avuto un impatto significativo sul Gruppo. Il Gruppo ha continuato a misurare al fair value tutte le attività finanziarie precedentemente detenute al fair value secondo lo IAS 39.

## b) Perdita di valore

L'adozione dell'IFRS 9 ha cambiato la contabilizzazione delle perdite di valore relative ad attività finanziarie rimpiazzando l'approccio della perdita sostenuta previsto dallo IAS 39 con l'approccio prospettico (o anche forward looking) delle perdite attese sui crediti (ECL).

L'IFRS 9 richiede al Gruppo di registrare uno stanziamento per ECL relativamente a tutti i finanziamenti e gli altri crediti che rappresentano un'attività finanziaria che non sono detenuti al FVPL.

Le perdite attese sui crediti (ECL) sono basate sulla differenza tra i flussi di cassa contrattuali dovuti in accordo con il contratto e tutti i flussi di cassa che il Gruppo si attende di ricevere. La differenza negativa è quindi attualizzata utilizzando un'approssimazione del tasso di interesse effettivo originale dell'attività.

Per le Attività contrattuali e gli Crediti commerciali ed altri crediti, il Gruppo ha applicato l'approccio semplificato standard e ha calcolato l'ECL basandosi sulle perdite su crediti attese lungo tutta la vita dei crediti. Il Gruppo ha definito una matrice per lo stanziamento che è basata sull'esperienza storica del Gruppo relativamente alle perdite su crediti, rettificata tenendo conto di fattori previsionali specifici ai creditori ed all'ambiente economico.

## c) Hedge accounting

Il Gruppo ha determinato che tutte le relazioni di copertura esistenti che sono attualmente designate come coperture efficaci continueranno a qualificarsi per l'hedge accounting in accordo con l'IFRS9. Poiché l'IFRS9 non modifica il principio generale in base al quale un'entità contabilizza i rapporti di copertura efficaci, l'applicazione dei requisiti richiesti dall'IFRS9 ai fini della definizione delle coperture non ha avuto impatti sul bilancio del Gruppo.

Come consentito dalle disposizioni transitorie del principio contabile, anche in considerazione della complessità di rideterminare i valori all'inizio del primo esercizio presentato senza l'uso di elementi noti successivamente, gli effetti della prima applicazione dell'IFRS 9 in materia di classificazione e valutazione, ivi incluso l'impairment delle attività finanziarie, vengono rilevati nel patrimonio netto al 1 gennaio 2018, senza effettuare il restatement dei periodi precedenti posti a confronto.

Con riferimento alle nuove disposizioni in vigore a partire dal 1° gennaio 2018, non ci sono effetti sul patrimonio netto del Gruppo.

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

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

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

Principi emanati ma non ancora entrati in vigore

Sono di seguito illustrati i principi e le interpretazioni che, alla data di redazione del bilancio del Gruppo, sono già stati emanati ma non sono ancora in vigore, e che si stima avranno un impatto sul Gruppo.

Il Gruppo intende adottare questi principi alla data di efficacia obbligatoria.

- *IFRS 16 Leasing*. Il principio è stato pubblicato nel gennaio 2016 e sostituisce lo IAS 17 Leasing, l'IFRIC 4 Determinare se un accordo contiene un leasing, il SIC-15 Leasing operativo – Incentivi e il SIC-27 La valutazione della sostanza delle operazioni nella forma legale del leasing. L'IFRS 16 entrerà in vigore per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2019 o successivamente e modificherà l'approccio contabile ai soli leasing operativi passivi. È consentita l'applicazione anticipata, ma non prima che l'entità abbia adottato l'IFRS 15. In base al nuovo principio si definisce *lease* un contratto per cui, in cambio di un corrispettivo, il conduttore ha il diritto di controllare l'utilizzo di un'attività specifica per un periodo di tempo determinato.

L'implementazione del nuovo principio e l'analisi degli impatti derivanti dalla sua adozione sono corso di finalizzazione. Dalle analisi ad oggi effettuate, per il Gruppo Ratti i principali impatti riguarderanno i contratti di affitto in essere per gli uffici ed i siti delle controllate estere Ratti USA, Ratti Shanghai e Creomoda. Al 1 gennaio 2019, l'applicazione del nuovo standard con riferimento a tali contratti determinerà:

- a stato patrimoniale, l'iscrizione (i) di un'attività, rappresentativa del diritto d'uso dei beni, ai sensi dell'IFRS 16, che sarà poi ammortizzata sulla minore durata tra vita economico-tecnica e durata residua del contratto, per un importo di 1,3 milioni di Euro; (ii) di un debito finanziario pari al valore attuale dei canoni futuri obbligatori che il conduttore dovrà pagare a partire dall'1 gennaio 2019, per un importo di 1,9 milioni di Euro; (iii) di un credito finanziario di 0,7 milioni di Euro per la rilevazione del valore attuale dei canoni futuri che la società incasserà per effetto di un contratto di sublocazione in essere con riferimento ad uno degli immobili;
- per quanto riguarda il conto economico, gli effetti sul risultato netto sono stimati non significativi, tuttavia l'adozione del nuovo principio determinerà la rilevazione dell'ammortamento del diritto d'uso dei beni in luogo dei costi per godimento beni di terzi precedentemente rilevati, e la rilevazione degli oneri finanziari sul debito iscritto tra le passività finanziarie.

## 4. Struttura del Gruppo Ratti ed area di consolidamento

Il bilancio consolidato del Gruppo Ratti, al 31 dicembre 2018 comprende le situazioni contabili alla medesima data della Ratti S.p.A. (denominata anche Capogruppo) e delle altre società controllate (italiane ed estere), che svolgono attività industriale e commerciale, consolidate integralmente.

Controllate	% di partecipazione		Attività	Capitale sociale	
	assoluta	relativa			
CREOMODA S.a.r.l., Sousse – Tunisia	76	76	Laboratorio	Din.T.	660.000
RATTI USA Inc.*, New York – USA	100	100	Commerciale	\$USA	500.000
RATTI International Trading (Shanghai) Co. Ltd. – Cina	100	100	Commerciale	Euro	110.000
S.C. TEXTROM S.r.l., Cluj – Romania	100	100	Produttiva	Nuovo Leu	10.000

(\*) La Società opera in qualità di agente per il mercato statunitense.

Quanto alle informazioni riguardanti la sede, il patrimonio netto e il risultato economico al 31.12.2018 si rinvia all'Allegato 7 del bilancio d'esercizio.

Al 31 dicembre 2018 non si registra nessuna variazione del perimetro di consolidamento rispetto all'esercizio precedente.

I bilanci utilizzati per il consolidamento sono quelli predisposti per l'approvazione da parte dei relativi organi societari delle singole società.

## 5. Criteri di consolidamento

I più significativi criteri di consolidamento utilizzati nella preparazione del bilancio consolidato sono i seguenti:

- i prospetti contabili relativi alla situazione patrimoniale ed economica delle controllate sono redatti adottando i medesimi principi contabili della Controllante;
- le società controllate sono consolidate integralmente a partire dalla data di acquisizione, ovvero alla data in cui il Gruppo acquisisce il controllo, e cessano di essere consolidate alla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo;
- il valore contabile delle partecipazioni nelle società controllate è eliminato contro i relativi patrimoni netti a fronte dell'assunzione delle attività e passività delle stesse secondo il metodo della integrazione globale. La differenza tra il prezzo di acquisto della partecipazione ed il patrimonio netto contabile alla data in cui l'impresa è inclusa nel consolidamento è imputata, nei limiti attribuibili, agli elementi dell'attivo e del passivo e delle passività potenziali dell'impresa consolidata. L'eventuale differenza residua se positiva è attribuita alla voce avviamento, se negativa viene imputata al conto economico;
- le partite di debito e credito nonché i costi ed i ricavi intersocietari fra le società consolidate integralmente sono eliminati; sono eliminati gli utili e le perdite realizzate all'interno del Gruppo non ancora realizzati con terzi, nonché i dividendi distribuiti nell'ambito del gruppo;
- le partecipazioni di terzi sono iscritte in una apposita voce del patrimonio netto; il risultato d'esercizio attribuibile alle partecipazioni di terzi viene evidenziata separatamente nel conto economico consolidato e nel conto economico consolidato complessivo.

*Conversione dei bilanci in moneta diversa dall'Euro*

Ciascuna entità del Gruppo definisce la propria valuta funzionale, che è utilizzata per valutare le voci comprese nei singoli bilanci. Le transazioni in valuta estera sono rilevate inizialmente al tasso di cambio (riferito alla valuta funzionale) in essere alla data della transazione. Le attività e passività monetarie, denominate in valuta estera, sono riconvertite nella valuta funzionale al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del bilancio. Tutte le differenze di cambio sono rilevate nel conto economico. Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite usando i tassi di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione della transazione. Le poste non monetarie iscritte al valore equo in valuta estera sono convertite usando il tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore.

La valuta funzionale utilizzata dalla controllata Ratti USA Inc. è il dollaro statunitense, quella della controllata rumena S.C. Textrom S.r.l. è il Nuovo Leu, quella della controllata Creomoda S.a.r.l. è il dinaro tunisino, mentre quella della controllata Ratti International Trading (Shanghai) Co. Ltd. è il renminbi (Cina).

Alla data di chiusura del bilancio, le attività e passività di tali controllate sono convertite nella valuta di presentazione del Gruppo Ratti (l'Euro) al tasso di cambio in essere in tale data, e il loro conto economico è convertito usando il cambio medio dell'esercizio, ritenuto rappresentativo dei cambi ai quali sono state effettuate le relative operazioni. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione sono rilevate fra le altre componenti del conto economico complessivo. Al momento della dismissione di una società estera, le differenze di cambio cumulate rilevate fra le altre componenti del conto economico complessivo, in considerazione di quella particolare società estera, sono rilevate nel risultato dell'esercizio.

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

per il conto economico (cambi medi del periodo):

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
\$ USA	1,182	1,129
Nuovo Leu Romania	4,654	4,569
Dinaro Tunisino	3,111	2,730
Renminbi Cina	7,807	7,626

per lo stato patrimoniale (cambi di fine periodo):

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
\$ USA	1,145	1,199
Nuovo Leu Romania	4,664	4,659
Dinaro Tunisino	3,430	2,974
Renminbi Cina	7,875	7,804

## 6. Principi contabili rilevanti

I principi contabili rilevanti adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2018, sono omogenei a quelli applicati nel precedente esercizio.

### Valutazione delle attività immateriali

Le attività immateriali acquisite separatamente sono iscritte al costo, mentre quelle acquisite attraverso operazioni di aggregazione di imprese sono iscritte al valore equo alla data di acquisizione. Dopo la rilevazione iniziale, le attività immateriali sono iscritte al costo al netto dei relativi ammortamenti e delle eventuali perdite di valore accumulati. Le attività immateriali prodotte internamente, a eccezione dei costi di sviluppo, non sono capitalizzate e si rilevano nel risultato dell'esercizio in cui sono state sostenute.

Le spese per l'attività di ricerca, intrapresa con la prospettiva di conseguire nuove conoscenze tecniche, sono rilevate nel risultato dell'esercizio nel momento in cui sono sostenute.

Le spese di sviluppo sono quelle sostenute nell'ambito di un piano o di un progetto per la produzione di prodotti o processi nuovi o sostanzialmente migliorati. Tali spese sono capitalizzate solo se il costo può essere valutato attendibilmente, il prodotto o il processo è fattibile in termini tecnici e commerciali, sono probabili benefici economici futuri, e il Gruppo intende e dispone delle risorse sufficienti a completarne lo sviluppo e a usare o vendere l'attività immateriale.

La vita utile delle attività immateriali è valutata come definita o indefinita. Le attività immateriali con vita definita sono ammortizzate lungo la loro vita utile e sottoposte a verifica del valore recuperabile ogni volta che vi siano indicazioni di una possibile perdita di valore. L'ammortamento è addebitato nel risultato dell'esercizio a quote costanti in base alla vita utile stimata. In particolare la vita utile stimata per i costi relativi ai sistemi e procedure informatiche aventi utilità pluriennale è di 3 anni.

Il periodo e il metodo di ammortamento ad esse applicato viene riesaminato alla fine di ciascun esercizio o più frequentemente se necessario. Variazioni della vita utile attesa o delle modalità con cui i futuri benefici economici legati all'attività immateriale sono conseguiti dal Gruppo, sono rilevate modificando il periodo o il metodo di ammortamento, come adeguato, e trattate come modifiche delle stime contabili.

Le attività immateriali con vita utile indefinita non sono ammortizzate, ma sono sottoposte annualmente alla verifica di perdita di valore, sia a livello individuale sia a livello di unità generatrice di flussi di cassa. La valutazione della vita utile indefinita è rivista annualmente per determinare se tale attribuzione continua ad essere sostenibile, altrimenti, il cambiamento da vita utile indefinita a vita utile definita si applica su base prospettica.

Gli utili o le perdite derivanti dall'alienazione di un bene immateriale sono misurati come la differenza fra il ricavo netto di vendita e il valore contabile del bene e sono rilevati nel risultato dell'esercizio al momento dell'alienazione.

### Valutazione e misurazione degli immobili, impianti e macchinari

Gli immobili, impianti e macchinari sono rilevati al costo storico e sono esposti in bilancio al netto dei relativi ammortamenti e di eventuali perdite di valore accumulate.

In particolare il costo di un immobile, impianto o macchinario, acquistato da terzi o costruito in economia, è comprensivo degli oneri di diretta attribuzione ed include tutti i costi necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per il quale è stato acquisito.

Il valore iscritto in bilancio comprende non solo i costi iniziali di acquisto o di costruzione dell'attività, ma anche quelli sostenuti successivamente per incrementare o sostituire parte degli stessi, purché si dimostri la loro capacità di incrementare il valore inizialmente stimato dei benefici economici attesi dall'utilizzo del bene. Le spese di manutenzione e riparazione, diverse da quelle incrementative sono rilevate nel risultato dell'esercizio di competenza.

L'ammortamento è addebitato nel risultato dell'esercizio a quote costanti in base alla vita utile stimata di ciascun elemento degli immobili, impianti e macchinari; il metodo dell'ammortamento dell'attrezzatura varia di stampa è correlato al grado di utilizzo.

La vita utile generalmente attribuita è la seguente:

- fabbricati: da 33 a 50 anni;
- impianti e macchinari: da 8 a 30 anni;
- attrezzature: in 4 anni;
- mobili e macchine d'ufficio in 5 anni;
- automezzi: da 4 a 5 anni;
- terreni: non sono ammortizzati.

Il processo di ammortamento inizia quando l'elemento degli immobili, impianti e macchinari diviene disponibile per l'uso.

Il metodo, le vite utili ed i valori residui sono riesaminati alla fine di ciascun esercizio o più frequentemente se necessario.

Inoltre le varie parti di un bene caratterizzate da un costo rilevante in rapporto al costo totale del bene vengono ammortizzate distintamente qualora caratterizzate da una vita utile sostanzialmente disomogenea.

Gli utili o le perdite generati dalla cessione di un immobile, impianto o macchinario sono determinati come la differenza tra il corrispettivo netto dalla cessione e il valore contabile del bene, e sono rilevati nel risultato dell'esercizio al momento dell'alienazione.

### **Leasing**

I contratti di leasing finanziario, che sostanzialmente trasferiscono al Gruppo tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà del bene locato, sono capitalizzati alla data di inizio del leasing al valore equo del bene locato o, se minore, al valore attuale dei canoni. I canoni sono ripartiti pro quota fra quota di capitale e quota interessi in modo da ottenere l'applicazione di un tasso di interesse costante sul saldo residuo del debito. Gli oneri finanziari sono imputati direttamente economico nel risultato dell'esercizio.

I beni in leasing capitalizzati sono ammortizzati sul lasso temporale più breve fra la vita utile stimata del bene e la durata del contratto di locazione, se non esiste la certezza ragionevole che il Gruppo otterrà la proprietà del bene alla fine del contratto.

I canoni di leasing o noleggi operativi non sono rilevati nello stato patrimoniale, i relativi canoni sono rilevati nel risultato dell'esercizio a quote costanti ripartite sulla durata del contratto.

### **Perdita di valore delle attività**

#### *Attività finanziarie*

Le attività finanziarie vengono valutate ad ogni data di riferimento del bilancio per determinare se vi sia qualche obiettiva evidenza che l'attività abbia subito una perdita di valore.

Un'attività finanziaria ha subito una perdita di valore se vi è qualche obiettiva evidenza che uno o più eventi hanno avuto un effetto negativo sui flussi finanziari stimati attesi di quell'attività.

Una perdita di valore di un'attività finanziaria valutata al costo ammortizzato corrisponde alla differenza tra il valore contabile e il valore attuale dei flussi finanziari stimati attesi attualizzati al tasso di interesse effettivo originale. La perdita di valore di un'attività finanziaria disponibile per la vendita è calcolata sulla base del *fair value* di detta attività.

Le attività finanziarie singolarmente rilevanti sono valutate separatamente per determinare se hanno subito una perdita di valore. Le altre attività finanziarie sono valutate cumulativamente, per gruppi aventi caratteristiche simili di rischio di credito.

Tutte le perdite di valore sono rilevate nel risultato dell'esercizio. L'eventuale perdita accumulata di un'attività finanziaria disponibile per la vendita rilevata precedentemente nel patrimonio netto viene trasferita nel risultato dell'esercizio.

Le perdite di valore vengono ripristinate se il successivo incremento del valore può essere oggettivamente collegato a un evento che si è verificato successivamente alla riduzione di valore. Nel caso delle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato e delle attività finanziarie disponibili per la vendita corrispondenti a titoli di debito, il ripristino è rilevato nel risultato dell'esercizio. Nel caso delle attività finanziarie disponibili per la vendita rappresentate da titoli di capitale, il ripristino è rilevato direttamente nel patrimonio netto.



*Attività non finanziarie*

Il Gruppo sottopone a verifica i valori contabili delle proprie attività non finanziarie (con particolare riferimento alle attività immateriali, e agli immobili, impianti e macchinari), ad esclusione delle rimanenze e delle attività per imposte differite, per identificare eventuali perdite di valore, quando eventi o cambiamenti di situazioni indicano che il valore di carico non può essere recuperato. Se, sulla base di tale verifica, emerge che le attività hanno effettivamente subito una perdita di valore, il Gruppo stima il loro valore recuperabile. Il valore recuperabile dell'avviamento e delle attività immateriali con vita utile indefinita o che non sono ancora disponibili per l'uso, viene stimato ad ogni data di riferimento del bilancio.

Il valore recuperabile di un'attività o di un'unità generatrice di flussi finanziari è il maggiore tra il suo valore d'uso e il suo *fair value* dedotti i costi di vendita. Per determinare il valore d'uso, i flussi finanziari attesi stimati sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto al lordo delle imposte che rifletta le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività. Ai fini dell'identificazione di eventuali perdite di valore, le attività sono raggruppate nel più piccolo gruppo identificabile di attività che genera flussi finanziari ampiamente indipendenti dai flussi finanziari generati da altre attività o gruppi di attività (le "*cash-generating unit*"). Per gli stessi fini, l'avviamento acquisito in un'aggregazione aziendale viene allocato alle unità generatrici di flussi finanziari che si prevede beneficino delle sinergie dell'aggregazione.

Una perdita di valore viene rilevata ogni qualvolta il valore di un'attività o unità generatrice di flussi finanziari eccede il valore recuperabile. Le perdite di valore sono rilevate nel risultato dell'esercizio. Le perdite di valore di unità generatrici di flussi finanziari sono imputate in primo luogo a riduzione del valore contabile dell'eventuale avviamento attribuito all'unità generatrice di flussi finanziari e, in secondo luogo, a riduzione delle altre attività dell'unità (gruppo di unità) proporzionalmente al valore contabile. Le perdite di valore dell'avviamento non possono essere ripristinate. Nel caso delle altre attività, a ciascuna data di riferimento del bilancio, le perdite di valore rilevate in esercizi precedenti sono valutate al fine di rilevare l'esistenza di eventuali indicazioni che possano far presupporre la riduzione o l'inesistenza della perdita. Una perdita di valore di un'attività viene ripristinata quando vi è stato un cambiamento nelle valutazioni utilizzate per determinare il valore recuperabile. Il valore contabile risultante a seguito del ripristino della perdita di valore non deve eccedere il valore contabile che sarebbe stato determinato (al netto degli ammortamenti) se la perdita di valore dell'attività non fosse mai stata contabilizzata.

**Strumenti finanziari non derivati**

I finanziamenti e i crediti sono rilevati nel momento in cui hanno origine. Tutte le altre attività finanziarie sono rilevate per la prima volta quando il Gruppo diventa una parte contrattuale dello strumento.

Le attività finanziarie sono eliminate dal bilancio quando i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dalle stesse scadono o quando il Gruppo trasferisce i diritti contrattuali di ricevere i flussi finanziari dell'attività finanziaria nell'ambito di un'operazione che trasferisce sostanzialmente tutti i rischi e i benefici della proprietà dell'attività finanziaria. Eventuali coinvolgimenti residui nell'attività trasferita originati o mantenuti dal Gruppo vengono rilevati come attività o passività separate.

La Capogruppo ha posto in essere operazioni di cessione di crediti pro-soluto.

Le attività finanziarie (crediti commerciali) oggetto di cessione sono eliminate dalla situazione patrimoniale - finanziaria qualora siano rispettate le condizioni previste dallo IFRS 9.

Più in particolare sono rimosse se il diritto ad incassare i flussi finanziari contrattuali sia stato trasferito a terzi ivi inclusi tutti i relativi rischi e benefici legati alla proprietà dell'attività finanziaria.

Le attività e le passività finanziarie possono essere compensate ed è presentato nella situazione patrimoniale - finanziaria l'importo derivante dalla compensazione se, e solo se, il Gruppo ha il diritto di compensare tali importi e intende regolare il saldo su basi nette o realizzare l'attività e regolare la passività contemporaneamente.

Il Gruppo ha in essere i seguenti strumenti finanziari non derivati: crediti commerciali e altri crediti, disponibilità liquide e mezzi equivalenti, passività finanziarie, debiti commerciali e altri debiti.

### *Finanziamenti e crediti*

I finanziamenti e i crediti sono attività finanziarie che prevedono pagamenti fissi o determinabili e che non sono quotati in un mercato attivo. Tali attività sono rilevate inizialmente al *fair value*, incrementato degli eventuali costi di transazione di diretta attribuzione. Successivamente, sono valutati al costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo, al netto di eventuali perdite di valore.

I finanziamenti e i crediti comprendono i crediti commerciali e gli altri crediti e le disponibilità liquide e mezzi equivalenti.

I crediti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, e gli altri crediti operativi (crediti diversi) non sono attualizzati e sono iscritti al valore nominale al netto di eventuali riduzioni di valore. L'adeguamento al presunto valore di realizzo avviene mediante l'iscrizione di un apposito fondo rettificativo.

### *Passività finanziarie non derivate*

Il Gruppo rileva le altre passività finanziarie quando diventa una parte contrattuale dello strumento.

Il Gruppo procede all'eliminazione contabile di una passività finanziaria quando l'obbligazione specificata nel contratto è stata adempiuta o cancellata oppure scade.

Le passività finanziarie del Gruppo sono rappresentate da contratti di finanziamento, scoperti bancari e debiti commerciali e altri debiti.

Tali passività finanziarie sono rilevate inizialmente al *fair value*, incrementato degli eventuali costi di transazione direttamente attribuibili. Successivamente, sono valutate al costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

### **Strumenti finanziari derivati**

Il Gruppo utilizza gli strumenti finanziari derivati per coprire la propria esposizione ai rischi di cambio e di tasso.

Gli strumenti finanziari derivati sono valutati al valore di mercato (c.d. *fair value*).

Uno strumento finanziario derivato può essere acquistato con finalità di negoziazione o con finalità di copertura.

Gli utili o le perdite di valutazione correlati ai derivati acquistati con finalità di negoziazione sono imputati nel risultato dell'esercizio.

La contabilizzazione dei derivati acquistati con finalità di copertura può essere effettuata secondo il c.d. "*hedge accounting*", che compensa la rilevazione nel risultato dell'esercizio dei derivati con quella delle poste coperte, solo quando i derivati rispondono a criteri specifici.

Ai fini della contabilizzazione, le operazioni di copertura sono classificate come "coperture del *fair value*" se sono a fronte del rischio di variazione di mercato dell'attività o della passività sottostante; oppure come "coperture dei flussi finanziari" se sono a fronte del rischio di variabilità nei flussi finanziari derivanti sia da un'esistente attività o passività sia da un'operazione futura.

Per quanto riguarda le coperture del *fair value*, gli utili e le perdite derivanti dalla rideterminazione del valore di mercato dello strumento derivato sono imputati nel risultato dell'esercizio.

Per quanto riguarda le coperture dei flussi finanziari, gli utili e le perdite di valutazione dello strumento di copertura sono rilevati a patrimonio netto per la parte efficace, fino a quando la prospetta operazione si verifica, mentre l'eventuale porzione non efficace viene iscritta immediatamente nel risultato dell'esercizio.

### **Rimanenze**

Le rimanenze di magazzino sono valutate al minore tra il costo ed il valore netto di presumibile realizzo, rappresentato dal normale prezzo di vendita stimato, al netto dei costi di completamento e di vendita.

Il costo delle rimanenze comprende i costi di acquisto, i costi di trasformazione e gli altri costi sostenuti per portare le rimanenze nel luogo e nelle condizioni attuali.

Il metodo utilizzato per la determinazione del costo delle rimanenze è quello del costo medio ponderato.

**Fondi per rischi ed oneri**

Il Gruppo rileva un fondo quando ha assunto un'obbligazione (legale o implicita), stimabile in modo attendibile e quale risultato di un evento passato ed è inoltre probabile che sarà necessario l'impiego di risorse atte a produrre i benefici economici per adempiere all'obbligazione. L'importo del fondo è rappresentato dal valore attuale dei flussi finanziari attesi stimati attualizzati a un tasso al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore attuale del denaro e i rischi specifici connessi alla passività.

*Ristrutturazioni*

L'accantonamento degli oneri per ristrutturazione avviene nel momento in cui sono rispettati i criteri generali per lo stanziamento di un fondo. Il Gruppo ha un'obbligazione implicita quando un piano dettagliato e formalizzato identifica il *business* o ramo di *business* interessato, la localizzazione e il numero di dipendenti oggetto della ristrutturazione, la stima dettagliata dei costi e una tempistica di svolgimento appropriata. Inoltre al personale interessato devono essere state comunicate le principali caratteristiche del piano di ristrutturazione.

**Benefici ai dipendenti***Piani a contribuzione definita*

I piani di contribuzione definita sono piani di benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro in base a cui l'entità versa dei contributi fissi a una entità distinta e non avrà un'obbligazione legale o implicita a pagare ulteriori contributi. I contributi da versare ai piani a contribuzione definita sono rilevati come costo nel risultato dell'esercizio in cui sono sostenuti. I contributi versati in anticipo sono rilevati tra le attività nella misura in cui il pagamento anticipato determinerà una riduzione dei pagamenti futuri o un rimborso.

*Piani a benefici definiti*

I piani a benefici definiti sono piani per benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro diversi dai piani a contribuzione definita. L'obbligazione del Gruppo derivante da piani a benefici definiti viene calcolata separatamente per ciascun piano stimando l'importo del beneficio futuro che i dipendenti hanno maturato in cambio dell'attività prestata nell'esercizio corrente e nei precedenti esercizi; tale beneficio viene attualizzato per calcolare il valore attuale. Il tasso di attualizzazione è il rendimento, alla data di chiusura dell'esercizio, delle obbligazioni primarie (rating AA) le cui date di scadenza approssimano i termini delle obbligazioni del Gruppo e che sono espresse nella stessa valuta con cui si prevede che i benefici saranno pagati. Il calcolo è eseguito da un attuario indipendente utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito. A partire dall'esercizio 2012 il Gruppo riconosce gli eventuali utili e perdite attuariali nel conto economico complessivo nel periodo in cui si manifestano (vedi nota 3).

Il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) dovuto ai dipendenti ai sensi dell'articolo 2120 del Cod. civ., rientra tra i piani pensionistici a benefici definiti, piani basati sulla vita lavorativa dei dipendenti e sulla remunerazione percepita dal dipendente nel corso di un predeterminato periodo di servizio.

In particolare, la passività relativa al trattamento di fine rapporto del personale è iscritta in bilancio in base al valore attuariale della stessa, in quanto qualificabile quale beneficio ai dipendenti dovuto in base ad un piano a prestazioni definite. L'iscrizione in bilancio dei piani a prestazioni definite richiede la stima con tecniche attuariali dell'ammontare delle prestazioni maturate dai dipendenti in cambio dell'attività lavorativa prestata nell'esercizio corrente e in quelli precedenti e l'attualizzazione di tali prestazioni al fine di determinare il valore attuale degli impegni del Gruppo.

La Legge del 27 dicembre 2006, n. 296 (Legge Finanziaria 2007) ha introdotto nuove regole per il TFR che matura a partire dal 1 gennaio 2007.

Per effetto della riforma della previdenza complementare:

- le quote di TFR maturate fino al 31.12.2006 rimangono in azienda;
- le quote di TFR che maturano a partire dal 1° gennaio 2007 devono, a scelta del dipendente, secondo le modalità di adesione esplicita o adesione tacita:
  - a) essere destinate a forme di previdenza complementare;
  - b) essere mantenute in azienda, la quale provvederà a trasferire le quote di TFR al Fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS.

In entrambi i casi il TFR maturato dopo il 1 gennaio 2007 (o alla data di effettuazione della scelta nei casi di destinazione a forme di previdenza complementare) è considerato un piano a contribuzione definita.

La Legge Finanziaria 2007 non ha comportato alcuna modifica relativamente al TFR maturato entro il 31 dicembre 2006 che pertanto rientra tra i piani pensionistici a benefici definiti.

#### *Benefici a breve termine*

I benefici a breve termine per i dipendenti sono rilevati su base non attualizzata come costo nel momento in cui viene fornita la prestazione che dà luogo a tali benefici.

Il Gruppo rileva una passività per l'importo che si prevede dovrà essere pagato sotto forma di compartecipazione agli utili e piani di incentivazione quando ha un'obbligazione effettiva, legale o implicita, ad effettuare tali pagamenti come conseguenza di eventi passati e può essere effettuata una stima attendibile dell'obbligazione.

### **Ricavi**

#### *Vendita di merci*

La rilevazione dei ricavi da contratti con la clientela è basata sui seguenti cinque step: (i) identificazione del contratto con il cliente; (ii) identificazione delle performance obligation, rappresentate dalle promesse contrattuali a trasferire beni e/o servizi a un cliente; (iii) determinazione del prezzo della transazione; (iv) allocazione del prezzo della transazione alle performance obligation identificate sulla base del prezzo di vendita stand alone di ciascun bene o servizio; (v) rilevazione del ricavo quando la relativa performance obligation risulta soddisfatta, ossia all'atto del trasferimento al cliente del bene o servizio promesso; il trasferimento si considera completato quando il cliente ottiene il controllo del bene o del servizio, che può avvenire nel continuo (overtime) o in uno specifico momento temporale (at a point in time).

I ricavi sono rilevati quando i rischi significativi e i benefici connessi alla proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente, quando la recuperabilità del corrispettivo è probabile, i relativi costi o l'eventuale restituzione delle merci possono essere stimati attendibilmente, e se la direzione smette di esercitare il livello continuativo di attività solitamente associate con la proprietà della merce venduta.

I trasferimenti dei rischi e dei benefici variano a seconda delle condizioni di ciascun contratto di vendita.

I ricavi sono rilevati per l'ammontare pari al fair value del corrispettivo a cui l'impresa ritiene di aver diritto in cambio dei beni e/o servizi promessi al cliente, con esclusione degli importi incassati per conto di terzi, tenendo conto del valore di eventuali resi, abbuoni, sconti commerciali e premi legati alla quantità. In presenza di un corrispettivo variabile, l'impresa stima l'ammontare del corrispettivo a cui avrà diritto in cambio del trasferimento dei beni e/o servizi promessi al cliente; in particolare, l'ammontare del corrispettivo può variare in presenza di sconti, rimborsi, incentivi, concessioni sul prezzo, bonus di performance, penalità o qualora il prezzo stesso dipenda dal verificarsi o meno di taluni eventi futuri.

Se un contratto assegna al cliente un'opzione d'acquisto di beni o servizi aggiuntivi, gratuitamente o a prezzi scontati (ad es. incentivi di vendita, punti premio del cliente, ecc.), tale opzione rappresenta una performance obligation distinta del contratto solo se l'opzione attribuisce al cliente un diritto significativo che non potrebbe vantare se non avesse sottoscritto il contratto.

#### *Prestazioni di servizi*

I ricavi derivanti da prestazioni di servizi sono rilevati nel risultato dell'esercizio in base allo stato di avanzamento della prestazione alla data di riferimento del bilancio. Lo stato di avanzamento viene valutato sulla base delle misurazioni del lavoro svolto.

### **Contributi**

I contributi pubblici sono rilevati quando sussiste la ragionevole certezza che essi saranno ricevuti e tutte le condizioni ad essi riferite risultano soddisfatte. Quando i contributi in conto esercizio sono correlati a componenti di costo, sono rilevati in deduzione dei costi a cui si riferiscono, o rilevati fra gli altri ricavi e proventi. Nel caso in cui il contributo sia correlato a un'attività, il valore equo viene iscritto a riduzione del valore dell'attività a cui si riferisce, con conseguente riduzione delle quote di ammortamento.

**Proventi ed oneri finanziari**

I proventi finanziari comprendono gli interessi attivi sulla liquidità investita, i dividendi attivi, le variazioni del *fair value* degli strumenti derivati di negoziazione, gli utili su strumenti di copertura rilevati nel risultato dell'esercizio, nonché le differenze attive di cambio. Gli interessi attivi sono rilevati nel risultato dell'esercizio per competenza utilizzando il metodo dell'interesse effettivo. I dividendi attivi sono rilevati quando si stabilisce il diritto del Gruppo a ricevere il pagamento che, nel caso di titoli quotati, corrisponde alla data di stacco cedola.

Gli oneri finanziari comprendono gli interessi passivi sulle passività valutate al costo ammortizzato, le variazioni del *fair value* degli strumenti derivati di negoziazione, le perdite su strumenti di copertura rilevati nel risultato dell'esercizio, le differenze negative di cambio, gli sconti di cassa, nonché gli oneri relativi alla cessione pro-soluto dei crediti. I costi relativi alle passività valutate al costo ammortizzato sono rilevati nel risultato dell'esercizio utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.

Non vi sono oneri finanziari capitalizzati tra le voci delle attività.

**Imposte sul reddito**

L'onere fiscale dell'esercizio comprende l'onere fiscale corrente e l'onere fiscale differito. Le imposte sul reddito sono rilevate nel risultato dell'esercizio, fatta eccezione per quelle relative a operazioni rilevate direttamente nel patrimonio netto che sono contabilizzate nello stesso.

Le imposte correnti rappresentano la stima dell'importo delle imposte sul reddito dovute calcolate sul reddito imponibile dell'esercizio, determinato applicando le aliquote fiscali vigenti o sostanzialmente in vigore alla data di riferimento del bilancio ed eventuali rettifiche all'importo relativo agli esercizi precedenti.

Le imposte differite sono stanziare secondo il metodo patrimoniale, calcolando le differenze temporanee tra i valori contabili delle attività e delle passività iscritti in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. Le attività e le passività per imposte differite sono valutate utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili nell'esercizio in cui sarà realizzata l'attività o sarà estinta la passività a cui si riferiscono, sulla base delle aliquote fiscali stabilite da provvedimenti in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di riferimento del bilancio. Le attività e le passività per imposte differite sono compensate in presenza di un diritto legalmente esercitabile di compensare le attività fiscali correnti con le passività fiscali correnti e se le attività e le passività per imposte differite sono relative a imposte sul reddito applicate dalla medesima autorità fiscale sullo stesso soggetto passivo d'imposta o soggetti passivi d'imposta diversi che intendono regolare le passività e le attività fiscali correnti su base netta, o realizzare le attività e regolare le passività contemporaneamente.

Le attività per imposte differite sono rilevate nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere utilizzate tali attività. Il valore delle attività per imposte differite viene rivisto ad ogni data di riferimento del bilancio e viene ridotto nella misura in cui non è più probabile che il relativo beneficio fiscale sia realizzabile.

**Conversione delle poste in valuta estera**

Le transazioni in valuta estera sono rilevate, inizialmente, al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione. Le differenze cambio realizzate nel corso dell'esercizio, in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera, sono iscritte nel risultato dell'esercizio.

Alla chiusura dell'esercizio, le attività e le passività monetarie denominate in valuta estera sono riconvertite nella valuta funzionale di riferimento al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del bilancio, registrando nel risultato dell'esercizio l'eventuale differenza cambio rilevata.

**Uso di stime**

La redazione del bilancio 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 maggior incertezza nella formulazione di stime e valutazioni durante il processo di applicazione degli IFRS che hanno un effetto significativo sugli importi rilevati a bilancio riguardano:

- rischi su crediti (nota n. 7.8);
- obsolescenza di magazzino (nota n. 7.6);
- fondi per rischi ed oneri (nota n. 8.3);
- valutazione strumenti finanziari (note n. 7.8 – 8.1 – 8.2 – 8.7);
- perdite di valore dell'attivo (note n. 7.1 - 7.2);
- recuperabilità delle attività per imposte differite (nota n. 10.11).

Alla data di riferimento del bilancio 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 delle passività entro l'esercizio successivo.

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.

**Utile/(Perdita) per azione**

L'utile/(perdita) per azione è calcolato dividendo il risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo.

## 7. Attività

### 7.1 Immobili, impianti e macchinari

			<u>Saldo</u>			<u>Saldo</u>	
			<u>31.12.2018</u>			<u>31.12.2017</u>	
Immobili, impianti e macchinari			32.596			30.892	
<b>Descrizione</b>	<b>Terreni e fabbricati civili</b>	<b>Terreni e fabbricati industriali</b>	<b>Impianti e macchinari</b>	<b>Attrezzature Industriali e commerciali</b>	<b>Altri beni Materiali</b>	<b>Immobilizz. in corso e acconti</b>	<b>Totale</b>
Costo originario	33	22.515	54.255	23.538	8.511	1.354	110.206
Fondi ammortamento	(23)	(10.967)	(32.371)	(22.760)	(7.858)	0	(73.979)
Impairment	0	0	(5.335)	0	0	0	(5.335)
<b>Saldi al 31.12.2017</b>	<b>10</b>	<b>11.548</b>	<b>16.549</b>	<b>778</b>	<b>653</b>	<b>1.354</b>	<b>30.892</b>
Movimenti dell'esercizio:							
Costo originario:							
acquisizioni	---	---	---	1.166	---	4.820	5.986
riclassifiche	---	767	2.490	96	509	<b>(3.862)</b>	0
disinvestimenti lordi	---	(65)	(570)	(10)	(120)	---	(765)
differenze di conversione	---	1	(25)	---	(7)	---	(31)
Fondi ammortamento:							
ammortamenti esercizio	(1)	(432)	(2.317)	(1.311) *	(187)	---	(4.248)
riclassifiche	---	---	3	---	1	---	4
impairment	---	---	---	---	---	---	0
disinvestimenti lordi	---	61	549	10	120	---	740
differenze di conversione	---	---	16	---	2	---	18
<b>Totali movimenti dell'esercizio</b>	<b>(1)</b>	<b>332</b>	<b>146</b>	<b>(49)</b>	<b>318</b>	<b>958</b>	<b>1.704</b>
Costo originario	33	23.218	56.150	24.790	8.893	2.312	115.396
Fondi di ammortamento	(24)	(11.338)	(34.120)	(24.061)	(7.922)	0	(77.465)
Impairment	0	0	(5.335)	0	0	0	(5.335)
<b>Saldi al 31.12.2018</b>	<b>9</b>	<b>11.880</b>	<b>16.695</b>	<b>729</b>	<b>971</b>	<b>2.312</b>	<b>32.596</b>

La voce immobili, impianti e macchinari si riferisce principalmente al complesso industriale e alla sede amministrativa di Ratti S.p.A., siti in Via Madonna n. 30, Guanzate (CO). Tale voce include, oltre ai fabbricati relativi alla sede di Guanzate (CO), i fabbricati della società controllata Textrom S.r.l. (Romania) per un importo pari a 0.4 milioni di Euro.

Quanto alle garanzie gravanti sui fabbricati si rinvia alla nota n. 16 – Impegni e rischi e alla nota n. 8.2 – Passività finanziarie.

Gli incrementi dell'esercizio ammontano complessivamente a 5.986 migliaia di Euro, gli ammortamenti dell'esercizio sono pari a 4.248 migliaia di Euro.

Le principali variazioni nette dell'esercizio, riguardano la voce impianti e macchinari, che ha avuto un incremento netto pari a 146 migliaia di Euro dovuto a investimenti per 2.490 migliaia di Euro, principalmente ascrivibili al potenziamento del reparto tintoria e jigger e del reparto tessitura, oltre agli impianti elettrici e di climatizzazione dell'insediamento produttivo di Guanzate, ad ammortamenti dell'esercizio per (2.317) migliaia di Euro oltre a disinvestimenti netti per (21) migliaia di Euro.

La voce investimenti in corso per 2.312 migliaia di Euro, si riferisce principalmente a impianti e macchinari specifici per l'insediamento produttivo di Guanzate. Nell'ottica di "Industria 4.0", la voce comprende anticipi per i progetti di rinnovo dei tavoli da stampa e cucina colori. Inoltre sono in corso le attività per il rinnovo del laboratorio qualità e degli impianti di illuminazione.

La movimentazione della voce attrezzature è sostanzialmente riferita ai quadri e rulli di stampa ed è dettagliata nel prospetto allegato.

Negli esercizi precedenti, il Gruppo aveva sottoscritto contratti di leasing finanziario per investimenti tecnici, che sono stati successivamente riscattati.

Complessivamente, la voce impianti e macchinari include immobilizzazioni acquisite in leasing finanziario, iscritte al costo storico di 1.936 migliaia di Euro, già completamente ammortizzati.



**7.2 Altre attività immateriali**

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Altre attività immateriali	1.007	743

Descrizione	Diritti di brevetto	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale
Costo originario	0	162	1.035	1.197
Ammortamenti cumulati	0	0	(454)	(454)
<b>Saldi al 31.12.2017</b>	<b>0</b>	<b>162</b>	<b>581</b>	<b>743</b>
Movimenti dell'esercizio:				
Costo originario:				
acquisizioni	---	354	---	354
riclassifiche	---	(265)	265	0
disinvestimenti	---	---	(1)	(1)
Ammortamenti:				
ammortamenti esercizio	---	---	(89)	(89)
disinvestimenti	---	---	---	0
<b>Totali movimenti dell'esercizio</b>	<b>0</b>	<b>89</b>	<b>175</b>	<b>264</b>
Costo originario	0	251	1.299	1.550
Ammortamenti cumulati	0	0	(543)	(543)
<b>Saldi al 31.12.2018</b>	<b>0</b>	<b>251</b>	<b>756</b>	<b>1.007</b>

La voce, pari a 1.007 migliaia di Euro, si riferisce principalmente per 361 migliaia di Euro ai costi dei sistemi e delle procedure informatiche aventi utilità pluriennale, e per 395 migliaia di Euro ad archivi tessili.

In accordo con quanto previsto dallo IAS 36 gli archivi tessili, che rappresentano per il Gruppo beni a vita utile indefinita, non sono soggetti ad ammortamento bensì sottoposti annualmente ad *impairment test*. Il valore recuperabile delle unità generatrici dei flussi di cassa a cui gli archivi sono riferibili è stato determinato sulla base del valore d'uso, determinato in considerazione delle più recenti previsioni dei flussi di cassa attesi per gli esercizi futuri (2019-2021). Nell'attualizzazione dei flussi di cassa il Gruppo ha adottato un tasso di sconto pari al 10,73% (10,66% per l'anno 2017), che esprime il costo medio ponderato del capitale (*WACC - Weighted Average Cost of Capital*), composto da una media ponderata del costo del capitale e del debito finanziario. Successivamente è stato considerato un valore terminale (rendita perpetua) utilizzando un tasso di crescita (*g*) pari all'1%, come per l'esercizio 2017. E' stata inoltre effettuata un'analisi di sensitività considerando la variazione degli assunti di base del test (in particolare *WACC* e tasso di crescita, assumendo l'incremento/decremento dei parametri dell'1%). Le analisi effettuate hanno evidenziato un valore recuperabile ampiamente superiore alle attività iscritte.

### 7.3 Partecipazioni

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Partecipazioni	15	15

In dettaglio risultano essere le seguenti:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Altre imprese		
- Associazioni e consorzi	15	15
Totale	<u>15</u>	<u>15</u>

### 7.4 Altre attività – parte non corrente

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Altre attività	114	177

La voce è costituita da:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
- Depositi cauzionali	114	106
- Crediti vs. Erario per crediti d'imposta	---	71
Totale	<u>114</u>	<u>177</u>

I Crediti vs. Erario per crediti d'imposta, si riferiscono alle agevolazioni fiscali introdotte dal D.L. 24 giugno 2014, n. 91, convertito con modifiche dalla L. 7 agosto 2014, n. 116. Come previsto dalla normativa di riferimento, i crediti di imposta maturati sono stati determinati nella misura del 15% dell'eccedenza degli investimenti in beni strumentali effettuati nel periodo 25 giugno 2014 – 30 giugno 2015 rispetto alla media degli investimenti effettuati nei 5 anni precedenti. Tali crediti sono utilizzati in compensazione in tre rate di uguale importo: i) negli esercizi 2016-2018 per i crediti originati dagli investimenti effettuati nel 2014, e ii) negli esercizi 2017-2019 per i crediti originati dagli investimenti effettuati nel primo semestre 2015.

Si segnala che la quota di crediti utilizzabili nel 2019, pari a 71 migliaia di Euro, è stata classificata nei crediti a breve termine.

### 7.5 Attività per imposte differite

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Attività per imposte differite	3.590	3.210

Le attività per imposte differite sono iscritte per un valore di 3.590 migliaia di Euro; per i relativi commenti si veda la nota esplicativa n. 10.11 – Imposte dell'esercizio.

**7.6 Rimanenze**

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Rimanenze	28.705	25.315

La voce in oggetto a fine esercizio è così composta:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>			<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>		
	<u>Lordo</u>	<u>Fondo</u> <u>Svalut.</u>	<u>Valore</u> <u>Netto</u>	<u>Lordo</u>	<u>Fondo</u> <u>Svalut.</u>	<u>Valore</u> <u>Netto</u>
- Materie prime	4.550	(665)	3.885	4.594	(695)	3.899
- Materie sussidiarie e di consumo	1.172	(167)	1.005	932	(157)	775
- Prodotti in corso di lavorazione	3.632	---	3.632	1.633	---	1.633
- Semilavorati	12.082	(2.409)	9.673	11.306	(1.786)	9.520
- Prodotti finiti	15.525	(5.015)	10.510	13.456	(3.968)	9.488
Totale rimanenze	<u>36.961</u>	<u>(8.256)</u>	<u>28.705</u>	<u>31.921</u>	<u>(6.606)</u>	<u>25.315</u>

La svalutazione delle rimanenze è stata determinata tenendo in considerazione il tasso di rotazione delle scorte e/o il grado di obsolescenza in funzione della stagionalità e/o il presumibile valore di realizzo.

**7.7 Diritti di recupero prodotti dai clienti per resi**

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Diritti di recupero prodotti dai clienti per resi	43	---

La voce, iscritta in relazione alla prima applicazione dell'*IFRS 15 Ricavi provenienti da contratti con i clienti*, ammonta a 43 migliaia di Euro ed include la stima del presumibile valore di realizzo delle merci che saranno riacquisite a magazzino successivamente al 31 dicembre 2018 a seguito di resi da clienti.

## 7.8 Crediti commerciali ed altri crediti

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Crediti commerciali ed altri crediti	25.384	26.177

La voce è così composta:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
- Crediti verso clienti	24.207	25.057
- Credito verso altri	1.177	1.120
Totale	<u>25.384</u>	<u>26.177</u>

*Crediti verso clienti*

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

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>			<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>		
	<u>Lordo</u>	<u>Fondo</u> <u>Svalut.</u>	<u>Valore</u> <u>Netto</u>	<u>Lordo</u>	<u>Fondo</u> <u>Svalut.</u>	<u>Valore</u> <u>Netto</u>
- Crediti vs. clienti esigibili entro l'esercizio	24.923	(716)	24.207	26.020	(963)	25.057
Totale	<u>24.923</u>	<u>(716)</u>	<u>24.207</u>	<u>26.020</u>	<u>(963)</u>	<u>25.057</u>

Il saldo dei crediti verso clienti è esposto al netto delle operazioni di factoring pro-soluto per un importo di 7,9 milioni di Euro (6,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2017).

A livello geografico, la ripartizione dei crediti verso clienti relativi alla gestione caratteristica, risulta la seguente:

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
- Italia	9.827	11.496
- Europa UE ( <i>Italia esclusa</i> )	7.752	6.884
- U.S.A.	1.635	2.170
- Giappone	333	180
- Altri Paesi	4.660	4.327
Totale	<u>24.207</u>	<u>25.057</u>

Non ci sono concentrazioni di crediti in uno o pochi clienti.

L'anzianità dei crediti verso clienti alla data di bilancio è invece la seguente:

	<u>Lordo</u> <u>2018</u>	<u>Sval.</u> <u>2018</u>	<u>Lordo</u> <u>2017</u>	<u>Sval.</u> <u>2017</u>
- non ancora scaduti	22.909		23.686	
- scaduti da 0-30 giorni	714	188	845	171
- scaduti da 31-120 giorni	540		494	
- oltre 120 giorni	760	528	995	792
<b>Totale</b>	<b>24.923</b>	<b>716</b>	<b>26.020</b>	<b>963</b>

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è la seguente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo 01.01	963	995
Utilizzi	(258)	(189)
Accantonamenti	11	157
<b>Saldi 31.12</b>	<b>716</b>	<b>963</b>

*Crediti verso altri*

La voce risulta così composta:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
- Crediti verso Erario per IVA	462	148
- Risconti attivi	296	536
- Anticipi a fornitori per servizi	29	191
- Altri	390	245
<b>Totale</b>	<b>1.177</b>	<b>1.120</b>

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.

I risconti sono dovuti a costi sostenuti nell'esercizio, ma di competenza dell'anno 2019, e sono principalmente riferiti a:

- 87 migliaia di Euro per royalties;
- 87 migliaia di Euro per costi di assicurazioni;
- 37 migliaia di Euro per canoni di noleggio macchinari;
- 25 migliaia di Euro per pubblicità su contratti di licenza;
- 32 migliaia di Euro per servizi;
- 7 migliaia di Euro per contratti di manutenzioni periodiche;
- 19 migliaia di Euro altri minori.

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

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>			<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>		
	<i>Fair value</i> (Euro/000)	Valore nozionale /000	scadenza	<i>Fair value</i> (Euro/000)	Valore nozionale /000	scadenza
Vendite a termine (YEN)	---			25	YEN 30.000	2018
Vendite a termine (\$ USA)	---			107	\$ USA 1.200	2018
Acquisto (\$ USA)	---			---		
<b>TOTALE</b>	<u>0</u>			<u>132</u>		

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

Quanto alla movimentazione e i relativi impatti sulla riserva di patrimonio netto (Riserva di copertura dei flussi finanziari – *Cash Flow Hedge*) si rimanda alla nota 8.1 – Patrimonio netto.

### 7.9 Crediti per imposte sul reddito

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Crediti per imposte sul reddito	---	---

I crediti per imposte sul reddito di 1.558 migliaia di Euro sono stati utilizzati in compensazione per i debiti di imposta del 2018 (713 migliaia di Euro al 31 dicembre 2017).

### 7.10 Partecipazioni

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Partecipazioni	---	456

La diminuzione del valore delle partecipazioni dell'attivo circolante (da 456 migliaia di Euro al 31 dicembre 2017 a 0 al 31 dicembre 2018) è collegato alla conclusione, nel primo semestre del 2018, della procedura di liquidazione di Emittenti Titoli S.p.A., società nella quale Ratti deteneva una partecipazione di n. 38.000 azioni, pari allo 0,46% del capitale sociale. Il riparto finale di liquidazione ha permesso la rilevazione di un utile – al netto del valore di dismissione della partecipazione – di 346 migliaia di Euro. Si evidenzia che l'utile realizzato era già stato rilevato per 332 migliaia di Euro al 31 dicembre 2017 e sospeso nelle riserve di rivalutazione delle partecipazioni in attesa della conclusione della procedura di liquidazione, la restante parte, pari a 14 migliaia di Euro, è stata rilevata a conto economico nel 2018.

**7.11 Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti**

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Cassa e altre attività liquide equivalenti	37.352	22.538

Le disponibilità liquide risultano così ripartite:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
- conti correnti ordinari	35.525	18.365
- conti valutari	999	3.366
- conti accentrati all'estero/conti all'estero	821	801
- denaro e valori in cassa	<u>7</u>	<u>6</u>
Totale	<u>37.352</u>	<u>22.538</u>

I conti correnti ordinari includono depositi a vista presso banche per un importo di 35,4 milioni di Euro. Alla data del 31 dicembre 2018 tali depositi sono remunerati ad un tasso medio dello 0,01% su base annua.

Le disponibilità liquide sono per 37.031 migliaia di Euro riferibili alla Capogruppo.

## 8. Patrimonio netto e passività

### 8.1 Patrimonio netto

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

#### Capitale sociale

Il capitale sociale al 31 dicembre 2018 interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da n. 27.350.000 di azioni ordinarie prive di valore nominale, pari a complessivi Euro 11.115.000.

Per la relativa movimentazione si rinvia alla nota esplicativa n. 6.1 – Patrimonio netto della Società Capogruppo Ratti S.p.A..

#### Altre riserve

La voce si riferisce a:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
- Riserva di conversione	194	224
- Riserva sovrapprezzo azioni	16.834	16.834
- Riserva di copertura dei flussi finanziari ( <i>Cash Flow Hedge</i> )	(97)	(149)
- Riserva legale	1.737	1.459
- Riserva di FTA	1.731	1.731
- Altre Riserve		332
- Riserva per rimisurazione piani per dipendenti a benefici definiti (IAS 19)	(1.125)	(1.210)
	<u>19.274</u>	<u>19.221</u>

La riserva sovrapprezzo azioni, pari a 16.834 migliaia di Euro, è stata generata a seguito degli aumenti di capitale.

La riserva di copertura dei flussi finanziari (*Cash Flow Hedge*), ha avuto la seguente movimentazione:

	Variazione <i>Fair value</i>
Valori al 31.12.2017	(149)
Adeguamento IRS – Finanziamento UNICREDIT (2015)	69
Adeguamento contratti di vendita a termine di valuta	
Effetto fiscale su adeguamenti	(17)
Totale variazioni 2018	<u>52</u>
Valori al 31.12.2018	<u>(97)</u>

#### Altre riserve

L'importo delle Altre Riserve, relativo all'adeguamento del valore della partecipazione in Emittente Titoli al valore di presunto realizzo al 31 dicembre 2017, è stata interamente utilizzata a seguito chiusura della procedura di liquidazione conclusasi nel primo semestre del 2018.

#### Utili/(Perdite) a nuovo

La voce, pari a 11.231 migliaia di Euro, si è incrementata per un importo pari a 2.116 migliaia di Euro per effetto della destinazione di parte dell'utile dell'esercizio precedente.

Non ci sono elementi e/o operazioni aggiuntive inerenti il capitale e le altre voci di Patrimonio netto.



**8.2 Passività finanziarie**

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Passività finanziarie	35.057	23.351
di cui:		
- parte corrente	6.807	5.536
- parte non corrente	28.250	17.815
La voce è così composta:		
	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Passività finanziarie correnti:		
- Debiti verso banche correnti:		
- C/c bancari	6	124
- Rate a scadere entro l'esercizio dei finanziamenti a medio/lungo termine:		
- Finanziamento CREDIT AGRICOLE del 03/06/15	1.000	1.000
- Finanziamento UNICREDIT del 08/06/15	1.069	1.067
- Finanziamento UBI/BPCI del 26/06/15	1.000	1.000
- Finanziamento BNL del 21/12/2016	1.000	1.000
- Finanziamento UBI/BPCI del 30/01/2017	1.000	1.000
- Finanziamento MPS del 04/04/2018	625	---
- Finanziamento Popolare di Sondrio del 29/05/2018	865	---
Totale debiti verso banche correnti	<u>6.565</u>	<u>5.191</u>
- Finanziamenti Finlombarda	13	40
- Passività finanziarie per strumenti derivati	229	305
Totale passività finanziarie correnti	<u>6.807</u>	<u>5.536</u>
Passività finanziarie non correnti:		
- Finanziamento CREDIT AGRICOLE del 03/06/15	2.500	3.500
- Finanziamento UNICREDIT del 08/06/2015	3.740	4.802
- Finanziamento UBI/BPCI del 26/06/15	500	1.500
- Finanziamento BNL del 21/12/2016	3.000	4.000
- Finanziamento UBI/BPCI del 30/01/2017	3.000	4.000
- Finanziamento MPS del 04/04/2018	4.375	---
- Finanziamento CREDIT AGRICOLE del 21/05/2018	5.000	---
- Finanziamento Popolare di Sondrio del 29/05/2018	6.135	---
- Finanziamento Finlombarda	---	13
Totale passività non correnti	<u>28.250</u>	<u>17.815</u>
Totale	<u>35.057</u>	<u>23.351</u>

Nel periodo di riferimento sono stati effettuati rimborsi di finanziamenti per complessivi 5.111 migliaia di Euro.

Alla data sono in essere i seguenti contratti:

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

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

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

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

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

- (iii) Leverage (Net Gearing) Rapporto Posizione Finanziaria netta / Patrimonio Netto): =< 1,25;
- (iv) Valore Equity (Patrimonio Netto): => 30 milioni di Euro.

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

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

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

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

Finanziamento chirografario con controparte CARIPARMA/CREDIT AGRICOLE del 3.06.2015, di 5 milioni di Euro, durata 7 anni, regolato al tasso euribor 3m + 0,40% per i primi due anni ed euribor 3m + 0,60% dal terzo anno, a partire dal quale il contratto prevede il rimborso in 10 rate semestrali di 500 migliaia di Euro ciascuna, la prima scadente il 30.11.2017 e l'ultima il 31.05.2022.

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

- (vii) Leverage (Net Gearing) Rapporto Posizione Finanziaria netta / Patrimonio Netto): =< 1,35;
- (viii) Valore Equity (Patrimonio Netto): => 20 milioni di Euro.

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

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

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

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

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

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

I *covenants* previsti per ogni contratto sono rilevati con cadenza annuale. Il mancato rispetto dei *covenants* finanziari comporterebbe la decadenza del beneficio del termine e determinerebbe la possibile richiesta di rimborso anticipato dell'intero finanziamento da parte delle Banche.

Alla data del presente bilancio (31 dicembre 2018), i suddetti *covenants* risultano essere rispettati.

Il piano di ammortamento dei contratti di finanziamento è il seguente:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>							<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
	----- Scadenze in anni							
	<u>Totale</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>Oltre</u>	<u>Totale</u>
<i>Unicredit</i>	4.809	1.071	1.071	1.071	1.072	536	---	5.893
<i>UBI Banca</i>	5.500	2.000	1.500	1.000	1.000	---	---	7.500
<i>Cariparma/Cr.Agr.</i>	8.500	1.000	1.000	1.833	2.167	1.667	833	4.500
<i>BNL</i>	4.000	1.000	1.000	1.000	1.000	---	---	5.000
<i>Banca Pop.Sondrio</i>	7.000	865	1.738	1.750	1.762	885	---	---
<i>MPS</i>	5.000	625	1.250	1.250	1.250	625	---	---
<b>Totale</b>	34.809	6.561	7.559	7.904	8.251	3.713	833	22.893

#### *Finanziamento Finlombarda – progetto SilkBioTech*

L'importo di 13 migliaia di Euro è l'importo residuo di un Finanziamento erogato da FinLombarda previsto dal Contratto di Intervento Finanziario sottoscritto fra le parti in data 04.07.2013, a valere sul Bando relativo a Progetti di Ricerca Industriale e Sviluppo Sperimentale nei Settori Strategici di Regione Lombardia e del Ministero dell'Istruzione, dell'Università e della Ricerca.

La Capogruppo è intervenuta nell'ambito del progetto in qualità di Capofila dell'Accordo di Partenariato, finalizzato alla realizzazione del progetto di Ricerca & Sviluppo SilkBioTech.

Per la Capogruppo l'Intervento Finanziario prevede:

- 61 migliaia di Euro a titolo di Contributo a fondo perduto;
- 99 migliaia di Euro a titolo di Finanziamento Agevolato, concesso al tasso agevolato del 0,50% annuo, per la durata di 12 semestri, la prima rimborsabile il 31.12.2015 e l'ultima il 30.06.2019.

La rata scadente nell'esercizio 2019 è stata classificata nelle passività finanziarie correnti.

*Passività finanziarie per strumenti derivati*

Le passività finanziarie correnti, per un importo di 229 migliaia di Euro, riflettono la valutazione al *fair-value* degli strumenti derivati contabilizzati con il c.d. “*hedge accounting*”.

L'importo di 229 migliaia di Euro si dettaglia come segue:

	<i>Fair value</i> (Euro/000)	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>			<i>Fair value</i> (Euro/000)	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>	
		Valore nozionale /000	scadenza			Valore nozionale /000	scadenza
UNICREDIT 2015	229	Eu. 4.821	2023	UNICREDIT 2015	305	Eu. 5.893	2023
Totale	<u>229</u>			Totale	<u>305</u>		

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

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

Il Gruppo ha valutato non significativo il rischio di non *Performance Risk* previsto dagli IFRS 13.

Quanto alla movimentazione e i relativi impatti sulla riserva di patrimonio netto (Riserva di copertura dei flussi finanziari – *Cash Flow Hedging*) si rimanda alla nota 8.1 – Patrimonio netto.

*Debiti per leasing*

Il Gruppo non ha in essere contratti di leasing finanziari.

Le scadenze contrattuali delle passività finanziarie, compresi gli interessi da versare ed esclusi gli effetti degli accordi di compensazione sono espone nella seguente tabella:

<b>31 dicembre 2018</b>	<b>Valore contabile</b>	<b>Flussi finanziari contrattuali</b>	<b>6 mesi o meno</b>	<b>6-12 mesi</b>	<b>1-2 anni</b>	<b>2-5 anni</b>	<b>oltre i 5 anni</b>
<i>Passività finanziarie non derivate</i>							
Finanziamenti da banche garantiti	4.809	(4.918)	(549)	(548)	(1.099)	(2.722)	---
Altri finanziamenti non garantiti*	30.013	(30.497)	(2.084)	(3.558)	(6.607)	(17.408)	(840)
Anticipi di c/c non garantiti	---	0	---	---	---	---	---
Debiti vs. fornitori e altri debiti	31.859	(31.859)	(31.859)	---	---	---	---
C/c passivi	6	(6)	(6)	---	---	---	---
<i>Passività finanziarie derivate</i>							
Interest rate swap di copertura	229	(229)	(229)	---	---	---	---
Contratti a termine su cambi:							
Flussi in uscita	13	...	(13)	---	---	---	---
Flussi in entrata	---	---	---	---	---	---	---
Altri contratti su cambi:							
Flussi in uscita	...	---	---	---	---	---	---
Flussi in entrata	---	---	---	---	---	---	---
<b>Totale</b>	<b>66.929</b>	<b>(67.509)</b>	<b>(34.740)</b>	<b>(4.106)</b>	<b>(7.706)</b>	<b>(20.130)</b>	<b>(840)</b>

<b>31 dicembre 2017</b>	<b>Valore contabile</b>	<b>Flussi finanziari contrattuali</b>	<b>6 mesi o meno</b>	<b>6-12 mesi</b>	<b>1-2 anni</b>	<b>2-5 anni</b>	<b>oltre i 5 anni</b>
<i>Passività finanziarie non derivate</i>							
Finanziamenti da banche garantiti	5.869	(6.058)	(551)	(551)	(1.106)	(3.309)	(541)
Altri finanziamenti non garantiti*	17.053	(17.356)	(2.066)	(2.044)	(4.089)	(9.157)	---
Anticipi di c/c non garantiti	0	0	---	---	---	---	---
Debiti vs. fornitori e altri debiti	31.556	(31.556)	(31.556)	---	---	---	---
C/c passivi	124	(124)	(124)	---	---	---	---
<i>Passività finanziarie derivate</i>							
Interest rate swap di copertura	305	(305)	(63)	(57)	(86)	(96)	(3)
Contratti a termine su cambi:							
Flussi in uscita	...	---	---	---	---	---	---
Flussi in entrata	---	---	---	---	---	---	---
Altri contratti su cambi:							
Flussi in uscita	...	---	---	---	---	---	---
Flussi in entrata	---	---	---	---	---	---	---
<b>Totale</b>	<b>54.907</b>	<b>(55.399)</b>	<b>(34.360)</b>	<b>(2.652)</b>	<b>(5.281)</b>	<b>(12.562)</b>	<b>(544)</b>

## Condizioni e piani di rimborso dei finanziamenti:

	Valuta	Tasso di interesse nominale	Anno di scadenza	31 dicembre 2018		31 dicembre 2017	
				Valore nominale	Valore contabile	Valore nominale	Valore contabile
<i>Finanziamenti da banche</i>							
<i>a medio-lungo termine:</i>							
Finanziamento Finlombarda	Eu.	0,50	2019	13	13	53	53
Finanziamento Unicredit 2015:	Eu.	Euribor 6m+0,80	2023	4.821	4.809	5.893	5.869
Finanziamento UBI/BPCI 2015:	Eu.	Euribor 3m+0,75	2020	1.500	1.500	2.500	2.500
Finanziamento Cariparma/ Credit Agricole 2015:	Eu.	Euribor 3m+0,40	2022	3.500	3.500	4.500	4.500
Finanziamento BNL 2016:	Eu.	Euribor 6m+0,70	2022	4.000	4.000	5.000	5.000
Finanziamento UBI/BPCI 2017:	Eu.	Euribor 3m+0,75	2022	4.000	4.000	5.000	5.000
Finanziamento MPS 2018 .	Eu.	Euribor 6m+0,35	2023	5.000	5.000	---	---
Finanziamento Cariparma/ Credit Agricole 2018:	Eu.	Euribor 6m+0,50	2024	5.000	5.000	---	---
Finanziamento Banca Pop.Sondrio 2018	Eu.	0,66%	2023	7.000	7.000	---	---
<i>Finanziamenti da banche</i>							
<i>a breve termine:</i>							
C/c bancari	Eu.	Euribor 1m+0,15	revoca	6	6	124	124
Anticipazioni di c/c	Eu.	Euribor 1m+015	revoca	---	---	---	---
Passività finanziarie per strumenti derivati	Eu.			229	229	305	305
<b>Totale</b>				<b>35.069</b>	<b>35.057</b>	<b>23.375</b>	<b>23.351</b>

**8.3 Fondi per rischi ed oneri**

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Fondi per rischi ed oneri	1.145	1.093
di cui:		
- parte corrente	40	40
- parte non corrente	1.105	1.053

La parte corrente è così costituita:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
- Altri	40	40
<b>Totale</b>	<b>40</b>	<b>40</b>

La parte non corrente include il fondo indennità fine rapporto agenti, esposto per 1.105 migliaia di Euro, che copre il rischio derivante dalle indennità dovute agli agenti in caso di interruzione del rapporto per cause a loro non imputabili:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
- Fondo indennità fine rapporto agenti	1.105	1.053
Totale	<u>1.105</u>	<u>1.053</u>

ed ha avuto la seguente movimentazione:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo 1.1	1.053	1.063
- Accantonamenti dell'esercizio	98	130
- Utilizzi dell'esercizio	(46)	(118)
- Rilasci dell'esercizio	---	(22)
Saldo 31.12	<u>1.105</u>	<u>1.053</u>

Il fondo indennità fine rapporto agenti rappresenta il valore attuale dell'obbligazione valutato con tecniche attuariali secondo lo IAS 37 e determinato da esperti terzi indipendenti.

Gli accantonamenti e gli utilizzi del fondo indennità suppletiva di clientela si riferiscono all'adeguamento del fondo in base alla situazione degli agenti al 31 dicembre 2018.

Ai fini della valutazione attuariale sono state considerate le seguenti assunzioni di natura demografica e finanziaria:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
a - probabilità di dimissioni volontarie	0,50% annuo	0,50% annuo	0,50% annuo
b - probabilità di dispensa dal servizio	0,50% annuo	0,50% annuo	0,50% annuo
c - tasso di attualizzazione	1,55% annuo	1,30% annuo	1,30% annuo

La probabilità annua di decesso e inabilità è stata calcolata in base alle tabelle SIM 2001 e INAIL.

Al fine di determinare la vita lavorativa residua media degli agenti, è stata considerata l'età terminale di 65 anni.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Il numero di beneficiari è:	62	60	50

## 8.4 Benefici ai dipendenti

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Benefici ai dipendenti	6.091	6.465
di cui:		
- parte non corrente	6.091	6.465

La voce si riferisce al trattamento di fine rapporto (TFR) dei dipendenti, con la seguente movimentazione:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Saldo 1.1	6.465	6.563
- Accantonamento netto dell'esercizio	(28)	70
- Indennità ed anticipazioni liquidate nell'esercizio	(346)	(168)
Saldo 31.12	<u>6.091</u>	<u>6.465</u>

Il trattamento di fine rapporto rientra tra i benefici a dipendenti erogati successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro. La passività iscritta per 6.091 migliaia di Euro rappresenta il valore attuale dell'obbligazione del Gruppo, valutato con tecniche attuariali secondo lo IAS 19, determinato da esperti terzi indipendenti.

Ai fini della valutazione attuariale sono state considerate le seguenti basi demografiche:

- a – probabilità di morte come da Tavole ISTAT 2004;
- b – probabilità annue di eliminazione dal servizio per inabilità edite dall'INPS;
- c – probabilità annua di eliminazione dal servizio per altre cause (turnover) valutata pari al 2,50% (3,00% al 31.12.2017);
- d – probabilità annua di richiesta di anticipazione del TFR valutata pari al 2% (2% al 31.12.2017).

Ai fini della valutazione attuariale sono state considerate le seguenti basi aziendali:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
numero di beneficiari	367	328	338
età media dipendenti	45	51	50
età aziendale media reale	18	27	26

Le basi tecnico/finanziarie utilizzate, che riguardano prospetticamente il lungo periodo, sono:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
a – tasso annuo di attualizzazione	1,55%	1,30%	1,30%
b – tasso di rotazione del personale	2,50%	3,00%	3,00%
c – tasso annuo di inflazione	1,50%	1,50%	1,50%

Per l'epoca di pensionamento si è ipotizzato il raggiungimento del primo dei requisiti pensionabili validi per l'Assicurazione Generale Obbligatoria.

In merito alla scelta del tasso di attualizzazione, si è utilizzato come indice di riferimento, in continuità con l'esercizio precedente, l'indice per l'Eurozona Iboxx Corporate AA 10+ con durata coerente con la durata media finanziaria del collettivo oggetto di valutazione.



Il dettaglio dell'accantonamento di competenza dell'esercizio determinato su base attuariale, al netto delle quote trasferite a fondi di previdenza integrativa e dell'imposta sostitutiva sulla rivalutazione, è di seguito riportato:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Past Service Cost	---	---
Onere finanziario	84	85
Perdita (utile) attuariale	(112)	(15)
Accantonamento dell'esercizio	<u>(28)</u>	<u>70</u>

### 8.5 Passività per imposte differite

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Passività per imposte differite	324	275

I debiti per imposte differite sono iscritti per un valore di 324 migliaia di Euro; per i relativi commenti si veda la nota esplicativa n. 10.11 – Imposte dell'esercizio.

### 8.6 Altre passività

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Altre passività	429	480

La voce altre passività, per un importo di 429 migliaia di Euro, si riferisce principalmente al differimento del contributo in conto capitale relativo al credito d'imposta maturato sugli investimenti effettuati nel periodo 25 giugno 2014 – 30 giugno 2015, ai sensi e per gli effetti della L. 7 agosto 2014, n. 116. Il contributo in oggetto è riconosciuto a conto economico sulla base della vita utile dei cespiti oggetto di agevolazione. Per maggiori dettagli sui crediti di imposta maturati al 31 dicembre 2018 si rimanda al paragrafo 7.4.

## 8.7 Debiti verso fornitori ed altri debiti

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Debiti verso fornitori ed altri debiti	31.872	31.556

La voce risulta così composta:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
- Debiti verso fornitori	24.416	24.798
- Altri Debiti	7.456	6.758
Totale	<u>31.872</u>	<u>31.556</u>

### *Debiti verso fornitori*

La voce si dettaglia come segue:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
- Fornitori nazionali	17.700	18.207
- Fornitori estero	3.867	3.698
- Fatture da ricevere per beni e servizi	1.845	1.901
- Debiti per provvigioni	556	555
- Fatture da ricevere per provvigioni	448	437
Totale	<u>24.416</u>	<u>24.798</u>

A livello geografico, con riferimento ai fornitori estero, i debiti si dettagliano come segue:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
- Europa EU	1.567	1.581
- U.S.A.	79	13
- Giappone	0	0
- Altri Paesi	2.221	2.104
Totale	<u>3.867</u>	<u>3.698</u>

*Altri debiti*

La voce include:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
- Debiti verso i dipendenti	4.678	3.454
- Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale ed Erario	2.000	2.132
- Clienti creditori	615	464
- Clienti c/anticipi	24	79
- Altri	139	629
Totale	<u>7.456</u>	<u>6.758</u>

La voce Altri include 53 migliaia di Euro di emolumento variabile degli amministratori; 13 migliaia di Euro relativo al *fair value* delle operazioni a termine su cambi.

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>		<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>	
<i>Fair value</i> (Euro/000)	Valore nozionale /000	scadenza	<i>Fair value</i> (Euro/000)	Valore nozionale /000
Vendite a termine (\$ USA)	---		Vendite a termine (\$ USA)	---
Vendite a termine (\$ USA)	---		Vendite a termine (\$ USA)	---
Vendite a termine (YEN)	13	YEN 40.000 2019	Vendite a termine (YEN)	---
TOTALE	<u>13</u>		TOTALE	<u>0</u>

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

Quanto alla movimentazione e i relativi impatti sulla riserva di patrimonio netto (Riserva di copertura dei flussi finanziari – *Cash Flow Hedging*) si rimanda alla nota 8.1 – Patrimonio netto.

**8.8 Passività per resi**

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Passività per resi	315	---

La voce, iscritta in relazione alla prima applicazione dell'IFRS 15 *Ricavi provenienti da contratti con i clienti*, ammonta a 315 migliaia di Euro e rappresenta la stima delle passività per lo storno di fatture già emesse che sarà effettuato successivamente al 31 dicembre 2018 a seguito di resi.

**8.9 Debiti per imposte sul reddito**

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Debiti per imposte sul reddito	1.439	788

I debiti verso Erario ammontano a 1.439 migliaia di Euro di cui 1.386 migliaia di Euro riferibili alla Capogruppo. Essi sono esposti al netto degli anticipi versati e di crediti di imposta da utilizzare in compensazione per 1.558 migliaia di Euro comprensivi di 213 migliaia di Euro derivanti da investimenti 2014 e 2015 in ottemperanza a quanto stabilito dal D.L.24 giugno 2014, n.91, convertito con modifiche dalla L. 11 agosto 2014, n.116 (c.d. credito di imposta per beni strumentali nuovi)

## 9. Posizione finanziaria netta

La Posizione finanziaria netta del Gruppo al 31.12.2018, comparata con il 31.12.2017 risulta essere la seguente:

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
A. Cassa	7	6
B. Altre disponibilità liquide	37.345	22.532
C. Titoli	---	---
<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	<b>37.352</b>	<b>22.538</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
F. Debiti bancari correnti	(235)	(429)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(6.572)	(5.107)
H. Altri debiti finanziari correnti	---	---
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>(6.807)</b>	<b>(5.536)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (D+E+I)</b>	<b>30.545</b>	<b>17.002</b>
K. Debiti bancari non correnti	(28.250)	(17.815)
L. Altri debiti non correnti	---	---
<b>M. Indebitamento finanziario non corrente (K+L)</b>	<b>(28.250)</b>	<b>(17.815)</b>
<b>N. Indebitamento finanziario netto (J+M)</b>	<b>2.295</b>	<b>(813)</b>

## 10. Commenti alle principali voci del Conto Economico

### 10.1 Ricavi dalla vendita di beni e servizi

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ricavi dalla vendita di beni e servizi	109.580	99.410

I ricavi per cessioni di beni e di servizi sono così composti:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
- Ricavi dalla vendita di beni	104.981	94.851
- Ricavi per prestazioni di servizi	4.599	4.559
Totale	<u>109.580</u>	<u>99.410</u>

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

a) per tipo di prodotto:	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>Var. %</u>
Polo Ratti Luxe	48.637	40.256	20,8%
Polo Collezioni	28.889	27.737	4,2%
Polo Carnet	11.380	11.970	(4,9)%
Polo Fast Fashion	6.576	5.389	22,0%
Polo Studio	8.078	7.486	7,9%
Polo Arredamento	5.433	6.132	(11,4)%
Altri e non allocati	587	440	33,4%
Totale	<u>109.580</u>	<u>99.410</u>	<u>10,2%</u>

b) per area geografica:	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>Var. %</u>
- Italia	40.996	36.968	10,9%
- Europa U.E.	37.057	31.655	17,1%
- U.S.A.	8.493	9.593	(11,5)%
- Giappone	2.037	2.341	(13,0)%
- Altri paesi	20.997	18.853	11,4%
Totale	<u>109.580</u>	<u>99.410</u>	<u>10,2%</u>

L'andamento della gestione evidenzia per l'esercizio 2018 un fatturato di 109,6 milioni di Euro, in aumento di circa 10,2 milioni di Euro (+1,02%) rispetto all'esercizio precedente. Come già rilevato la dinamica delle vendite è stata caratterizzata dal buon andamento del Polo Luxe (+8,4 milioni di Euro, +20,8%), che cresce con particolare riferimento al segmento dei tessuti stampati. Anche l'andamento degli altri poli di business risulta complessivamente positivo.

L'incremento dei ricavi ha riguardato tutti i mercati geografici di riferimento. In particolare, le vendite sono cresciute nei paesi dell'Unione Europea (+5,4 milioni di Euro, +17,1%) e sul mercato domestico (+4,1 milioni di Euro, +10,9%). Per contro si registra una diminuzione nel mercato americano (-1,1 milioni di Euro, -11,5%)

## 10.2 Altri ricavi e proventi

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Altri ricavi e proventi	1.497	1.328

Tale voce è così composta:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
- Contributi in conto esercizio	226	265
- Locazioni attive	156	165
- Addebito costi e servizi a parti correlate	124	112
- Sopravvenienze ed insussistenze attive	121	134
- Plusvalenze da alienazione cespiti	47	18
- Risarcimento danni diversi	4	15
- Utilizzo fondi in eccesso	---	22
- Altri	819	597
Totale	1.497	1.328

Con riferimento agli obblighi informativi previsti dalla Legge n. 124 del 4 agosto 2017, si evidenzia che i contributi in conto esercizio includono 226 migliaia di Euro relativi a contributi per la produzione di energia elettrica da impianti fotovoltaici. Per quanto riguarda invece i contributi incassati, si segnala che nell'anno in oggetto il totale di contributi incassati per produzione di energia elettrica da impianti fotovoltaici è stata pari a 97 migliaia di Euro.

## 10.3 Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	37.660	31.940

La composizione della voce in oggetto è la seguente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
- Materie prime	26.154	20.628
- Merci per commercializzazione	8.368	8.528
- Materie sussidiarie e di consumo	3.138	2.784
Totale	<u>37.660</u>	<u>31.940</u>

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci sono complessivamente in aumento rispetto all'esercizio 2017 di 5,7 milioni di Euro. L'aumento è collegato ai maggiori acquisti di tessuti greggi e semilavorati a seguito dei maggiori volumi di produzione rispetto all'esercizio precedente.

Nel corso dell'esercizio 2018 sono stati effettuati acquisti da parti correlate per 4.894 migliaia di Euro (vedi Allegato 1).

**10.4 Costi per servizi**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Costi per servizi	24.745	22.673

Le voci più significative di questo raggruppamento risultano essere le seguenti:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
- Lavorazioni esterne	8.929	8.086
- Spese per utenze	2.430	2.149
- Spese per manutenzione	1.876	1.641
- Provvigioni passive	1.754	1.754
- Trasporti	1.615	1.637
- Consulenze	1.364	1.118
- Servizi di pulizia, smaltimento rifiuti, sorveglianza	995	834
- Spese di campionatura e creazione	859	916
- Spese viaggio e soggiorno	838	719
- Oneri doganali su acquisti	750	536
- Spese per fiere	585	517
- Assicurazioni	485	510
- Addebito servizi da parti correlate	413	484
- Servizi in outsourcing	231	230
- Spese per promozione	218	156
- Spese per pubblicità	215	217
- Spese bancarie	92	94
- Emolumenti organi di controllo	36	36
- Altri diversi	1.060	1.039
Totale	<u>24.745</u>	<u>22.673</u>

I costi per servizi risultano in aumento rispetto all'esercizio precedente di 2,1 milioni di Euro, principalmente a seguito dell'incremento del costo delle lavorazioni esterne e del costo per utenze. Tale incremento è direttamente collegato all'aumento dei volumi di vendita.

## 10.5 Costi per godimento beni di terzi

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Costi per godimento beni di terzi	1.459	1.588

La voce in oggetto è così composta:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
- Royalties passive	869	998
- Noleggi	322	299
- Locazioni	268	291
Totale	<u>1.459</u>	<u>1.588</u>

Per la voce royalties si rimanda alla nota n. 16 – Impegni e rischi.

Le locazioni sono principalmente imputabili alla società Ratti USA Inc. e si riferiscono alla sede commerciale di New York (157 migliaia di Euro, relative al contratto con durata fino al 31 agosto 2026, – vedi nota 16 – Impegni e rischi del bilancio d’esercizio). Si evidenzia inoltre che parte degli spazi sono stati sub-locati a terze parti per 117 migliaia di Euro, classificati nella voce Altri ricavi e proventi.

## 10.6 Costi per il personale

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Costi per il personale	30.960	28.652

La ripartizione di tali costi è la seguente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
- Salari e stipendi	21.975	20.265
- Oneri sociali	6.206	5.897
- Incentivi all'esodo	408	204
- Piani a contribuzione definita	1.392	1.238
- Emolumenti agli organi sociali	462	444
- Altri costi	517	604
Totale	<u>30.960</u>	<u>28.652</u>

La voce Piani a contribuzione definita include principalmente gli importi conferiti nei Fondi di Tesoreria INPS, Fondi di categoria e Fondi privati, e sono così dettagliati:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
- Fondo di Tesoreria INPS	820	710
- Fondi di categoria e privati	572	528
Totale	<u>1.392</u>	<u>1.238</u>

Gli emolumenti verso gli organi sociali sono relativi ai compensi verso amministratori.



Si evidenzia di seguito il numero totale e medio dei dipendenti delle imprese incluse nel consolidamento, suddiviso per categorie:

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>Media 2018</b>	<b>Media 2017</b>
- Dirigenti	13	12	13	13
- Quadri e Impiegati	337	320	330	314
- Intermedi e Operai	435	395	407	389
Totale Gruppo	<u>785</u>	<u>727</u>	<u>750</u>	<u>716</u>

Alla fine del 2018 il numero complessivo dei dipendenti si è incrementato di n. 58 addetti rispetto al 31 dicembre 2017. L'incremento è collegato in particolare alla capogruppo Ratti (+ n. 26 addetti), principalmente a seguito del rafforzamento delle aree sviluppo prodotto, industriale e commerciale e nella controllata di diritto tunisino Creomoda S.a.r.l. (+ n. 32 addetti), a seguito del completamento degli organici di produzione.

### 10.7 Altri costi operativi

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Altri costi operativi	<u>1.840</u>	<u>1.857</u>

La ripartizione della voce è la seguente:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
- Materiali di consumo, cancelleria, carburanti	714	751
- Sopravvenienze ed insussistenze passive	341	276
- IMU	298	298
- Acquisto quadri e campioni	138	142
- Imposte e tasse	83	77
- Quote associative	82	80
- Acquisto disegni	44	41
- Spese di rappresentanza	39	51
- Minusvalenze su alienazioni	20	---
- Altri costi	81	141
Totale	<u>1.840</u>	<u>1.857</u>

### 10.8 Ammortamento attrezzatura varia di stampa ed ammortamenti

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Ammortamento attrezzatura varia di stampa ed Ammortamenti	<u>4.337</u>	<u>4.198</u>

Per ripartizione delle voci di ammortamento si rimanda alle note 7.1 e 7.2.

## 10.9 Accantonamenti e svalutazioni

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Accantonamenti e svalutazioni	109	287

La voce in oggetto comprende:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
- Accantonamento per rischi su crediti (nota 7.8)	11	157
- Accantonamento indennità di clientela (nota 8.3)	98	130
Totale	<u>109</u>	<u>287</u>

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

## 10.10 Proventi (Oneri) finanziari

*Proventi e oneri finanziari rilevati a Conto Economico*

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Proventi/(Oneri) finanziari	(100)	(570)
di cui:		
- Proventi finanziari	1.161	417
- Oneri finanziari	(1.261)	(987)

*Proventi e oneri finanziari rilevati a Conto Economico*

La sottovoce è così composta:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
- Interessi attivi da depositi bancari	26	11
- Dividendi attivi da altre partecipazioni	346	5
- Differenze cambio attive	732	368
- Sconti di pagamento su acquisti	56	32
- Altri interessi attivi	1	1
Totale proventi finanziari	<u>1.161</u>	<u>417</u>
- Interessi passivi su passività finanziarie vs. banche	(254)	(283)
- Sconti cassa	(70)	(76)
- Differenze cambio passive	(809)	(498)
- Oneri finanziari su trattamento di fine rapporto dipendenti (TFR)	(84)	(85)
- Altri interessi passivi	(11)	(20)
- Altri oneri finanziari	(33)	(25)
Totale oneri finanziari	<u>(1.261)</u>	<u>(987)</u>
Totale proventi/(oneri) finanziari netti	<u>(100)</u>	<u>(570)</u>

*Proventi e oneri finanziari rilevati direttamente a Patrimonio Netto*

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Quota efficace delle variazioni di <i>fair value</i> delle coperture di flussi finanziari (tassi e cambi)	69	198
Effetto fiscale	(17)	(47)
<b>Totale</b>	<b>52</b>	<b>151</b>
Riserva di copertura dei flussi finanziari	(97)	(149)
<b>Totale</b>	<b>(97)</b>	<b>(149)</b>

**10.11 Imposte dell'esercizio**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Imposte dell'esercizio</b>	<b>2.636</b>	<b>1.485</b>

Le imposte iscritte nel Conto Economico sono le seguenti:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Imposte correnti:		
- IRAP	484	315
- IRES	2.460	1.155
- Maggiori imposte esercizio precedente	9	42
- Imposte sul reddito società estere	57	36
- Minori imposte esercizio precedente	---	(50)
<b>Totale imposte correnti</b>	<b>3.010</b>	<b>1.498</b>
Imposte differite/anticipate di competenza dell'esercizio	(374)	(13)
<b>Totale imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>2.636</b>	<b>1.485</b>

*Imposte differite**Attività e passività per imposte differite rilevate*

	<u>Attività</u>		<u>Passività</u>		<u>Importo netto</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Rimanenze	1.981	1.585	---	---	1.981	1.585
Crediti verso clienti ed altri crediti	426	377	(102)	(2)	324	375
Fondi	123	105	---	---	123	105
Immobili, impianti e macchinari	766	711	(190)	(245)	576	466
Immobilizzazioni immateriali	24	57	(32)	(26)	(8)	31
Benefici ai dipendenti**	135	135	---	---	135	135
Debiti vs. fornitori e altri debiti	105	192	---	---	105	192
Passività finanziarie*	31	47	---	---	31	47
Perdite fiscali	---	---	---	---	0	0
Attività/passività per imposte differite	3.591	3.209	(324)	(273)	3.267	2.936
Differenze temporanee non rilevate	---	---	---	---	---	---
<b>Attività/passività nette per imposte differite</b>	<b>3.591</b>	<b>3.209</b>	<b>(324)</b>	<b>(273)</b>	<b>3.267</b>	<b>2.936</b>

\* 31 migliaia di Euro rilevate direttamente a Patrimonio Netto (47 migliaia di Euro nel 2017)

\*\*al netto di 355 migliaia di Euro rilevate direttamente a Patrimonio Netto (382 migliaia di Euro nel 2017)

*Riconciliazione del carico fiscale teorico con quello effettivo*

	<b><u>2018</u></b>	<b><u>2017</u></b>
Utile (Perdita) dell'esercizio	10.454	6.022
Totale imposte sul reddito	<u>2.636</u>	<u>1.485</u>
Utile (perdite) ante imposte	13.090	7.507
Imposte sul reddito utilizzando l'aliquota fiscale 24%	3.141	1.802
Agevolazione Patent Box	(816)	(593)
Differenze permanenti in aumento/(diminuzione)	(16)	109
Variazione delle differenze temporanee rilevate	0	0
IRAP	484	315
Differenza tax-rate e altre su controllate estere	(167)	(83)
Altre	<u>10</u>	<u>(65)</u>
Totale imposte sul reddito	<u>2.636</u>	<u>1.485</u>

In considerazione delle più recenti previsioni dei risultati degli esercizi futuri (2019 – 2021), si ritiene di poter recuperare le attività per imposte differite iscritte in bilancio, in un orizzonte temporale di medio periodo.

Si evidenzia che al 31 dicembre 2018 non vi sono attività o passività per imposte differite non rilevate.

### **10.12 Utile/(Perdita) per azione**

L'utile/(perdita) base per azione è calcolato dividendo il risultato d'esercizio attribuibile ai soci della Controllante per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio.

Il capitale sociale di Ratti S.p.A., pari ad Euro 11.115.000, è suddiviso in 27.350.000 azioni ordinarie (codice ISIN IT0004724107) prive di valore nominale.

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

	<b><u>2018</u></b>	<b><u>2017</u></b>
- Utile/(Perdita) netto attribuibile ai soci della Controllante (in migliaia di Euro)	10.338	5.950
- Numero medio ponderato di azioni ordinarie ai fini della perdita base su azione	27.350.000	27.350.000
- Effetto della diluizione	---	---
- Numero medio ponderato di azioni ordinarie ai fini del risultato diluito su azione	27.350.000	27.350.000
- Utile/(Perdita) per azione (Euro)	0,38	0,22

## 11. Gestione del rischio finanziario

Il Gruppo ha un profilo di rischio finanziario moderato.

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

- *Rischio di credito;*
- *Rischio di mercato;*
- *Rischio di liquidità;*
- *Rischio operativo.*

Il Consiglio di Amministrazione riesamina e concorda le politiche per gestire le principali tipologie di rischio, come di seguito esposto.

### *Rischio di credito*

Il rischio di credito è il rischio che un cliente o una delle controparti di uno strumento finanziario causi una perdita finanziaria non adempiendo ad un'obbligazione e deriva sostanzialmente dai crediti commerciali.

E' politica del Gruppo utilizzare strumenti per mitigare tale rischio. Il Gruppo procede, per i clienti più significativi, ad una sistematica assicurazione, con assegnazione di fido ai clienti assicurati, e sottopone i nuovi clienti e i clienti che richiedono condizioni di pagamento dilazionate a procedure di verifica sulla relativa classe di credito. Inoltre, il saldo dei crediti è monitorato sistematicamente nel corso dell'esercizio in modo che l'importo delle esposizioni a perdite non sia significativo.

Il valore contabile delle attività finanziarie rappresenta l'esposizione del Gruppo al rischio di credito:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Altre attività non correnti (nota 7.4)	114	177
Crediti commerciali ed altri crediti (nota 7.8)	25.384	26.177
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (nota 7.11)	37.352	22.538
Totale	<u>62.850</u>	<u>48.892</u>

Quanto all'esposizione al rischio di credito a fine esercizio derivante dai crediti verso clienti per area geografica, alla loro anzianità e alla movimentazione del fondo svalutazione si rimanda alla nota esplicativa n. 7.8 – Crediti commerciali ed altri crediti.

### *Rischio di mercato*

Il rischio di mercato si riferisce alla variabilità del valore di attività e passività a causa delle variazioni di prezzi di mercato (prevalentemente tassi di cambio e tassi di interesse), che oltre che modificarne i flussi finanziari attesi può generare un aumento inaspettato di costi ed oneri finanziari.

### *Rischio sui tassi di cambio*

Il Gruppo è esposto al rischio di cambio sulle vendite e sugli acquisti legato principalmente alle valute US\$ e YEN giapponese.

Per la copertura del rischio su cambi il Gruppo attua una politica di copertura sulla base dei prevedibili flussi netti in valuta attesi.

Le coperture vengono effettuate mediante strumenti finanziari derivati: vendite a termine.

La seguente tabella evidenzia l'esposizione del Gruppo al rischio di cambio in base al valore nozionale:

	<u>2018</u>					<u>2017</u>				
	<u>USD</u>	<u>YEN</u>	<u>CHF</u>	<u>LGS</u>	<u>AU\$</u>	<u>USD</u>	<u>YEN</u>	<u>CHF</u>	<u>LGS</u>	<u>AU\$</u>
Crediti commerciali	3.888	30.023	---	---	---	4.199	10.526	---	---	---
Finanziamenti da banche										
Debiti commerciali	(2.866)	(4.504)	(1)	---	---	(2.779)	(3.505)	---	---	---
Disponibilità liquide	1.280	33.756	---	---	---	3.539	95.573	---	---	---
Esposizione lorda nella situazione patrimoniale - finanziaria	2.302	59.275	(1)	0	0	4.959	102.594	0	0	0
Vendite previste stimate*	19.518	136.238	---	---	---	20.000	150.636	---	---	---
Acquisti previsti stimati*	(18377)	(10.000)	---	---	---	(17.176)	(10.800)	---	---	---
Esposizione lorda	21.820	185.513	(1)	0	0	7.783	242.430	0	0	0
Contratti a termine su cambi	---	(40.000)	---	---	---	(1.200)	(30.000)	---	---	---
Altri derivati su cambi	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Esposizione netta	21.820	145.513	(1)	0	0	6.583	212.430	0	0	0

\* Relative/i al periodo soggetto a copertura

I principali tassi di cambio dell'esercizio sono i seguenti:

<i>Euro</i>	Cambio medio		Tasso di cambio puntuale al 31 dicembre	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	USD	1,182	1,129	1,145
YEN	130,410	126,654	125,850	135,01
CHF	1,155	1,111	1,127	1,1702
LGS	0,885	0,876	0,895	0,887
AU\$	1,580	1,534	1,622	1,472

Un apprezzamento dell'Euro del 10% rispetto alle valute sotto riportate avrebbe comportato, al 31 dicembre, un aumento (decremento) del patrimonio netto e del risultato d'esercizio per gli importi riportati nella seguente tabella:

<i>Effetto in migliaia di Euro</i>	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	Patrimonio Netto	Utile o (perdita)	Patrimonio Netto	Utile o (perdita)
USD	(239)	(239)	(466)	(466)
YEN	(32)	(32)	(114)	(114)
CHF			---	---
Totale	(271)	(271)	(580)	(580)

*Rischio sui tassi di interesse*

Il Gruppo attua una politica di copertura del rischio tassi su indebitamento laddove il tasso di remunerazione del finanziamento è variabile e pertanto soggetto a variazioni di mercato. Le coperture vengono effettuate mediante strumenti finanziari derivati.

Il profilo del tasso di interesse applicato alle passività finanziarie del Gruppo fruttifere di interessi alla data di chiusura di bilancio era la seguente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Tasso fisso:		
- Passività finanziarie	(7.013)	(53)
- Attività finanziarie	---	---
Tasso variabile:		
- Passività finanziarie (*)	(28.044)	(23.298)
- Attività finanziarie	37.352	22.538
	<u>2.295</u>	<u>(813)</u>

(\*) 4.821 migliaia Euro soggetta a copertura con strumento derivato (IRS) per l'anno 2018 e 5.893 migliaia di Euro per l'anno 2017.

Si evidenzia che una variazione in più o in meno di 100bp sui tassi di interesse nel corso del 2018, avrebbe comportato una variazione di 52 migliaia di Euro di interessi netti.

*Rischio di liquidità*

Il rischio di liquidità è il rischio che il Gruppo abbia difficoltà ad adempiere alle obbligazioni associate a passività finanziarie.

L'approccio del Gruppo nella gestione della liquidità prevede di garantire, attraverso una gestione anticipata della tesoreria, che vi siano sempre, per quanto possibile, risorse sufficienti ad adempiere alle proprie obbligazioni in scadenza, in modo da mantenere, per quanto possibile, un appropriato equilibrio tra impegni e disponibilità.

Quanto alle scadenze contrattuali delle passività finanziarie e alle condizioni e piani di rimborso dei finanziamenti si rinvia alla nota 8.2 – Passività finanziarie.

Il Gruppo dispone di ampi affidamenti non utilizzati alla data di chiusura del bilancio.

*Rischio operativo*

Il rischio operativo è il rischio di sostenere una perdita diretta o indiretta derivante da svariate cause associate ai processi, al personale, alla tecnologia e alle infrastrutture del Gruppo, così come da fattori esterni diversi dal rischio di credito, di mercato e di liquidità, quali derivanti da disposizioni legali e regolamentari e standard di comportamento aziendale.

I rischi operativi derivano da tutte le attività del Gruppo.

L'obiettivo del Gruppo è di gestire il rischio operativo al fine di raggiungere un equilibrio tra prevenzione del sostenimento di perdite finanziarie e danni di reputazione del Gruppo e la redditività complessiva, evitando procedure di controllo che limitano l'operatività aziendale.

Al fine di mitigare tale rischio la Capogruppo ha posto in essere un sistema di regole, procedure e controlli fra cui l'autorizzazione preventiva delle operazioni attraverso un sistema di deleghe/procure, documentazione dei controlli e delle procedure poste in essere, formazione e sviluppo professionale e standard etici ed aziendali.

A supporto del rispetto di tali principi la Società Capogruppo ha istituito una funzione di *Internal Audit*, che riporta periodicamente con cadenza semestrale al Comitato Controllo e Rischi ed al Collegio Sindacale.

*Copertura flussi finanziari*

I flussi finanziari previsti associati agli strumenti derivati di copertura di flussi finanziari sono analizzati nella tabella seguente:

	<b>2018</b>						
	<b>Valore contabile</b>	<b>Flussi Finanziari previsti</b>	<b>6 mesi o meno</b>	<b>6-12 mesi</b>	<b>1-2 anni</b>	<b>2-5 anni</b>	<b>Oltre 5 anni</b>
<i>Interest rate swap:</i>							
Attività	---	0	---	---	---	---	---
Passività	(229)	(229)	(50)	(46)	(69)	(64)	---
Contratti a termine su cambi:							
Attività	---	304	304	---	---	---	---
Passività	(13)	(317)	(317)	---	---	---	---
<b>Totale</b>	<b>(242)</b>	<b>(242)</b>	<b>(63)</b>	<b>(46)</b>	<b>(69)</b>	<b>(64)</b>	<b>0</b>

	<b>2017</b>						
	<b>Valore contabile</b>	<b>Flussi Finanziari previsti</b>	<b>6 mesi o meno</b>	<b>6-12 mesi</b>	<b>1-2 anni</b>	<b>2-5 anni</b>	<b>Oltre 5 anni</b>
<i>Interest rate swap:</i>							
Attività	---	0	---	---	---	---	---
Passività	(305)	(305)	(63)	(57)	(86)	(96)	(3)
Contratti a termine su cambi:							
Attività	132	1.352	1.352	---	---	---	---
Passività	---	(1.220)	(1.220)	---	---	---	---
<b>Totale</b>	<b>(173)</b>	<b>(173)</b>	<b>69</b>	<b>(57)</b>	<b>(86)</b>	<b>(96)</b>	<b>(3)</b>



Nella seguente tabella sono esposti per ogni attività e passività finanziaria, il valore contabile iscritto nello stato patrimoniale ed il relativo *fair value*:

	31 dicembre 2018		31 dicembre 2017	
	Valore contabile	Fair value	Valore contabile	Fair value
Altre attività (nota 7.4)	114	114	177	177
Crediti commerciali ed altri crediti (nota 7.8)	25.384	25.384	26.045	26.045
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (nota 7.11)	37.352	37.352	22.538	22.538
<i>Interest rate swap</i> di copertura:				
Attività (nota 7.11)	---	---	---	---
Passività (nota 8.2)	(229)	(229)	(305)	(305)
Contratti a termine su cambi:				
Attività (nota 7.8)	---	---	132	132
Passività (nota 8.7)	(13)	(13)	---	---
Finanziamenti da banche garantiti (nota 8.2)	(4.809)	(4.809)	(5.869)	(5.869)
Altri finanziamenti non garantiti (nota 8.2)	(30.013)	(30.013)	(17.053)	(17.053)
Passività per leasing finanziari (nota 8.2)	---	---	---	---
Anticipi di conto corrente non garantiti (nota 8.2)	---	---	---	---
Debiti vs. fornitori e altri debiti (nota 8.7)	(31.859)	(31.859)	(31.556)	(31.556)
C/c passivi (nota 8.2)	(6)	(6)	(124)	(124)
<b>Totale</b>	<b>(4.079)</b>	<b>(4.079)</b>	<b>(6.015)</b>	<b>(6.015)</b>

## 12. Informativa per settori operativi

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Italia (Ratti S.p.A.);
- UE (S.C. Textrom S.r.l. – Romania);
- Altri (Ratti USA Inc. – U.S.A., Creomoda 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 31 dicembre 2018 confrontati con il 31 dicembre 2017.

**Dati economici e patrimoniali per settore di attività al 31 dicembre 2018:**
*importi in migliaia di Euro*

	<b>Polo Ratti Luxe</b>	<b>Polo Collezioni</b>	<b>Polo Carnet</b>	<b>Polo Fast Fashion</b>	<b>Polo Studio</b>	<b>Polo Arredamento</b>	<b>Totale*</b>	<b>Poste non allocate e rettifiche</b>	<b>Consolidato</b>
Ricavi verso terzi	48.637	28.889	11.380	6.576	8.078	5.433	108.993	587	109.580
Ricavi tra settori	---	---	---	---	---	---	0	---	0
<b>Totale ricavi di vendita</b>	<b>48.637</b>	<b>28.889</b>	<b>11.380</b>	<b>6.576</b>	<b>8.078</b>	<b>5.433</b>	<b>108.993</b>	<b>587</b>	<b>109.580</b>
<b>Risultato Operativo</b>									
<b>(EBIT)</b>	<b>16.478</b>	<b>2.152</b>	<b>943</b>	<b>(107)</b>	<b>1.234</b>	<b>586</b>	<b>21.286</b>	<b>(8.096)</b>	<b>13.190</b>
Attività correnti	12.827	8.775	9.612	1.709	3.045	2.016	37.984	53.500	91.484
Attività non correnti	---	---	---	---	---	---	---	37.322	37.322
<b>Totale attività</b>	<b>12.827</b>	<b>8.775</b>	<b>9.612</b>	<b>1.709</b>	<b>3.045</b>	<b>2.016</b>	<b>37.984</b>	<b>90.822</b>	<b>128.806</b>

(\*) Totale settori oggetto di informativa

**Dati economici e patrimoniali per settore di attività al 31 dicembre 2017:**
*importi in migliaia di Euro*

	<b>Polo Ratti Luxe</b>	<b>Polo Collezioni</b>	<b>Polo Carnet</b>	<b>Polo Fast Fashion</b>	<b>Polo Studio</b>	<b>Polo Arredamento</b>	<b>Totale*</b>	<b>Poste non allocate e rettifiche</b>	<b>Consolidato</b>
Ricavi verso terzi	40.256	27.737	11.970	5.389	7.486	6.132	98.970	440	99.410
Ricavi tra settori	---	---	---	---	---	---	0	---	0
<b>Totale ricavi di vendita</b>	<b>40.256</b>	<b>27.737</b>	<b>11.970</b>	<b>5.389</b>	<b>7.486</b>	<b>6.132</b>	<b>98.970</b>	<b>440</b>	<b>99.410</b>
<b>Risultato Operativo</b>									
<b>(EBIT)</b>	<b>12.971</b>	<b>977</b>	<b>814</b>	<b>(266)</b>	<b>975</b>	<b>750</b>	<b>16.221</b>	<b>(8.144)</b>	<b>8.077</b>
Attività correnti	14.154	9.686	9.488	2.012	2.160	2.283	39.783	34.703	74.486
Attività non correnti	---	---	---	---	---	---	0	35.037	35.037
<b>Totale attività</b>	<b>14.154</b>	<b>9.686</b>	<b>9.488</b>	<b>2.012</b>	<b>2.160</b>	<b>2.283</b>	<b>39.783</b>	<b>69.740</b>	<b>109.523</b>

(\*) Totale settori oggetto di informativa.

**Attività non correnti\* per area geografica:**

	<i>importi in migliaia di Euro</i>			
	Italia	Europa (UE)	Altre Nazioni	Totale
<b>Al 31 dicembre 2018</b>	32.564	654	401	<b>33.619</b>
<b>Al 31 dicembre 2017</b>	30.790	597	263	<b>31.650</b>

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

Per quanto riguarda i fatturati per area geografica si rinvia alla nota n. 10.1 – Ricavi dalla vendita di beni e servizi.

**Riconciliazioni:**

*Ricavi:*

	<i>importi in migliaia di Euro</i>	
	<b>al 31.12.2018</b>	<b>al 31.12.2017</b>
Tot. ricavi dei settori oggetto di informativa	108.993	98.970
Poste non allocate e rettifiche:		
- <i>Elisione ricavi tra settori oggetto di informativa</i>	(2.789)	(2.225)
- <i>Altri ricavi non attribuiti</i>	3.376	2.665
Totale ricavi (Poste non allocate e rettifiche)	587	440
<b>Totale ricavi di vendita</b>	<b>109.580</b>	<b>99.410</b>

*Risultato Operativo (EBIT):*

	<i>importi in migliaia di Euro</i>	
	<b>al 31.12.2018</b>	<b>al 31.12.2017</b>
Tot. Risultato Operativo dei settori oggetto di informativa	21.286	16.221
Poste non allocate e rettifiche:		
- <i>Risultato Operativo non attribuito</i>	462	66
- <i>Altri ricavi e proventi non attribuiti</i>	69	75
- <i>Altri costi non attribuiti</i>	(2.135)	(2.167)
- <i>Elisione margine realizzato fra settori</i>	(10)	(19)
- <i>Costi Generali ed Amministrativi</i>	(6.482)	(6.099)
- <i>Accantonamenti Fondo rischi ed oneri non attribuiti</i>	--	--
Totale Risultato Operativo (Poste non allocate e rettifiche)	(8.096)	(8.144)
<b>Totale Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>13.190</b>	<b>8.077</b>

*Attività:*

	<i>importi in migliaia di Euro</i>	
	<b>al 31.12.2018</b>	<b>al 31.12.2017</b>
Tot. Attività correnti dei settori oggetto di informativa	37.984	39.783
Poste non allocate e rettifiche:		
- <i>Elisione crediti fra settori oggetto di informativa</i>	---	---
- <i>Altri crediti non attribuiti</i>	2.136	1.895
- <i>Crediti per imposte sul reddito</i>	'---	'---
- <i>Rimanenze non attribuite</i>	14.012	10.270
- <i>Altre attività correnti non attribuite*</i>	37.352	22.538
Totale Attività correnti (Poste non allocate e rettifiche)	53.500	34.703
Attività non correnti	37.322	35.037
<b>Totale attività</b>	<b>128.806</b>	<b>109.523</b>

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

### **13. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti**

Si rileva che, sulla base di quanto indicato dalla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, nell'esercizio 2018 sono stati individuati "eventi e operazioni significative non ricorrenti".

### **14. Rapporti con parti correlate**

Si evidenzia inoltre che, in data 1° dicembre 2010, il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha approvato una nuova procedura che disciplina le operazioni con parti correlate, ai sensi dell'art. 2391-bis del cod. civ., del Regolamento Emittenti Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modificazioni, nonché dell'art. 9.C.1 del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate adottato dal Comitato per la Corporate Governance di Borsa Italiana S.p.A.. Tale procedura definisce le regole che disciplinano l'individuazione, l'approvazione e l'esecuzione delle operazioni con parti correlate poste in essere da Ratti S.p.A., direttamente ovvero per il tramite di società controllate, al fine di assicurarne la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale. La procedura è entrata in vigore dal 1° gennaio 2011.

Quanto alle operazioni avvenute nel corso dell'esercizio 2018, principalmente 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 negli Allegati n. 1 e 2.

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 31 dicembre 2018	Totale	Parti correlate	
		Valore assoluto	%
<b>Incidenza delle operazioni con parti correlate sulle voci della Situazione Patrimoniale – finanziaria</b>			
Crediti commerciali ed altri crediti	25.384	162	0,64
Altre passività non correnti	(429)	(38)	8,86
Debiti verso fornitori ed altri debiti	(31.872)	(2.507)	7,87
<b>Incidenza delle operazioni con parti correlate sulle voci del Prospetto consolidato dell'utile/(perdita) d'esercizio</b>			
Ricavi dalla vendita di beni e servizi	109.580	103	0,09
Altri ricavi e proventi	1.497	284	18,97
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(37.660)	(4.894)	13,00
Costi per servizi	(24.745)	(1.363)	5,51
Costi per il personale	(30.960)	---	N/A
Altri costi operativi	(1.840)	(24)	1,30
<b>Incidenza delle operazioni con parti correlate sui flussi finanziari</b>			
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività operativa	12.949	105	0,81
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività di investimento	---	---	---

importi in migliaia di Euro

al 31 dicembre 2017	Totale	Parti correlate	
		Valore assoluto	%
<b>Incidenza delle operazioni con parti correlate sulle voci della Situazione Patrimoniale – finanziaria</b>			
Crediti commerciali ed altri crediti	26.177	149	0,57
Altre passività non correnti	(480)	(37)	7,71
Debiti verso fornitori ed altri debiti	(31.556)	(2.390)	7,57
<b>Incidenza delle operazioni con parti correlate sulle voci del Prospetto consolidato dell'utile/(perdita) d'esercizio</b>			
Ricavi dalla vendita di beni e servizi	99.410	113	0,11
Altri ricavi e proventi	1.328	277	20,86
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(31.940)	(5.650)	17,69
Costi per servizi	(22.673)	(1.053)	4,64
Costi per il personale	(28.652)	(5)	0,02
Altri costi operativi	(1.857)	(25)	1,35
<b>Incidenza delle operazioni con parti correlate sui flussi finanziari</b>			
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività operativa	9.129	(248)	N/A
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività di investimento	---	---	---

## 15. Adempimenti degli obblighi di trasparenza e di pubblicità

La legge 124/2017 all'art.1, commi 125-129, ha posto a carico anche delle imprese gli obblighi di trasparenza e pubblicità in materia di concorrenza in riferimento ai rapporti economici intercorsi con la Pubblica Amministrazione o con altri soggetti pubblici. In ottemperanza alle norme di legge, si segnala che nell'anno in oggetto sono stati incassati da GSE S.P.A. (Gestore Dei Servizi Energetici) 97 migliaia di Euro quali contributi relativi alla produzione di energia elettrica da impianti fotovoltaici.

## 16. Compensi spettanti ad amministratori, sindaci e management

Le informazioni relative ai compensi spettanti ad amministratori, sindaci e dirigenti con responsabilità strategica sono riportate nell'Allegato n. 6 al bilancio di esercizio di Ratti S.p.A..

## 17. Impegni e rischi

### *Fidejussioni*

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

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

### *Contratti di licenza*

Il Gruppo Ratti ha sottoscritto contratti di licenza con terzi con diverse scadenze fino al 30 settembre 2021.

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, con degli importi minimi garantiti annuali. Nella maggior parte dei casi, consistono in somme definite in anticipo, mentre solo in alcuni casi, le suddette royalties e i contributi pubblicitari sono calcolati sulla base di una percentuale di fatturato realizzato dal marchio oggetto della licenza nell'anno precedente.

I minimi garantiti per gli esercizi successivi al 31 dicembre 2018 sono: 831 migliaia di Euro per il 2019, 621 migliaia di Euro per il 2020 e 200 migliaia di Euro per gli esercizi 2021, 2022 e 2023.

### *Altri*

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



## **18. Operazioni atipiche e/o inusuali**

Nel corso dell'esercizio il Gruppo non ha effettuato operazioni atipiche e/o inusuali.

## **19. Fatti di rilievo successivi al 31.12.2018**

Non si evidenziano eventi successivi di rilievo.

\*\*\*\*\*

Il presente bilancio consolidato del Gruppo Ratti al 31 dicembre 2018, composto dalla situazione patrimoniale – finanziaria, dal prospetto dell'utile(perdita) d'esercizio, dal prospetto delle altre componenti del conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato, dalle note esplicative e corredato dalla relazione sulla gestione, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico di periodo del Gruppo Ratti, e corrisponde alle scritture contabili della società Capogruppo ed alle informazioni trasmesse dalle imprese incluse nel consolidamento.

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

Il Presidente  
*Donatella Ratti*

Guanzate, 13 marzo 2019

## **FOTOGRAFIA**

**Allegato 1**
**Allegati alle note esplicative**

(importi in migliaia di Euro)

**OPERAZIONI CON ALTRE PARTI CORRELATE**

	Ricavi dalla vendita di beni e servizi	Altri ricavi e proventi	Costi per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	Costi per servizi	Costi per il personale	Altri costi operativi	(Oneri)/ Proventi finanziari
Marzotto S.p.A.	1	3	---	(482)	---	(17)	---
Marzotto Wool Manufacturing S.r.l.	5	61	(864)	(26)	---	---	---
Marzotto Lab S.r.l.	55	64	(776)	(666)	---	(6)	---
Biella Manifatture Tessili S.r.l.	13	32	(1.839)	(113)	---	(1)	---
Linificio e Canapificio Nazionale S.r.l.	1	6	(239)	---	---	---	---
Ambiente Energia S.r.l.	---	1	---	---	---	---	---
Tintoria di Verrone S.r.l.	---	---	---	(53)	---	---	---
AB Liteksas	5	---	(1.176)	(1)	---	---	---
Sametex Spol S.r.o.	23	---	---	(1)	---	---	---
Filature de Lin Filin S.A.	---	---	---	(2)	---	---	---
Marzotto Textile USA Inc.	---	117	---	---	---	---	---
Marzotto International Trading (Shanghai) Co. Ltd.	---	---	---	(19)	---	---	---
<b>TOTALE</b>	<b>103</b>	<b>284</b>	<b>(4.894)</b>	<b>(1.363)</b>	<b>0</b>	<b>(24)</b>	<b>0</b>

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

	<b>Immobili, impianti e macchinari</b>	<b>Altre attività immateriali</b>	<b>Crediti verso società controllate</b>	<b>Crediti verso altre parti correlate</b>	<b>Debiti verso società controllate</b>	<b>Debiti verso altre parti correlate</b>	<b>Passività finanziarie</b>
<b>Marzotto S.p.A.</b>	---	---	---	3	---	(195)	---
<b>Marzotto Wool Manufacturing S.r.l.</b>	---	---	---	67	---	(314)	---
<b>Marzotto Lab S.r.l.</b>	---	---	---	79	---	(657)	---
<b>Biella Manifatture Tessili S.r.l.</b>	---	---	---	1	---	(626)	---
<b>Linificio e Canapificio Nazionale S.r.l.</b>	---	---	---	7	---	(137)	---
<b>Tintoria di Verrone S.r.l.</b>	---	---	---	---	---	(10)	---
<b>Ambiente Energia S.r.l.</b>	---	---	---	1	---	---	---
<b>AB Liteksas</b>	---	---	---	1	---	(546)	---
<b>Sametex Spol S.r.c.</b>	---	---	---	3	---	(1)	---
<b>Filature de Lin Filin S.A.</b>	---	---	---	---	---	(1)	---
<b>Marzotto Textile USA Inc.</b>	---	---	---	---	---	(38)	---
<b>Marzotto International Trading (Shanghai) Co. Ltd.</b>	---	---	---	---	---	(20)	---
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>162</b>	<b>0</b>	<b>(2.545)</b>	<b>0</b>

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

1. I sottoscritti Sergio Tamborini, in qualità di Amministratore Delegato, e Claudio D'Ambrosio, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Ratti S.p.A., attestano, tenuto 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 del Gruppo Ratti nel corso dell'esercizio 2018.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il Bilancio consolidato del Gruppo Ratti al 31 dicembre 2018:

- 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'impresa incluse nel consolidamento.

2.2 La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

*Guanzate, 13 marzo 2019*

Ratti S.p.A.  
Amministratore Delegato

/f/ Sergio Tamborini

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

/f/ Claudio D'Ambrosio

## **FOTOGRAFIA**



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

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

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

Agli azionisti della  
Ratti S.p.A.

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Ratti (il Gruppo), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2018, dal prospetto consolidato dell'utile/(perdita) dell'esercizio, dal prospetto consolidato delle altre componenti di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio consolidato che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2018, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Ratti S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio consolidato nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

EY S.p.A.  
Sede Legale: Via Po, 32 - 00198 Roma  
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 I.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma  
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904  
P.IVA 00891231003  
Iscritta all'Albo Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998  
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione  
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited



Abbiamo identificato il seguente aspetto chiave della revisione contabile.

Aspetto chiave	Risposte di revisione
<p><b>Stima del fondo svalutazione delle rimanenze</b></p> <p>Il Gruppo è soggetto al rischio di obsolescenza dei tessuti e dei prodotti invenduti alla fine dell'esercizio, a causa delle mutevoli esigenze dei consumatori, delle tendenze della moda e delle dinamiche della concorrenza degli operatori di settore. Tali rimanenze sono pertanto soggette al rischio di riduzioni di valore. A fronte di questo rischio il bilancio consolidato include un fondo svalutazione di Euro 8,3 milioni.</p> <p>La stima del presumibile valore di realizzo delle rimanenze a fronte del rischio di obsolescenza è stata ritenuta un aspetto chiave della revisione in quanto richiede l'applicazione di giudizio da parte della Direzione nella definizione delle assunzioni sulle quali si basa la valutazione, sia di tipo endogeno, quali le politiche di smaltimento o di realizzo su canali/mercati secondari di vendita, che esogeno quali domanda del mercato e le previsioni di vendite attese in futuro.</p> <p>Il Gruppo ha fornito l'informativa in merito alla stima del Fondo svalutazione delle rimanenze nella Nota 4 "Principi contabili rilevanti".</p>	<p>Le nostre procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave hanno riguardato, tra l'altro:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• l'analisi della procedura e dei controlli chiave posti in essere dal Gruppo in merito alla stima del fondo svalutazione delle rimanenze;</li> <li>• l'analisi critica delle assunzioni utilizzate dalla Direzione per determinare la perdita di valore degli articoli obsoleti, a lenta movimentazione o in eccesso;</li> <li>• l'analisi della coerenza delle assunzioni utilizzate dalla Direzione nella stima rispetto ai dati consuntivi ed alle corrispondenti assunzioni dell'esercizio precedente;</li> <li>• le verifiche a campione sui dati utilizzati per il calcolo del fondo svalutazione, estratti dai sistemi gestionali e verifiche dei calcoli.</li> </ul> <p>Infine, abbiamo verificato l'adeguatezza dell'informativa fornita nelle note illustrative del bilancio in relazione alla stima del fondo svalutazione delle rimanenze.</p>





### **Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato**

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Ratti S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;



- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

#### **Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014**

L'assemblea degli azionisti della Ratti S.p.A. ci ha conferito in data 29 aprile 2011 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi con chiusura dal 31 dicembre 2011 al 31 dicembre 2019.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) n. 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.



Confermiamo che il giudizio sul bilancio consolidato espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

### Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Gli amministratori della Ratti S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari del gruppo Ratti al 31 dicembre 2018, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio consolidato e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, con il bilancio consolidato del gruppo Ratti al 31 dicembre 2018 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

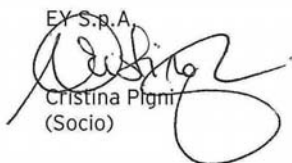
A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio consolidato del gruppo Ratti al 31 dicembre 2018 e sono redatte in conformità alle norme di legge. Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c. 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

### Dichiarazione ai sensi dell'art. 4 del Regolamento Consob di attuazione del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254

Gli amministratori della Ratti S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della dichiarazione non finanziaria ai sensi del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254. Abbiamo verificato l'avvenuta approvazione da parte degli amministratori della dichiarazione non finanziaria.

Ai sensi dell'art. 3, comma 10, del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254, tale dichiarazione è oggetto di separata attestazione di conformità da parte nostra.

Milano, 1 aprile 2019

EY S.p.A.  
  
Cristina Pignini  
(Socio)

**Bilancio d'esercizio  
al 31 dicembre 2018**

**Ratti S.p.A.**

## Ratti S.p.A.

### **Premessa**

Ai sensi dell'art. 40 del D.Lgs. 9 aprile 1991, n. 127, comma 2-*bis*, per quanto riguarda la Relazione sulla gestione si rinvia alla Relazione sulla gestione al Bilancio Consolidato del Gruppo Ratti al 31 dicembre 2018.

### **Corporate Governance**

Per quanto riguarda la Relazione sul Governo Societario e gli assetti proprietari dell'esercizio 2018, ai sensi degli artt. 123-*bis* TUF, 89-*bis* Regolamento Emittenti Consob e dell'art. IA.2.6 delle Istruzioni al Regolamento di Borsa Italiana, si rinvia al documento disponibile sul sito internet della Società all'indirizzo [www.ratti.it](http://www.ratti.it).

## **FOTOGRAFIA**

**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA**
*importi in Euro*

<b>ATTIVITA'</b>	<b>Note</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Immobili, impianti e macchinari	5.1	31.758.285	30.152.429
Altre attività immateriali	5.2	930.374	742.508
Partecipazioni in società controllate	5.3	698.654	698.654
Partecipazioni in società collegate ed altre	5.4	15.300	15.300
Altre attività	5.5	19.102	84.740
Crediti verso società controllate	5.6	508.475	433.023
Attività per imposte differite	5.7	3.590.253	3.209.884
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>37.520.443</b>	<b>35.336.538</b>
Rimanenze	5.8	28.532.514	25.192.679
Diritti di recupero prodotti dai clienti per resi	5.9	42.970	---
Crediti commerciali ed altri crediti	5.10	25.245.005	26.168.934
di cui verso parti correlate		123.305	215.159
Crediti per imposte sul reddito	5.11	---	---
Partecipazioni	5.12	---	456.000
Attività finanziarie verso società controllate	5.13	100.000	---
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	5.14	37.031.201	22.109.392
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>90.951.690</b>	<b>73.927.005</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>5.</b>	<b>128.472.133</b>	<b>109.263.543</b>

*importi in Euro*

<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>Note</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Capitale sociale		11.115.000	11.115.000
Altre riserve		20.414.009	20.330.116
Utili/(Perdite) a nuovo		9.486.710	7.758.147
Risultato dell'esercizio		9.576.394	5.562.172
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>6.1</b>	<b>50.592.113</b>	<b>44.765.435</b>
Passività finanziarie	6.2	28.250.423	17.814.725
Fondi per rischi ed oneri	6.3	1.104.955	1.052.974
Benefici ai dipendenti	6.4	6.091.195	6.465.142
Passività per imposte differite	6.5	280.294	230.842
Altre passività	6.6	390.630	443.287
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>36.117.497</b>	<b>26.006.970</b>
Passività finanziarie	6.2	6.806.604	5.536.652
Debiti verso fornitori ed altri debiti	6.7	33.214.963	32.157.782
di cui verso parti correlate		4.050.471	3.204.248
Passività per resi	6.8	314.540	---
Fondi per rischi ed oneri	6.3	40.000	40.000
Debiti per imposte sul reddito	6.9	1.386.416	756.704
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>41.762.523</b>	<b>38.491.138</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>77.880.020</b>	<b>64.498.108</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>6.</b>	<b>128.472.133</b>	<b>109.263.543</b>

**PROSPETTO DELL'UTILE/(PERDITA) D'ESERCIZIO**

importi in Euro

	Note	2018	2017
<b>Valore della produzione e altri proventi</b>		<b>114.209.745</b>	<b>99.207.386</b>
Ricavi dalla vendita di beni e servizi di cui verso parti correlate	8.1	109.637.275 162.609	99.425.948 137.085
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati		3.175.633	(1.473.095)
Altri ricavi e proventi di cui verso parti correlate	8.2	1.396.837 209.834	1.254.533 210.440
<b>Costi operativi</b>		<b>(102.005.444)</b>	<b>(91.599.760)</b>
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci di cui da parti correlate	8.3	(37.671.476) (4.894.297)	(31.944.039) (5.650.344)
Per servizi di cui da parti correlate	8.4	(27.136.873) (4.338.424)	(24.575.782) (3.466.228)
Per godimento beni di terzi	8.5	(1.200.358)	(1.305.399)
Costi per il personale di cui da parti correlate	8.6	(29.979.322) ---	(27.687.938) (5.400)
Altri costi operativi di cui verso parti correlate	8.7	(1.688.410) (23.731)	(1.719.865) (24.667)
Ammortamento attrezzatura varia di stampa	8.8	(1.178.094)	(1.033.866)
Ammortamenti	8.8	(3.041.515)	(3.045.592)
Accantonamenti e svalutazioni	8.9	(109.396)	(287.279)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>12.204.301</b>	<b>7.607.626</b>
Rettifiche di valore di attività finanziarie		---	---
Proventi finanziari di cui da parti correlate	8.10	1.174.003 101.217	317.207 ---
Oneri finanziari	8.10	(1.223.062)	(914.275)
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>12.155.242</b>	<b>7.010.558</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	8.11	(2.578.848)	(1.448.386)
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>9.576.394</b>	<b>5.562.172</b>



## PROSPETTO DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

*importi in Euro*

	Note	2018	2017
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(A)</b>	<b>9.576.394</b>	<b>5.562.172</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo:</b>			
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita d'esercizio:			
- (Perdita)/utile netto da cash flow hedge		69.362	198.210
Imposte sul reddito		(16.647)	(47.570)
		52.715	150.640
- Altre riserve		(332.026)	332.026
Imposte sul reddito		---	---
		(332.026)	332.026
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita d'esercizio al netto delle imposte</b>		<b>(279.311)</b>	<b>482.666</b>
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita d'esercizio:			
- (Perdita)/utile da rivalutazione su piani a benefici definiti		111.967	15.034
Imposte sul reddito		(26.872)	(3.608)
		85.095	11.426
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita d'esercizio al netto delle imposte</b>		<b>85.095</b>	<b>11.426</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte</b>	<b>(B)</b>	<b>(194.216)</b>	<b>494.092</b>
<b>TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVA AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>(A+B)</b>	<b>9.382.178</b>	<b>6.056.264</b>

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

importi in Euro

	Note	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Avanzo di fusione	Riserva FTA	Riserva di Cash Flow Hedging	Riserva per rimisurazione piani per dipendenti a benefici definiti (IAS19)	Utili (Perdite a nuovo)	Altre riserve	Risultato dell'esercizio	Totale Patrimonio Netto
<b>SALDI AL 1° GENNAIO 2018</b>		11.115.000	1.458.620	16.834.000	1.333.984	1.730.491	(149.376)	(1.209.629)	7.758.147	332.026	5.562.172	44.765.435
<b>Variazioni del patrimonio netto nel periodo dal 01/01 al 31/12:</b>												
1 - Variazione per transazioni con i soci:												
<b>Totale variazione per transazioni con i soci</b>		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2 - Destinazione del risultato dell'esercizio precedente:												
- a Riserva Legale			278.109								(278.109)	0
- a Dividendi											(3.555.500)	(3.555.500)
- Utili a nuovo									1.728.563		(1.728.563)	0
<b>Totale destinazione del risultato dell'esercizio precedente</b>		0	278.109	0	0	0	0	0	1.728.563	0	(5.562.172)	(3.555.500)
3 - Risultato complessivo dell'esercizio:												
- Risultato dell'esercizio											9.576.394	9.576.394
- Var. netta della riserva piani per dipendenti a benefici definiti								85.095				85.095
- Var. netta della riserva di Cash Flow Hedging							52.715					52.715
- Adeguam. valore partecipazioni al fair value										(332.026)		(332.026)
<b>Totale risultato complessivo dell'esercizio</b>		0	0	0	0	0	52.715	85.095	0	(332.026)	9.576.394	9.382.178
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2018</b>	6.1	11.115.000	1.736.729	16.834.000	1.333.984	1.730.491	(96.661)	(1.124.534)	9.486.710	0	9.576.394	50.592.113

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

*importi in Euro*

	Note	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Avanzo di fusione	Riserva FTA	Riserva di Cash Flow Hedging	Riserva per rimisurazione piani per dipendenti a benefici definiti (IAS19)	Utili (Perdite a nuovo)	Altre riserve	Risultato dell'esercizio	Totale Patrimonio Netto
<b>SALDI AL 1° GENNAIO 2017</b>		11.115.000	1.272.421	16.834.000	1.333.984	1.730.491	(300.016)	(1.221.055)	6.955.365	0	3.723.981	41.444.171
<b>Variazioni del patrimonio netto nel periodo dal 01/01 al 31/12:</b>												
1 - Variazione per transazioni con i soci:												
<b>Totale variazione per transazioni con i soci</b>		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2 - Destinazione del risultato dell'esercizio precedente:												
- a Riserva Legale			186.199								(186.199)	0
- a Dividendi											(2.735.000)	(2.735.000)
- Utili a nuovo									802.782		(802.782)	0
<b>Totale destinazione del risultato dell'esercizio precedente</b>		0	186.199	0	0	0	0	0	802.782	0	(3.723.981)	(2.735.000)
3 - Risultato complessivo dell'esercizio:												
- Risultato dell'esercizio											5.562.172	5.562.172
- Var. netta della riserva piani per dipendenti a benefici definiti								11.426				11.426
- Var. netta della riserva di Cash Flow Hedging							150.640					150.640
- Adegua. valore partecipazioni al fair value										332.026		332.026
<b>Totale risultato complessivo dell'esercizio</b>		0	0	0	0	0	150.640	11.426	0	332.026	5.562.172	6.056.264
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2017</b>	6.1	11.115.000	1.458.620	16.834.000	1.333.984	1.730.491	(149.376)	(1.209.629)	7.758.147	332.026	5.562.172	44.765.435

**RENDICONTO FINANZIARIO**

importi in Euro

	Note	31.12.2018	31.12.2017
<b>Liquidità dall'attività operativa</b>			
Risultato dell'esercizio		9.576.394	5.562.172
<i>Rettifiche per</i>			
Ammortamento attrezzatura varia di stampa	8.8	1.178.094	1.033.866
Ammortamenti	8.8	3.041.515	3.045.592
Oneri finanziari (interessi netti, dividendi ricevuti)		111.544	266.056
Variazione di <i>fair value</i> strumenti finanziari derivati		111.310	(140.123)
(Utili)/Perdite dalla vendita di immobili, impianti e macchinari a terzi		(25.624)	(18.216)
Imposte sul reddito	8.11	2.578.848	1.448.386
		<b>16.572.081</b>	<b>11.197.733</b>
Diminuzione/(Aumento) delle rimanenze	5.8	(3.382.805)	1.211.308
Diminuzione/(Aumento) dei crediti commerciali e degli altri crediti verso terzi	5.10	700.292	(3.617.969)
Diminuzione/(Aumento) dei crediti commerciali e degli altri crediti verso parti correlate	5.6-5.10	16.402	2.186.976
Aumento/(Diminuzione) dei debiti verso fornitori e degli altri debiti verso terzi	6.7	224.379	1.103.493
Aumento/(Diminuzione) dei debiti verso fornitori e degli altri debiti verso parti correlate	6.7	846.223	(18.410)
Aumento/(Diminuzione) dei benefici ai dipendenti	6.4	(261.980)	(82.390)
Aumento/(Diminuzione) del fondo indennità di fine rapporto agenti	6.3	51.981	(10.275)
Variazione netta altre attività/passività correnti		564.846	(161.511)
		<b>15.331.419</b>	<b>11.808.955</b>
Interessi pagati		(203.613)	(245.666)
Imposte sul reddito pagate		(2.449.905)	(459.636)
<b>Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività operativa</b>		<b>12.677.901</b>	<b>11.103.653</b>
<b>Liquidità dall'attività di investimento</b>			
Interessi incassati		5.965	12.085
Dividendi incassati		115.611	4.940
Incassi dalla vendita di immobili, impianti e macchinari a terzi		48.564	28.076
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	5.1	(5.758.677)	(3.529.983)
Variazione delle attività immateriali	5.2	(277.594)	(188.934)
Rinuncia crediti a copertura perdite in partecipazioni società controllate		---	(2.100.074)
Variazione altre attività finanziarie non correnti	5.4-5.5	12.982	286.581
<b>Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività di investimento</b>		<b>(5.853.149)</b>	<b>(5.487.309)</b>
<b>Liquidità dall'attività finanziaria</b>			
Erogazioni per accensione di nuovi finanziamenti		17.000.000	5.000.000
Finanziamenti verso Società controllate	5.13	(100.000)	---
Rimborso rate di finanziamenti	6.2	(5.111.406)	(2.829.231)
Distribuzione dividendi		(3.555.500)	(2.735.000)
Variazione dei c/c passivi c/anticipi import/export	6.2	(136.037)	83.454
<b>Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività finanziaria</b>		<b>8.097.057</b>	<b>(480.777)</b>
<b>Incremento/(decremento) netto della cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>		<b>14.921.809</b>	<b>5.135.567</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti al 1° gennaio		22.109.392	16.973.825
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti al 31 dicembre</b>	5.14	<b>37.031.201</b>	<b>22.109.392</b>

## Note esplicative (principi contabili e altre note esplicative)

### 1. Informazioni generali

Ratti S.p.A., 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, scarpe e *foulards*).

Ratti S.p.A. ha la propria sede legale, amministrativa ed operativa a Guanzate (Como), Via Madonna n. 30.

Il titolo della Ratti S.p.A. è quotato sul Mercato MTA di Borsa Italiana S.p.A.

La pubblicazione del progetto di bilancio della Ratti S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 è autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 13 marzo 2019.

L'Assemblea degli azionisti che sarà convocata per l'approvazione del presente bilancio d'esercizio ha la facoltà di richiedere modifiche al suddetto progetto di bilancio.

### 2. Attestazione di conformità e continuità aziendale

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018 è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emessi dallo IASB (*International Accounting Standard Board*) e omologati dall'Unione Europea alla data di redazione del presente bilancio, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005 e alle altre norme di legge e disposizioni Consob in materia di bilancio per quanto applicabili.

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018 è comparato con i dati del bilancio dell'esercizio precedente, ed è costituito dalla situazione patrimoniale – finanziaria, dal prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio e delle altre componenti di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dal rendiconto finanziario nonché dalle presenti note esplicative.

Le note esplicative hanno la funzione di illustrare i principi di redazione adottati, fornire le informazioni richieste dai principi contabili IAS/IFRS e non contenute in altre parti del bilancio e fornire l'ulteriore informativa che non è esposta nei prospetti di bilancio, ma che è necessaria ai fini di una rappresentazione attendibile dell'attività aziendale.

Il bilancio d'esercizio è stato predisposto sulla base delle scritture contabili al 31 dicembre 2018 nel presupposto della continuità aziendale.

### 3. Criteri di redazione e di presentazione

Il bilancio d'esercizio è redatto sulla base del criterio generale del costo storico, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati la cui valutazione è effettuata con il principio del *fair value*.

Relativamente alla presentazione del bilancio d'esercizio la Società ha operato le seguenti scelte:

- nella situazione patrimoniale - finanziaria sono espone le attività e le passività classificate in correnti e non correnti, in funzione della loro natura operativa ovvero della realizzazione o estinzione entro dodici mesi;
- nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio, l'analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi;
- per il rendiconto finanziario, è stato utilizzato il metodo indiretto, misurando le variazioni intervenute nella voce "Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti".

Il presente bilancio d'esercizio è espresso in Euro, moneta funzionale della Società. I valori esposti nei prospetti contabili sono espressi in Euro, mentre i valori espressi nelle note esplicative, laddove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

Si precisa che sono state adottate le indicazioni previste dalle Delibere 15519 e 15520, nonché dalla Comunicazione DEM/6064293 della Consob, che prevedono la presentazione (qualora significative) delle posizioni o transazioni con parti correlate nonché dei componenti di reddito derivanti da eventi o fatti il cui accadimento risulta non ricorrente, e l'informativa da fornire nelle note esplicative.

#### Nuovi principi contabili, interpretazioni e modifiche adottati dalla Società

##### IFRS 15 Ricavi Provenienti da Contratti con Clienti

Con i regolamenti n. 2016/1905 e 2017/1987 emessi dalla Commissione Europea rispettivamente in data 22 settembre 2016 e 31 ottobre 2017 sono stati omologati l'IFRS 15 "Ricavi provenienti da contratti con i clienti" e il documento "Chiarimenti dell'IFRS 15 Ricavi provenienti da contratti con i clienti" che definiscono i criteri di rilevazione e valutazione dei ricavi derivanti da contratti con la clientela.

L'IFRS 15 sostituisce lo IAS 11 Lavori su ordinazione, lo IAS 18 Ricavi e le relative Interpretazioni e si applica a tutti i ricavi provenienti da contratti con clienti, a meno che questi contratti non rientrino nello scopo di altri principi. La rilevazione dei ricavi da contratti con la clientela è basata sui seguenti cinque step: (i) identificazione del contratto con il cliente; (ii) identificazione delle performance obligation, rappresentate dalle promesse contrattuali a trasferire beni e/o servizi a un cliente; (iii) determinazione del prezzo della transazione; (iv) allocazione del prezzo della transazione alle performance obligation identificate sulla base del prezzo di vendita stand alone di ciascun bene o servizio; (v) rilevazione del ricavo quando la relativa performance obligation risulta soddisfatta, ossia all'atto del trasferimento al cliente del bene o servizio promesso; il trasferimento si considera completato quando il cliente ottiene il controllo del bene o del servizio, che può avvenire nel continuo (overtime) o in uno specifico momento temporale (at a point in time).

L'IFRS 15 è stato adottato dal 1 gennaio 2018, avvalendosi della possibilità, consentita dalle disposizioni transitorie del principio contabile, di rilevare l'effetto connesso alla rideterminazione retroattiva dei valori nel patrimonio netto al 1 gennaio 2018, avendo riguardo alle fattispecie esistenti a tale data, senza effettuare il restatement dei periodi precedenti posti a confronto.

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

È stata individuata e conseguentemente trattata un'unica area di impatto, coincidente con i resi. I contratti con i clienti prevedono infatti il diritto al reso dei tessuti e degli accessori non conformi alle specifiche tecniche concordate. È stata individuata la necessità di una diversa classificazione di alcune voci della Situazione patrimoniale-finanziaria e del Prospetto dell'utile/perdita dell'esercizio. Più in particolare, prima dell'adozione dell'IFRS 15 le modalità di contabilizzazione dei resi a fine periodo

prevedevano lo storno diretto dai ricavi del margine netto sui resi stimati (ricavi al netto del valore delle rimanenze da recuperare), con contropartita a diretta riduzione dei *Crediti commerciali*.

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

Tale nuova modalità di contabilizzazione non ha avuto alcun impatto sui risultati e sul patrimonio netto della Società, ma, come sopra rilevato, ha determinato la diversa classificazione di alcune voci patrimoniali ed economiche per importi non significativi.

Con riferimento alle nuove disposizioni in materia di ricavi (IFRS 15), in vigore a partire dal 1 gennaio 2018, non ci sono effetti sul patrimonio netto della società.

#### IFRS 9 - Strumenti finanziari

L'IFRS 9 Strumenti Finanziari, omologato con il regolamento n.2016/2067 emesso dalla Commissione Europea in data 22 novembre 2016, sostituisce lo IAS 39 Strumenti Finanziari: Rilevazione e valutazione per gli esercizi che iniziano il 1 gennaio 2018 o successivamente, riunendo tutti e tre gli aspetti relativi alla contabilizzazione degli strumenti finanziari: classificazione e valutazione, perdita di valore e hedge accounting.

##### a) Classificazione e valutazione

I requisiti di classificazione e misurazione dell'IFRS 9 non hanno avuto un impatto significativo per la Società. La Società ha continuato a misurare al fair value tutte le attività finanziarie precedentemente detenute al fair value secondo lo IAS 39.

##### b) Perdita di valore

L'adozione dell'IFRS 9 ha cambiato la contabilizzazione delle perdite di valore relative ad attività finanziarie rimpiazzando l'approccio della perdita sostenuta previsto dallo IAS 39 con l'approccio prospettico (o anche forward looking) delle perdite attese sui crediti (ECL).

L'IFRS 9 richiede alla Società di registrare uno stanziamento per ECL relativamente a tutti i finanziamenti e gli altri crediti che rappresentano un'attività finanziaria che non sono detenuti al FVPL.

Le perdite attese sui crediti (ECL) sono basate sulla differenza tra i flussi di cassa contrattuali dovuti in accordo con il contratto e tutti i flussi di cassa che la Società si attende di ricevere. La differenza negativa è quindi attualizzata utilizzando un'approssimazione del tasso di interesse effettivo originale dell'attività.

Per le Attività contrattuali e gli Crediti commerciali ed altri crediti, la Società ha applicato l'approccio semplificato standard e ha calcolato l'ECL basandosi sulle perdite su crediti attese lungo tutta la vita dei crediti. La Società ha definito una matrice per lo stanziamento che è basata sull'esperienza storica della Società relativamente alle perdite su crediti, rettificata tenendo conto di fattori previsionali specifici ai creditori ed all'ambiente economico.

##### c) Hedge accounting

La Società ha determinato che tutte le relazioni di copertura esistenti che sono attualmente designate come coperture efficaci continueranno a qualificarsi per l'hedge accounting in accordo con l'IFRS9. Poiché l'IFRS9 non modifica il principio generale in base al quale un'entità contabilizza i rapporti di copertura efficaci, l'applicazione dei requisiti richiesti dall'IFRS9 ai fini della definizione delle coperture non ha avuto impatti sul bilancio della Società.

Come consentito dalle disposizioni transitorie del principio contabile, anche in considerazione della complessità di rideterminare i valori all'inizio del primo esercizio presentato senza l'uso di elementi noti successivamente, gli effetti della prima applicazione dell'IFRS 9 in materia di classificazione e valutazione, ivi incluso l'impairment delle attività finanziarie, vengono rilevati nel patrimonio netto al 1 gennaio 2018, senza effettuare il restatement dei periodi precedenti posti a confronto.

Con riferimento alle nuove disposizioni in vigore a partire dal 1 gennaio 2018, non ci sono effetti sul patrimonio netto della società.

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

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

Tali modifiche ed interpretazioni non hanno avuto alcun impatto sul bilancio della Società.

#### Principi emanati ma non ancora entrati in vigore

Sono di seguito illustrati i principi e le interpretazioni che, alla data di redazione del bilancio della Società, sono già stati emanati ma non sono ancora in vigore, e che si stima avranno un impatto sulla Società.

La Società intende adottare questi principi alla data di efficacia obbligatoria.

- *IFRS 16 Leasing*. Il principio è stato pubblicato nel gennaio 2016 e sostituisce lo IAS 17 Leasing, l'IFRIC 4 Determinare se un accordo contiene un leasing, il SIC-15 Leasing operativo – Incentivi e il SIC-27 La valutazione della sostanza delle operazioni nella forma legale del leasing. L'IFRS 16 entrerà in vigore per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2019 o successivamente e modificherà l'approccio contabile ai soli leasing operativi passivi. È consentita l'applicazione anticipata, ma non prima che l'entità abbia adottato l'IFRS 15. In base al nuovo principio si definisce *lease* un contratto per cui, in cambio di un corrispettivo, il conduttore ha il diritto di controllare l'utilizzo di un'attività specifica per un periodo di tempo determinato. L'implementazione del nuovo principio e l'analisi degli impatti derivanti dalla sua adozione sono corso di finalizzazione. Dalle analisi ad oggi effettuate, la Società non prevede di avere impatti significativi sul bilancio nell'applicazione di tale principio. Tuttavia, l'applicazione del nuovo standard determinerà, per i contratti che non erano precedentemente identificati come *lease*:
  - a stato patrimoniale, l'iscrizione (i) di un'attività, rappresentativa del diritto d'uso dei beni, ai sensi dell'IFRS 16, che sarà poi ammortizzata sulla minore durata tra vita economico-tecnica e durata residua del contratto; (ii) di un debito finanziario pari al valore attuale dei canoni futuri obbligatori che il conduttore dovrà pagare a partire dall'1 gennaio 2019;
  - per quanto riguarda il conto economico, la rilevazione dell'ammortamento del diritto d'uso dei beni in luogo dei costi per godimento beni di terzi precedentemente rilevati, e la rilevazione degli oneri finanziari sul debito iscritto tra le passività finanziarie.



## 4. Principi contabili rilevanti

I principi contabili rilevanti adottati per la redazione del bilancio d'esercizio della Ratti S.p.A. al 31 dicembre 2018, sono omogenei a quelli applicati nel precedente esercizio.

### **Valutazione delle attività immateriali**

Le attività immateriali acquisite separatamente sono iscritte al costo, mentre quelle acquisite attraverso operazioni di aggregazione di imprese sono iscritte al valore equo alla data di acquisizione. Dopo la rilevazione iniziale, le attività immateriali sono iscritte al costo al netto dei relativi ammortamenti e delle eventuali perdite di valore accumulati. Le attività immateriali prodotte internamente, a eccezione dei costi di sviluppo, non sono capitalizzate e si rilevano nel risultato dell'esercizio in cui sono state sostenute.

Le spese per l'attività di ricerca, intrapresa con la prospettiva di conseguire nuove conoscenze tecniche, sono rilevate nel risultato dell'esercizio nel momento in cui sono sostenute.

Le spese di sviluppo sono quelle sostenute nell'ambito di un piano o di un progetto per la produzione di prodotti o processi nuovi o sostanzialmente migliorati. Tali spese sono capitalizzate solo se il costo può essere valutato attendibilmente, il prodotto o il processo è fattibile in termini tecnici e commerciali, sono probabili benefici economici futuri, e la Società intende e dispone delle risorse sufficienti a completarne lo sviluppo e a usare o vendere l'attività immateriale.

La vita utile delle attività immateriali è valutata come definita o indefinita. Le attività immateriali con vita definita sono ammortizzate a quote costanti lungo la loro vita utile e sottoposte a verifica del valore recuperabile ogni volta che vi siano indicazioni di una possibile perdita di valore. In particolare la vita utile stimata per i costi relativi ai sistemi e procedure informatiche aventi utilità pluriennale è di 3 anni.

Il periodo e il metodo di ammortamento ad esse applicato viene riesaminato alla fine di ciascun esercizio o più frequentemente se necessario. Variazioni della vita utile attesa o delle modalità con cui i futuri benefici economici legati all'attività immateriale sono conseguiti dalla Società, sono rilevate modificando il periodo o il metodo di ammortamento, come adeguato, e trattate come modifiche delle stime contabili.

Le attività immateriali con vita utile indefinita non sono ammortizzate, ma sono sottoposte annualmente alla verifica di perdita di valore, sia a livello individuale sia a livello di unità generatrice di flussi di cassa. La valutazione della vita utile indefinita è rivista annualmente per determinare se tale attribuzione continua ad essere sostenibile, altrimenti, il cambiamento da vita utile indefinita a vita utile definita si applica su base prospettica.

Gli utili o le perdite derivanti dall'alienazione di un bene immateriale sono misurati come la differenza fra il ricavo netto di vendita e il valore contabile del bene e sono rilevati nel risultato d'esercizio al momento dell'alienazione.

### **Valutazione e misurazione degli immobili, impianti e macchinari**

Gli immobili, impianti e macchinari sono rilevati al costo storico e sono esposti in bilancio al netto dei relativi ammortamenti e di eventuali perdite di valore accumulate.

In particolare il costo di un immobile, impianto o macchinario, acquistato da terzi o costruito in economia, è comprensivo degli oneri di diretta attribuzione ed include tutti i costi necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per il quale è stato acquisito.

Il valore iscritto in bilancio comprende non solo i costi iniziali di acquisto o di costruzione dell'attività, ma anche quelli sostenuti successivamente per incrementare o sostituire parte degli stessi, purché si dimostri la loro capacità di incrementare il valore inizialmente stimato dei benefici economici attesi dall'utilizzo del bene. Le spese di manutenzione e riparazione, diverse da quelle incrementative sono rilevate nel risultato d'esercizio di competenza.

L'ammortamento è addebitato nel risultato d'esercizio a quote costanti in base alla vita utile stimata di ciascun elemento degli immobili, impianti e macchinari; il metodo dell'ammortamento dell'attrezzatura varia di stampa è correlato al grado di utilizzo.

La vita utile generalmente attribuita è la seguente:

- fabbricati: da 40 a 50 anni;
- impianti e macchinari: da 8 a 30 anni;
- attrezzature: in 4 anni;
- mobili e macchine d'ufficio: in 5 anni;
- automezzi: da 4 a 5 anni;
- terreni: non sono ammortizzati.

Il processo di ammortamento inizia quando l'elemento degli immobili, impianti e macchinari diviene disponibile per l'uso.

Il metodo, le vite utili ed i valori residui sono riesaminati alla fine di ciascun esercizio o più frequentemente se necessario.

Inoltre le varie parti di un bene caratterizzate da un costo rilevante in rapporto al costo totale del bene vengono ammortizzate distintamente qualora caratterizzate da una vita utile sostanzialmente disomogenea.

Gli utili o le perdite generati dalla cessione di un immobile, impianto o macchinario sono determinati come la differenza tra il corrispettivo netto dalla cessione e il valore contabile del bene, e sono rilevati nel risultato d'esercizio al momento dell'alienazione.

### **Leasing**

I contratti di leasing finanziario, che sostanzialmente trasferiscono alla Società tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà del bene locato, sono capitalizzati alla data di inizio del leasing al valore equo del bene locato o, se minore, al valore attuale dei canoni. I canoni sono ripartiti pro quota fra quota di capitale e quota interessi in modo da ottenere l'applicazione di un tasso di interesse costante sul saldo residuo del debito. Gli oneri finanziari sono imputati direttamente nel risultato d'esercizio.

I beni in leasing capitalizzati sono ammortizzati sul lasso temporale più breve fra la vita utile stimata del bene e la durata del contratto di locazione, se non esiste la certezza ragionevole che la Società otterrà la proprietà del bene alla fine del contratto.

I canoni di leasing o noleggi operativi non sono rilevati nello stato patrimoniale, i relativi canoni sono rilevati nel risultato d'esercizio a quote costanti ripartite sulla durata del contratto.

**Perdita di valore delle attività***Attività finanziarie*

Le attività finanziarie vengono valutate ad ogni data di riferimento del bilancio per determinare se vi sia qualche obiettiva evidenza che l'attività abbia subito una perdita di valore.

Un'attività finanziaria ha subito una perdita di valore se vi è qualche obiettiva evidenza che uno o più eventi hanno avuto un effetto negativo sui flussi finanziari stimati attesi di quell'attività.

Una perdita di valore di un'attività finanziaria valutata al costo ammortizzato corrisponde alla differenza tra il valore contabile e il valore attuale dei flussi finanziari stimati attesi attualizzati al tasso di interesse effettivo originale. La perdita di valore di un'attività finanziaria disponibile per la vendita è calcolata sulla base del *fair value* di detta attività.

Le attività finanziarie singolarmente rilevanti sono valutate separatamente per determinare se hanno subito una perdita di valore. Le altre attività finanziarie sono valutate cumulativamente, per gruppi aventi caratteristiche simili di rischio di credito.

Tutte le perdite di valore sono rilevate nel risultato dell'esercizio. L'eventuale perdita accumulata di un'attività finanziaria disponibile per la vendita rilevata precedentemente nel patrimonio netto viene trasferita nel risultato dell'esercizio.

Le perdite di valore vengono ripristinate se il successivo incremento del valore può essere oggettivamente collegato a un evento che si è verificato successivamente alla riduzione di valore. Nel caso delle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato e delle attività finanziarie disponibili per la vendita corrispondenti a titoli di debito, il ripristino è rilevato nel risultato dell'esercizio. Nel caso delle attività finanziarie disponibili per la vendita rappresentate da titoli di capitale, il ripristino è rilevato direttamente nel patrimonio netto.

*Attività non finanziarie*

La Società sottopone a verifica i valori contabili delle proprie attività non finanziarie (con particolare riferimento alle attività immateriali, agli immobili, impianti e macchinari, ed alle partecipazioni in imprese controllate), ad esclusione delle rimanenze e delle attività per imposte differite, per identificare eventuali perdite di valore, quando eventi o cambiamenti di situazioni indicano che il valore di carico non può essere recuperato. Se, sulla base di tale verifica, emerge che le attività hanno effettivamente subito una perdita di valore, la Società stima il loro valore recuperabile. Il valore recuperabile dell'avviamento e delle attività immateriali con vita utile indefinita o che non sono ancora disponibili per l'uso, viene stimato ad ogni data di riferimento del bilancio.

Il valore recuperabile di un'attività o di un'unità generatrice di flussi finanziari è il maggiore tra il suo valore d'uso e il suo *fair value* dedotti i costi di vendita. Per determinare il valore d'uso, i flussi finanziari attesi stimati sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto al lordo delle imposte che rifletta le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività. Ai fini dell'identificazione di eventuali perdite di valore, le attività sono raggruppate nel più piccolo gruppo identificabile di attività che genera flussi finanziari ampiamente indipendenti dai flussi finanziari generati da altre attività o gruppi di attività (le "*cash-generating unit*"). Per gli stessi fini, l'avviamento acquisito in un'aggregazione aziendale viene allocato alle unità generatrici di flussi finanziari che si prevede beneficino delle sinergie dell'aggregazione.

Una perdita di valore viene rilevata ogniqualvolta il valore di un'attività o unità generatrice di flussi finanziari eccede il valore recuperabile. Le perdite di valore sono rilevate nel risultato d'esercizio. Le perdite di valore di unità generatrici di flussi finanziari sono imputate in primo luogo a riduzione del valore contabile dell'eventuale avviamento attribuito all'unità generatrice di flussi finanziari e, in secondo luogo, a riduzione delle altre attività dell'unità (gruppo di unità) proporzionalmente al valore contabile. Le perdite di valore dell'avviamento non possono essere ripristinate. Nel caso delle altre attività, a ciascuna data di riferimento del bilancio, le perdite di valore rilevate in esercizi precedenti sono valutate al fine di rilevare l'esistenza di eventuali indicazioni che possano far presupporre la riduzione o l'inesistenza della perdita. Una perdita di valore di un'attività viene ripristinata quando vi è stato un cambiamento nelle valutazioni utilizzate per determinare il valore recuperabile. Il valore contabile risultante a seguito del ripristino della perdita di valore non deve eccedere il valore contabile che sarebbe stato determinato (al netto degli ammortamenti) se la perdita di valore dell'attività non fosse mai stata contabilizzata.

**Partecipazioni**

Le partecipazioni sono iscritte al costo di acquisizione o sottoscrizione. Il valore di carico viene allineato all'eventuale perdita di valore desumibile dalla stima del presunto valore recuperabile futuro, come indicato nel precedente paragrafo.

**Strumenti finanziari non derivati**

I finanziamenti e i crediti sono rilevati nel momento in cui hanno origine. Tutte le altre attività finanziarie sono rilevate per la prima volta quando la Società diventa una parte contrattuale dello strumento.

Le attività finanziarie sono eliminate dal bilancio quando i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dalle stesse scadono o quando la Società trasferisce i diritti contrattuali di ricevere i flussi finanziari dell'attività finanziaria nell'ambito di un'operazione che trasferisce sostanzialmente tutti i rischi e i benefici della proprietà dell'attività finanziaria. Eventuali coinvolgimenti residui nell'attività trasferita originati o mantenuti dalla Società vengono rilevati come attività o passività separate.

La Società ha posto in essere operazioni di cessione di crediti pro-soluto.

Le attività finanziarie (crediti commerciali) oggetto di cessione sono eliminate dalla situazione patrimoniale - finanziaria qualora siano rispettate le condizioni previste dallo IFRS 9.

Più in particolare sono rimosse se il diritto ad incassare i flussi finanziari contrattuali sia stato trasferito a terzi ivi inclusi tutti i relativi rischi e benefici legati alla proprietà dell'attività finanziaria.

Le attività e le passività finanziarie possono essere compensate ed è presentato nella situazione patrimoniale - finanziaria l'importo derivante dalla compensazione se, e solo se, la Società ha il diritto di compensare tali importi e intende regolare il saldo su basi nette o realizzare l'attività e regolare la passività contemporaneamente.

La Società ha in essere i seguenti strumenti finanziari non derivati: crediti commerciali e altri crediti, disponibilità liquide e mezzi equivalenti, passività finanziarie, debiti commerciali e altri debiti.

*Finanziamenti e crediti*

I finanziamenti e i crediti sono attività finanziarie che prevedono pagamenti fissi o determinabili e che non sono quotati in un mercato attivo. Tali attività sono rilevate inizialmente al *fair value*, incrementato degli eventuali costi di transazione di diretta attribuzione. Successivamente, sono valutati al costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo, al netto di eventuali perdite di valore.

I finanziamenti e i crediti comprendono i crediti commerciali e gli altri crediti e le disponibilità liquide e mezzi equivalenti.

I crediti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, e gli altri crediti operativi (crediti diversi) non sono attualizzati e sono iscritti al valore nominale al netto di eventuali riduzioni di valore. L'adeguamento al presunto valore di realizzo avviene mediante l'iscrizione di un apposito fondo rettificativo.

*Passività finanziarie non derivate*

La Società rileva le altre passività finanziarie quando diventano una parte contrattuale dello strumento.

La Società procede all'eliminazione contabile di una passività finanziaria quando l'obbligazione specificata nel contratto è stata adempiuta o cancellata oppure scade.

Le passività finanziarie della Società sono rappresentate da contratti di finanziamento, scoperti bancari e debiti commerciali e altri debiti.

Tali passività finanziarie sono rilevate inizialmente al *fair value*, incrementato degli eventuali costi di transazione direttamente attribuibili. Successivamente, sono valutate al costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

### **Strumenti finanziari derivati**

La Società utilizza gli strumenti finanziari derivati per coprire la propria esposizione ai rischi di cambio e di tasso.

Gli strumenti finanziari derivati sono valutati al valore di mercato (c.d. *fair value*).

Uno strumento finanziario derivato può essere acquistato con finalità di negoziazione o con finalità di copertura.

Gli utili o le perdite di valutazione correlati ai derivati acquistati con finalità di negoziazione sono imputati nel risultato dell'esercizio.

La contabilizzazione dei derivati acquistati con finalità di copertura può essere effettuata secondo il c.d. "*hedge accounting*", che compensa la rilevazione nel risultato dell'esercizio dei derivati con quella delle poste coperte, solo quando i derivati rispondono a criteri specifici.

Ai fini della contabilizzazione, le operazioni di copertura sono classificate come "coperture del *fair value*" se sono a fronte del rischio di variazione di mercato dell'attività o della passività sottostante; oppure come "coperture dei flussi finanziari" se sono a fronte del rischio di variabilità nei flussi finanziari derivanti sia da un'esistente attività o passività sia da un'operazione futura.

Per quanto riguarda le coperture del *fair value*, gli utili e le perdite derivanti dalla rideterminazione del valore di mercato dello strumento derivato sono imputati nel risultato dell'esercizio.

Per quanto riguarda le coperture dei flussi finanziari, gli utili e le perdite di valutazione dello strumento di copertura sono rilevati a patrimonio netto per la parte efficace, fino a quando la prospetta operazione si verifica, mentre l'eventuale porzione non efficace viene iscritta immediatamente nel risultato dell'esercizio.

### **Rimanenze**

Le rimanenze di magazzino sono valutate al minore tra il costo ed il valore netto di presumibile realizzo, rappresentato dal normale prezzo di vendita stimato, al netto dei costi di completamento e di vendita.

Il costo delle rimanenze comprende i costi di acquisto, i costi di trasformazione e gli altri costi sostenuti per portare le rimanenze nel luogo e nelle condizioni attuali.

Il metodo utilizzato per la determinazione del costo delle rimanenze è quello del costo medio ponderato.

### **Fondi per rischi ed oneri**

La Società rileva un fondo quando ha assunto un'obbligazione (legale o implicita), stimabile in modo attendibile e quale risultato di un evento passato ed è inoltre probabile che sarà necessario l'impiego di risorse atte a produrre i benefici economici per adempiere all'obbligazione. L'importo del fondo è rappresentato dal valore attuale dei flussi finanziari attesi stimati attualizzati a un tasso al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore attuale del denaro e i rischi specifici connessi alla passività.

#### *Ristrutturazioni*

L'accantonamento degli oneri per ristrutturazione avviene nel momento in cui sono rispettati i criteri generali per lo stanziamento di un fondo. La Società ha un'obbligazione implicita quando un piano dettagliato e formalizzato identifica il business o ramo di business interessato, la localizzazione e il numero di dipendenti oggetto della ristrutturazione, la stima dettagliata dei costi e una tempistica di svolgimento appropriata. Inoltre al personale interessato devono essere state comunicate le principali caratteristiche del piano di ristrutturazione.

**Benefici ai dipendenti***Piani a contribuzione definita*

I piani di contribuzione definita sono piani di benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro in base a cui l'entità versa dei contributi fissi a una entità distinta e non avrà un'obbligazione legale o implicita a pagare ulteriori contributi. I contributi da versare ai piani a contribuzione definita sono rilevati come costo nel risultato dell'esercizio in cui sono sostenuti. I contributi versati in anticipo sono rilevati tra le attività nella misura in cui il pagamento anticipato determinerà una riduzione dei pagamenti futuri o un rimborso.

*Piani a benefici definiti*

I piani a benefici definiti sono piani per benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro diversi dai piani a contribuzione definita. L'obbligazione della Società derivante da piani a benefici definiti viene calcolata separatamente per ciascun piano stimando l'importo del beneficio futuro che i dipendenti hanno maturato in cambio dell'attività prestata nell'esercizio corrente e nei precedenti esercizi; tale beneficio viene attualizzato per calcolare il valore attuale. Il tasso di attualizzazione è il rendimento, alla data di chiusura dell'esercizio, delle obbligazioni primarie (rating AA) le cui date di scadenza approssimano i termini delle obbligazioni della Società e che sono espresse nella stessa valuta con cui si prevede che i benefici saranno pagati. Il calcolo è eseguito da un attuario indipendente utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito. A partire dall'esercizio 2012 la Società riconosce gli eventuali utili e perdite attuariali nel prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo nel periodo in cui si manifestano.

Il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) dovuto ai dipendenti ai sensi dell'articolo 2120 del Cod. civ., rientra tra i piani pensionistici a benefici definiti, piani basati sulla vita lavorativa dei dipendenti e sulla remunerazione percepita dal dipendente nel corso di un predeterminato periodo di servizio.

In particolare, la passività relativa al trattamento di fine rapporto del personale è iscritta in bilancio in base al valore attuariale della stessa, in quanto qualificabile quale beneficio ai dipendenti dovuto in base ad un piano a prestazioni definite. L'iscrizione in bilancio dei piani a prestazioni definite richiede la stima con tecniche attuariali dell'ammontare delle prestazioni maturate dai dipendenti in cambio dell'attività lavorativa prestata nell'esercizio corrente e in quelli precedenti e l'attualizzazione di tali prestazioni al fine di determinare il valore attuale degli impegni della Società.

La Legge del 27 dicembre 2006, n. 296 (Legge Finanziaria 2007) ha introdotto nuove regole per il TFR che matura a partire dal 1 gennaio 2007.

Per effetto della riforma della previdenza complementare:

- le quote di TFR maturate fino al 31.12.2006 rimangono in azienda;
- le quote di TFR che matura a partire dal 1 gennaio 2007 devono, a scelta del dipendente, secondo le modalità di adesione esplicita o adesione tacita:
  - a) essere destinate a forme di previdenza complementare;
  - b) essere mantenute in azienda, la quale provvederà a trasferire le quote di TFR al Fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS.

In entrambi i casi il TFR maturato dopo il 1 gennaio 2007 (o alla data di effettuazione della scelta nei casi di destinazione a forme di previdenza complementare) è considerato un piano a contribuzione definita.

La Legge Finanziaria 2007 non ha comportato alcuna modifica relativamente al TFR maturato entro il 31 dicembre 2006 che pertanto rientra tra i piani pensionistici a benefici definiti.

*Benefici a breve termine*

I benefici a breve termine per i dipendenti sono rilevati su base non attualizzata come costo nel momento in cui viene fornita la prestazione che dà luogo a tali benefici.

La Società rileva una passività per l'importo che si prevede dovrà essere pagato sotto forma di compartecipazione agli utili e piani di incentivazione quando ha un'obbligazione effettiva, legale o implicita, ad effettuare tali pagamenti come conseguenza di eventi passati e può essere effettuata una stima attendibile dell'obbligazione.

**Ricavi***Vendita di merci*

La rilevazione dei ricavi da contratti con la clientela è basata sui seguenti cinque step: (i) identificazione del contratto con il cliente; (ii) identificazione delle performance obligation, rappresentate dalle promesse contrattuali a trasferire beni e/o servizi a un cliente; (iii) determinazione del prezzo della transazione; (iv) allocazione del prezzo della transazione alle performance obligation identificate sulla base del prezzo di vendita stand alone di ciascun bene o servizio; (v) rilevazione del ricavo quando la relativa performance obligation risulta soddisfatta, ossia all'atto del trasferimento al cliente del bene o servizio promesso; il trasferimento si considera completato quando il cliente ottiene il controllo del bene o del servizio, che può avvenire nel continuo (overtime) o in uno specifico momento temporale (at a point in time).

I ricavi sono rilevati quando i rischi significativi e i benefici connessi alla proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente, quando la recuperabilità del corrispettivo è probabile, i relativi costi o l'eventuale restituzione delle merci possono essere stimati attendibilmente, e se la direzione smette di esercitare il livello continuativo di attività solitamente associate con la proprietà della merce venduta.

I trasferimenti dei rischi e dei benefici variano a seconda delle condizioni di ciascun contratto di vendita.

I ricavi sono rilevati per l'ammontare pari al fair value del corrispettivo a cui l'impresa ritiene di aver diritto in cambio dei beni e/o servizi promessi al cliente, con esclusione degli importi incassati per conto di terzi, tenendo conto del valore di eventuali resi, abbuoni, sconti commerciali e premi legati alla quantità. In presenza di un corrispettivo variabile, l'impresa stima l'ammontare del corrispettivo a cui avrà diritto in cambio del trasferimento dei beni e/o servizi promessi al cliente; in particolare, l'ammontare del corrispettivo può variare in presenza di sconti, rimborsi, incentivi, concessioni sul prezzo, bonus di performance, penalità o qualora il prezzo stesso dipenda dal verificarsi o meno di taluni eventi futuri.

Se un contratto assegna al cliente un'opzione d'acquisto di beni o servizi aggiuntivi, gratuitamente o a prezzi scontati (ad es. incentivi di vendita, punti premio del cliente, ecc.), tale opzione rappresenta una performance obligation distinta del contratto solo se l'opzione attribuisce al cliente un diritto significativo che non potrebbe vantare se non avesse sottoscritto il contratto.

*Prestazioni di servizi*

I ricavi derivanti da prestazioni di servizi sono rilevati nel risultato dell'esercizio in base allo stato di avanzamento della prestazione alla data di riferimento del bilancio. Lo stato di avanzamento viene valutato sulla base delle misurazioni del lavoro svolto.

**Contributi**

I contributi pubblici sono rilevati quando sussiste la ragionevole certezza che essi saranno ricevuti e tutte le condizioni ad essi riferite risultano soddisfatte. Quando i contributi in conto esercizio sono correlati a componenti di costo, sono rilevati in deduzione dei costi a cui si riferiscono, o rilevati fra gli altri ricavi e proventi. Nel caso in cui il contributo sia correlato a un'attività, il valore equo viene iscritto a riduzione del valore dell'attività a cui si riferisce, con conseguente riduzione delle quote di ammortamento.

**Proventi ed oneri finanziari**

I proventi finanziari comprendono gli interessi attivi sulla liquidità investita, i dividendi attivi, le variazioni del *fair value* degli strumenti derivati di negoziazione, gli utili su strumenti di copertura rilevati nel risultato d'esercizio, nonché le differenze attive di cambio. Gli interessi attivi sono rilevati nel risultato d'esercizio per competenza utilizzando il metodo dell'interesse effettivo. I dividendi attivi sono rilevati quando si stabilisce il diritto della Società a ricevere il pagamento che, nel caso di titoli quotati, corrisponde alla data di stacco cedola.

Gli oneri finanziari comprendono gli interessi passivi sulle passività valutate al costo ammortizzato, le variazioni del *fair value* degli strumenti derivati di negoziazione, le perdite su strumenti di copertura rilevati nel risultato d'esercizio, le differenze negative di cambio, gli sconti di cassa, nonché gli oneri relativi alla cessione pro-soluto dei crediti. I costi relativi alle passività valutate al costo ammortizzato sono rilevati nel risultato dell'esercizio utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.

Non vi sono oneri finanziari capitalizzati tra le voci delle attività.

### **Imposte sul reddito**

L'onere fiscale dell'esercizio comprende l'onere fiscale corrente e l'onere fiscale differito. Le imposte sul reddito sono rilevate nel risultato dell'esercizio, fatta eccezione per quelle relative a operazioni rilevate direttamente nel patrimonio netto che sono contabilizzate nello stesso.

Le imposte correnti rappresentano la stima dell'importo delle imposte sul reddito dovute calcolate sul reddito imponibile dell'esercizio, determinato applicando le aliquote fiscali vigenti o sostanzialmente in vigore alla data di riferimento del bilancio ed eventuali rettifiche all'importo relativo agli esercizi precedenti.

Le imposte differite sono stanziare secondo il metodo patrimoniale, calcolando le differenze temporanee tra i valori contabili delle attività e delle passività iscritti in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. Le attività e le passività per imposte differite sono valutate utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili nell'esercizio in cui sarà realizzata l'attività o sarà estinta la passività a cui si riferiscono, sulla base delle aliquote fiscali stabilite da provvedimenti in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di riferimento del bilancio. Le attività e le passività per imposte differite sono compensate in presenza di un diritto legalmente esercitabile di compensare le attività fiscali correnti con le passività fiscali correnti e se le attività e le passività per imposte differite sono relative a imposte sul reddito applicate dalla medesima autorità fiscale sullo stesso soggetto passivo d'imposta o soggetti passivi d'imposta diversi che intendono regolare le passività e le attività fiscali correnti su base netta, o realizzare le attività e regolare le passività contemporaneamente.

Le attività per imposte differite sono rilevate nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere utilizzate tali attività. Il valore delle attività per imposte differite viene rivisto ad ogni data di riferimento del bilancio e viene ridotto nella misura in cui non è più probabile che il relativo beneficio fiscale sia realizzabile.

### **Conversione delle poste in valuta estera**

Il bilancio d'esercizio è presentato in Euro, che è la valuta funzionale e di presentazione adottata.

Le transazioni in valuta estera sono rilevate, inizialmente, al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione. Le differenze cambio realizzate nel corso dell'esercizio, in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera, sono iscritte nel risultato d'esercizio.

Alla chiusura dell'esercizio, le attività e le passività monetarie denominate in valuta estera sono riconvertite nella valuta funzionale di riferimento al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del bilancio, registrando nel risultato dell'esercizio l'eventuale differenza cambio rilevata.

### **Uso di stime**

La redazione del bilancio 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 maggior incertezza nella formulazione di stime e valutazioni durante il processo di applicazione degli IFRS che hanno un effetto significativo sugli importi rilevati a bilancio riguardano:

- rischi su crediti (nota n. 5.10);
- obsolescenza di magazzino (nota n. 5.8);
- fondi per rischi ed oneri (nota n. 6.3);
- valutazione strumenti finanziari (note n. 5.10 – 6.1 – 6.2 - 6.7);
- perdite di valore dell'attivo (note n. 5.1 – 5.2);
- recuperabilità delle attività per imposte anticipate (nota n. 8.11).

Alla data di riferimento del bilancio 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 delle passività entro l'esercizio successivo.

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione ad esse apportate sono riflesse nel risultato dell'esercizio 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. Attività

### 5.1 Immobili, impianti e macchinari

	<b>Saldo</b>						
	<b>31.12.2018</b>						<b>31.12.2017</b>
Immobili, impianti e macchinari	31.758						30.152
<b>Descrizione</b>	<b>Terreni e fabbricati civili</b>	<b>Terreni e fabbricati industriali</b>	<b>Impianti e macchinari</b>	<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	<b>Altri beni materiali</b>	<b>Immobilizz. in corso e acconti</b>	<b>Totale</b>
Costo originario	33	21.788	53.303	23.535	8.357	1.353	108.369
Fondi ammortamento	(23)	(10.593)	(31.753)	(22.758)	(7.755)	0	(72.882)
Impairment	0	0	(5.335)	0	0	0	(5.335)
<b>Saldi al 31.12.2017</b>	<b>10</b>	<b>11.195</b>	<b>16.215</b>	<b>777</b>	<b>602</b>	<b>1.353</b>	<b>30.152</b>
Movimenti dell'esercizio:							
Costo originario:							
acquisizioni	---	---	---	1.166	---	4.593	5.759
riclassifiche	---	767	2.447	96	466	(3.776)	0
impairment	---	---	---	---	---	---	0
disinvestimenti lordi	---	(65)	(550)	(10)	(120)	---	(745)
Fondi ammortamento:							
ammortamenti esercizio	(1)	(400)	(2.251)	(1.311)	(168)	---	(4.131)
disinvestimenti lordi	---	61	532	10	120	---	723
Totali movimenti dell'esercizio	<b>(1)</b>	<b>363</b>	<b>178</b>	<b>(49)</b>	<b>298</b>	<b>817</b>	<b>1.606</b>
Costo originario	33	22.490	55.200	24.787	8.703	2.170	113.383
Fondi di ammortamento	(24)	(10.932)	(33.472)	(24.059)	(7.803)	0	(76.290)
Impairment	0	0	(5.335)	0	0	0	(5.335)
<b>Saldi al 31.12.2018</b>	<b>9</b>	<b>11.558</b>	<b>16.393</b>	<b>728</b>	<b>900</b>	<b>2.170</b>	<b>31.758</b>

Le movimentazioni dell'esercizio, si possono così riassumere:

**Fabbricati:** la voce in esame ha avuto un incremento netto pari a 363 migliaia di Euro, dovuto ad investimenti per 767 migliaia di Euro e ad ammortamenti dell'esercizio per (400) migliaia di Euro.

Quanto alle garanzie gravanti sui fabbricati si rinvia alla nota n. 14 – Impegni e rischi.

**Impianti e macchinari:** la voce ha avuto un incremento netto pari a 178 migliaia di Euro. Più in particolare:

- gli incrementi sono pari a 2.447 migliaia di Euro e sono principalmente ascrivibili al potenziamento del reparto tintoria, stampa tradizionale e del reparto di tessitura oltre agli impianti elettrici e di climatizzazione dell'insediamento produttivo di Guanzate;
- gli ammortamenti del periodo sono pari a (2.251) migliaia di Euro.

Attrezzature industriali e commerciali: la voce ha avuto un decremento netto pari a (49) migliaia di Euro. La sua movimentazione è dovuta essenzialmente all'acquisto di quadri e rulli di stampa per 1.166 migliaia di Euro e il relativo ammortamento di (1.178) migliaia di Euro.

I Beni mobili e macchine ordinarie d'ufficio e gli Automezzi presentano un incremento netto pari a 298 migliaia di Euro, dovuto essenzialmente all'acquisto di macchine elettroniche.

La voce Investimenti in corso per 2.170 migliaia di Euro, si riferisce ad impianti e macchinari specifici per l'insediamento produttivo di Guanzate. Nell'ottica di "Industria 4.0", la voce comprende anticipi per i progetti di rinnovo dei tavoli da stampa e cucina colori. Inoltre sono in corso le attività per il rinnovo del laboratorio qualità e degli impianti di illuminazione.

Negli esercizi precedenti la Società aveva sottoscritto contratti di leasing finanziario per investimenti tecnici, che sono stati successivamente riscattati.

Complessivamente, la voce Impianti e macchinari include immobilizzazioni acquisite in leasing finanziario, iscritte al costo storico di 1.936 migliaia di Euro, già completamente ammortizzati.

## 5.2 Altre attività immateriali

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Altre attività immateriali	931	743

Descrizione	Diritti di brevetto	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale
Costo originario	10	162	1.029	1.201
Ammortamenti cumulati	(10)	0	(448)	(458)
Saldi al 31.12.2017	0	162	581	743
Movimenti dell'esercizio:				
Costo originario:				
acquisizioni	---	278	---	278
riclassifiche	---	(265)	265	0
disinvestimenti	---	---	(1)	(1)
Ammortamenti:				
ammortamenti esercizio	---	---	---	0
disinvestimenti	---	---	(89)	(89)
<b>Totali movimenti dell'esercizio</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>175</b>	<b>188</b>
Costo originario	10	175	1.293	1.478
Ammortamenti cumulati	(10)	0	(537)	(547)
Saldi al 31.12.2018	0	175	756	931

La voce, pari a 931 migliaia di Euro, si riferisce principalmente per 361 migliaia di Euro ai costi dei sistemi e delle procedure informatiche aventi utilità pluriennale, e per 395 migliaia di Euro ad archivi tessili.

In accordo con quanto previsto dallo IAS 36 gli archivi tessili, che rappresentano per la società beni a vita utile indefinita, non sono soggetti ad ammortamento bensì sottoposti annualmente ad *impairment test*. Il valore recuperabile delle unità generatrici dei flussi di cassa a cui gli archivi sono riferibili è stato determinato sulla base del valore d'uso, determinato in considerazione delle più recenti previsioni dei flussi di cassa attesi per gli esercizi futuri (2019-2021). Nell'attualizzazione dei flussi di cassa la Società ha adottato un tasso di sconto pari al 10,73% (10,66% per l'anno 2017), che esprime il costo medio ponderato del capitale (*WACC - Weighted Averag Cost of Capital*), composto da una media ponderata del costo del capitale e del debito finanziario. Successivamente è stato considerato un valore terminale (rendite perpetua) utilizzando un tasso di crescita (g) pari all'1%, come per l'esercizio 2017. E' stata inoltre effettuata un'analisi di sensitività considerando la variazione degli assunti di base del test (in particolare WACC e tasso di crescita, assumendo l'incremento/decremento dei parametri dell'1%). Le analisi effettuate hanno evidenziato un valore recuperabile ampiamente superiore alle attività iscritte.

**5.3 Partecipazioni in società controllate**

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Partecipazioni in società controllate	699	699

In dettaglio risultano essere le seguenti:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
- Ratti USA Inc.	318	318
- Creomoda S.a.r.l.	246	246
- Ratti International Trading (Shanghai) Co. Ltd.	110	110
- S.C. Textrom S.r.l.	25	25
Totale	<u>699</u>	<u>699</u>

Nell'Allegato 5 è stato predisposto un apposito elenco indicante le informazioni relative a ciascuna impresa controllata.

Ratti USA Inc.

Non ci sono movimentazioni nell'anno 2018. Non sono stati riscontrati indicatori di *impairment*.

Ratti International Trading (Shanghai) Co. Ltd.

Non ci sono movimentazioni nell'anno 2018. Non sono stati riscontrati indicatori di *impairment*.

Creomoda S.a.r.l.

Non ci sono movimentazioni nell'anno 2018. Non sono stati riscontrati indicatori di *impairment*.

S.C. Textrom S.r.l.

Non ci sono movimentazioni nell'anno 2018. Non sono stati riscontrati indicatori di *impairment*.

**5.4 Partecipazioni in società collegate e altre**

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Partecipazioni in società collegate ed altre	15	15

In dettaglio risultano essere le seguenti:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Altre imprese		
- Associazioni e consorzi	15	15
- Emittenti Titoli S.p.A.	---	---
Totale partecipazioni in altre imprese	<u>15</u>	<u>15</u>
Totale partecipazioni in società collegate ed altre	<u>15</u>	<u>15</u>

**5.5 Altre attività – parte non corrente**

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Altre attività	19	85

La voce è costituita da:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
- Depositi cauzionali	19	14
- Crediti vs. Erario per crediti d'imposta	---	71
Totale	<u>19</u>	<u>85</u>

I Crediti vs. Erario per crediti d'imposta, si riferiscono alle agevolazioni fiscali introdotte dal D.L. 24 giugno 2014, n. 91, convertito con modifiche dalla L. 7 agosto 2014, n. 116. Come previsto dalla normativa di riferimento, i crediti di imposta maturati sono stati determinati nella misura del 15% dell'eccedenza degli investimenti in beni strumentali effettuati nel periodo 25 giugno 2014 – 30 giugno 2015 rispetto alla media degli investimenti effettuati nei 5 anni precedenti. Tali crediti sono utilizzabili in compensazione in tre rate di uguale importo: i) negli esercizi 2016-2018 per i crediti originati dagli investimenti effettuati nel 2014, e ii) negli esercizi 2017-2019 per i crediti originati dagli investimenti effettuati nel primo semestre 2015. Si segnala che la quota di crediti utilizzabili nell'anno 2019, pari a 71 migliaia di Euro, è stata classificata nei crediti a breve termine.

## 5.6 Crediti verso società controllate

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Crediti verso società controllate	509	433

La voce, pari a 509 migliaia di Euro (433 migliaia di Euro al 31 dicembre 2017), è relativa al credito commerciale verso la società controllata rumena S.C. Textrom S.r.l.. Il credito, considerata la tempistica stimata per il suo recupero, è classificato tra le attività non correnti.

## 5.7 Attività per imposte differite

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Attività per imposte differite	3.590	3.210

Le attività per imposte anticipate sono iscritte per un valore di 3.590 migliaia di Euro; per i relativi commenti si rimanda alla nota n. 8.11 – Imposte dell'esercizio.

## 5.8 Rimanenze

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Rimanenze	28.532	25.193

La voce in oggetto a fine esercizio è così composta:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>			<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>		
	Fondo	Valore		Fondo	Valore	
	<u>Lordo</u>	<u>Svalut.</u>	<u>Netto</u>	<u>Lordo</u>	<u>Svalut.</u>	<u>Netto</u>
- Materie prime	4.550	(665)	3.885	4.594	(695)	3.899
- Materie sussidiarie e di consumo	1.061	(167)	894	830	(157)	673
- Prodotti in corso di lavorazione	3.570	---	3.570	1.613	---	1.613
- Semilavorati	12.082	(2.409)	9.673	11.306	(1.786)	9.520
- Prodotti finiti	15.525	(5.015)	10.510	13.456	(3.968)	9.488
Totale rimanenze	36.788	(8.256)	28.532	31.799	(6.606)	25.193

La svalutazione delle rimanenze è stata determinata tenendo in considerazione il tasso di rotazione delle scorte e/o il grado di obsolescenza in funzione della stagionalità e/o il presumibile valore di realizzo.

**5.9 Crediti commerciali ed altri crediti**

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Crediti commerciali ed altri crediti	25.245	26.169

La voce è così composta:

*Crediti verso clienti*

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
- Crediti verso clienti	24.031	24.890
- Crediti verso società controllate	26	153
- Crediti verso altre parti correlate	97	62
- Credito verso altri	1.091	1.064
Totale	<u>25.245</u>	<u>26.169</u>

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

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>			<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>		
	<u>Lordo</u>	<u>Fondo</u> <u>Svalut.</u>	<u>Valore</u> <u>Netto</u>	<u>Lordo</u>	<u>Fondo</u> <u>Svalut.</u>	<u>Valore</u> <u>Netto</u>
- Crediti vs. clienti esigibili entro l'esercizio	24.747	(716)	24.031	25.853	(963)	24.890
Totale	<u>24.747</u>	<u>(716)</u>	<u>24.031</u>	<u>25.853</u>	<u>(963)</u>	<u>24.890</u>

Il saldo dei crediti verso clienti è esposto al netto delle operazioni di factoring pro-soluto per un importo di 7.992 migliaia di Euro (6.837 migliaia di Euro al 31 dicembre 2017).

L'adeguamento al cambio in vigore alla data del bilancio dei crediti espressi originariamente in valuta estera in essere alla data di chiusura dell'esercizio ha comportato l'iscrizione di differenze passive di cambio di (26) migliaia di Euro (69 migliaia di Euro negative al 31 dicembre 2017).

A livello geografico, la ripartizione dei crediti verso clienti relativi alla gestione caratteristica risulta la seguente:

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
- Italia	9.669	11.367
- Europa UE ( <i>Italia esclusa</i> )	7.748	6.864
- U.S.A.	1.635	2.170
- Giappone	333	180
- Altri Paesi	4.646	4.309
Totale	<u>24.031</u>	<u>24.890</u>

Non ci sono concentrazioni di crediti in uno o pochi clienti.

L'anzianità dei crediti verso clienti alla data di bilancio è invece la seguente:

	<u>Lordo</u> <u>2018</u>	<u>Sval.</u> <u>2018</u>	<u>Lordo</u> <u>2017</u>	<u>Sval.</u> <u>2017</u>
- non ancora scaduti	22.817		23.621	
- scaduti da 0-30 giorni	714	188	845	171
- scaduti da 31-120 giorni	476		414	
- oltre 120 giorni	740	528	973	792
Totale	<u>24.747</u>	<u>716</u>	<u>25.853</u>	<u>963</u>

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è la seguente:

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Saldo 1.1	963	995
(Utilizzi)	(258)	(189)
Accantonamenti	11	157
Saldo 31.12	<u>716</u>	<u>963</u>

L'importo dei crediti verso clienti è iscritto al netto della passività relativa alle presunte note di credito da emettere per abbuoni pari a 688 migliaia di Euro (537 migliaia di Euro al 31 dicembre 2017). Tale importo è frutto di un processo valutativo basato su dati storici.

*Crediti verso imprese controllate*

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

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
- Ratti International Trading (Shanghai) Co. Ltd.	26	45
- Ratti USA Inc.	---	108
Totale società controllate	<u>26</u>	<u>153</u>

*Crediti verso altre parti correlate*

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
- Marzotto LAB S.r.l.	79	21
- Linificio e Canapificio Nazionale S.r.l.	7	---
- Marzotto S.p.A.	3	---
- Marzotto Wool Manufacturing S.r.l.	3	1
- Sametex Spol S.r.o.	3	15
- AB Liteksas	1	5
- Ambiente Energia S.r.l.	1	---
- Biella Manifatture Tessili S.r.l.	---	20
Totale	<u>97</u>	<u>62</u>

I suddetti crediti non presentano importi esigibili oltre l'esercizio successivo; su di essi non sono state effettuate rettifiche di valore in quanto ritenuti totalmente esigibili.



## Crediti verso altri

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
- Ratei e risconti attivi	262	499
- Crediti verso Erario per IVA	423	136
- Anticipi a fornitori per servizi	25	191
- Altri	381	238
Totale	<u>1.091</u>	<u>1.064</u>

Tali crediti non presentano importi incassabili oltre l'esercizio successivo, sono ritenuti tutti esigibili e pertanto su di essi non sono state effettuate rettifiche di valore.

I ratei e risconti sono dovuti a costi sostenuti nell'esercizio, ma di competenza dell'anno 2019, e sono principalmente riferiti a:

- 87 migliaia di Euro per royalties;
- 83 migliaia di Euro per costi di assicurazioni;
- 25 migliaia di Euro per pubblicità su contratti di licenza;
- 37 migliaia di Euro per canoni di noleggio macchinari;
- 7 migliaia di Euro per contratti di manutenzioni periodiche;
- 23 migliaia di Euro per altri contratti minori.

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

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>		<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>	
<i>Fair value</i> (Euro/000)	Valore nozionale /000	scadenza	<i>Fair value</i> (Euro/000)	Valore nozionale /000
Vendite a termine (YEN)	---		Vendite a termine (YEN)	25
Vendite a termine (\$ USA)	---		Vendite a termine (\$ USA)	107
	---		Acquisto (\$ USA)	---
TOTALE	<u>0</u>		TOTALE	<u>132</u>

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

Quanto alla movimentazione e i relativi impatti sulla riserva di patrimonio netto (Riserva di copertura dei flussi finanziari – *Cash Flow Hedge*) si rimanda alla nota n. 6.1 – Patrimonio netto.

### 5.9 Diritti di recupero prodotti dai clienti per resi

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Diritti di recupero prodotti dai clienti per resi	43	---

La voce, iscritta in relazione alla prima applicazione dell'IFRS 15 *Ricavi provenienti da contratti con i clienti*, ammonta a 43 migliaia di Euro ed include la stima del presumibile valore di realizzo delle merci che saranno riacquisite a magazzino successivamente al 31 dicembre 2018 a seguito di resi da clienti.

## 5.10 Crediti per imposte sul reddito

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Crediti per imposte sul reddito	---	---

I crediti per imposte sul reddito di 1.558 migliaia di Euro sono stati utilizzati in compensazione per i debiti di imposta del 2018 (713 migliaia di Euro al 31 dicembre 2017).

## 5.11 Partecipazioni

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Partecipazioni	---	456

La diminuzione del valore delle partecipazioni dell'attivo circolante (da 456 migliaia di Euro al 31 dicembre 2017 a 0 al 31 dicembre 2018) è collegato alla conclusione, nel primo semestre del 2018, della procedura di liquidazione di Emittenti Titoli S.p.A., società nella quale Ratti deteneva una partecipazione di n. 38.000 azioni, pari allo 0,46% del capitale sociale. Il riparto finale di liquidazione ha permesso la rilevazione di un utile - al netto del valore di dismissione della partecipazione di -346 migliaia di Euro. Si evidenzia che l'utile realizzato era già stato rilevato per 332 migliaia di Euro al 31 dicembre 2017 nel prospetto delle altre componenti del conto economico complessivo, e sospeso nelle riserve di rivalutazione delle partecipazioni in attesa della conclusione della procedura di liquidazione. La restante parte, pari a 14 migliaia di Euro, è stata rilevata a conto economico nel 2018.

## 5.12 Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Cassa e altre attività liquide equivalenti	37.031	22.109

Le disponibilità liquide risultano così ripartite:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
- conti correnti ordinari	35.525	18.365
- conti valutari	999	3.366
- conti accentrati all'estero/conti all'estero	504	373
- denaro e valori in cassa	3	5
Totale	<u>37.031</u>	<u>22.109</u>

I conti correnti ordinari includono depositi a vista presso banche per un importo di 35,4 milioni di Euro. Alla data del 31 dicembre 2018 tali depositi sono remunerati ad un tasso medio dello 0,01% su base annua.

## 6. PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

### 6.1 Patrimonio netto

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

#### Capitale sociale

Il capitale sociale di Ratti S.p.A., pari ad Euro 11.115.000, è suddiviso in 27.350.000 azioni ordinarie (codice ISIN IT00047241079) prive di valore nominale.

#### Altre riserve

La voce include:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
- Riserva sovrapprezzo azioni	16.834	16.834
- Riserva di copertura dei flussi finanziari ( <i>Cash Flow Hedge</i> )	(97)	(149)
- Riserva legale	1.737	1.458
- Riserva di FTA	1.731	1.731
- Riserva per rimisurazione piani per dipendenti a benefici definiti (IAS 19)	(1.125)	(1.210)
- Avanzo di fusione	1.334	1.334
- Altre riserve	---	332
	<u>20.414</u>	<u>20.330</u>

La riserva sovrapprezzo azioni, pari a 16.834 migliaia di Euro, è stata generata a seguito degli aumenti di capitale.

La riserva di copertura dei flussi finanziari (*Cash Flow Hedge*), ha avuto la seguente movimentazione:

	Variazione <i>Fair value</i>
Valori al 31.12.2017	(149)
Adeguamento IRS relativo al finanziamento UNICREDIT 2015	69
Adeguamento contratti di vendita a termine di valuta	
Effetto fiscale su adeguamenti	(17)
Totale variazioni 2018	<u>52</u>
Valori al 31.12.2018	<u>(97)</u>

#### Altre riserve

L'importo delle Altre Riserve, relativo all'adeguamento del valore della partecipazione in Emittente Titoli al valore di presunto realizzo, è stata interamente utilizzata a seguito chiusura della procedura di liquidazione.

#### Utili/(Perdite) a nuovo

La voce ammonta a 9.487 migliaia di Euro e si è incrementata per un importo pari a 1.729 migliaia di Euro per effetto della destinazione di parte dell'utile dell'esercizio precedente, come deliberato dall'Assemblea degli Azionisti in data 24 aprile 2018.

Con riferimento all'art. 2427 comma 7-bis del cod. civ. segue dettaglio analitico delle singole voci di patrimonio:

importi in migliaia di Euro	Saldo 31.12.2018	Possibilità di utilizzo	Quota Disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate negli ultimi tre* esercizi	
				Copertura perdite	Altre ragioni**
Capitale sociale	11.115	---	---	---	---
Riserva legale	1.737	A	---	---	---
Riserva sovrapprezzo azioni	16.834	A/B/C	16.834	---	---
Riserva per strumenti finanziari	(97)	---	---	---	---
Avanzo di fusione	1.334	A/B/C	1.334	---	---
Altre riserve	1.731	A	---	---	---
Altre riserve					
Riserva per rimisurazione piani per dipendenti a benefici definiti (IAS 19)	(1.125)	---	---	---	---
Utili/(Perdite) a nuovo	9.487	A/B/C	9.487	---	---
Risultato del periodo	9.576	A/B/C	9.576	---	(9.026)
<b>Totale</b>	<b>50.592</b>		<b>37.231</b>	<b>0</b>	<b>(9.026)</b>
Quota non distribuibile	---	---	18.168 <sup>^</sup>	---	---
Residua quota distribuibile	---	---	19.063 <sup>^^</sup>	---	---

\* 2017/2016/2015

\*\* distribuzione dividendi

<sup>^</sup> non distribuibile ai sensi dell'art. 2431 del cod. civ. fino a che la riserva legale non abbia raggiunto il limite stabilito dall'articolo 2430 del cod. civ..

<sup>^^</sup> Importo dell'utile distribuibile con esclusione della quota da destinare alla Riserva Legale ai sensi dell'art. 2430 del cod. civ..

Legenda:

A= per copertura perdite

B= per distribuzione ai soci

C= per aumento del capitale

Non ci sono elementi e/o operazioni aggiuntive inerenti il capitale e le altre voci di Patrimonio netto.

**6.2 Passività finanziarie**

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Passività finanziarie	35.057	23.351
di cui:		
- parte corrente	6.807	5.536
- parte non corrente	28.250	17.815

La voce è così composta:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Passività finanziarie correnti:		
- Debiti verso banche correnti:		
- C/c bancari	6	124
- Rate a scadere entro l'esercizio dei finanziamenti a medio/lungo termine:		
- Finanziamento CARIPARMA/CREDIT AGRICOLE del 03/06/2015	1.000	1.000
- Finanziamento UNICREDIT del 08/06/2015	1.069	1.067
- Finanziamento UBI del 26/06/2015	1.000	1.000
- Finanziamento BNL del 21/12/2016	1.000	1.000
- Finanziamento UBI del 30/01/2017	1.000	1.000
- Finanziamento MPS del 04/04/2018	625	---
- Finanziamento BANCA POP.SONDRIO del 29/05/2018	865	---
Totale debiti verso banche correnti	<u>6.565</u>	<u>5.191</u>
- Finanziamenti Finlombarda	13	40
- Passività finanziarie per strumenti derivati	229	305
Totale passività finanziarie correnti	<u>6.807</u>	<u>5.536</u>
Passività finanziarie non correnti:		
- Finanziamento CARIPARMA/CREDIT AGRICOLE del 03/06/2015	2.500	3.500
- Finanziamento UNICREDIT del 08/06/2015	3.740	4.802
- Finanziamento UBI del 26/06/2015	500	1.500
- Finanziamento BNL del 21/12/2016	3.000	4.000
- Finanziamento UBI del 30/01/2017	3.000	4.000
- Finanziamento MPS del 04/04/2018	4.375	---
- Finanziamento CREDIT AGRICOLE del 21/05/2018	5.000	---
- Finanziamento BANCA POP.SONDRIO del 29/05/2018	6.135	---
- Finanziamento Finlombarda	---	13
Totale passività non correnti	<u>28.250</u>	<u>17.815</u>
Totale	<u>35.057</u>	<u>23.351</u>

Nel periodo di riferimento sono stati effettuati rimborsi di finanziamenti per complessivi 5.111 migliaia di Euro.

Alla data sono in essere i seguenti contratti:

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

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

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

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

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

- (iii) Leverage (Net Gearing) Rapporto Posizione Finanziaria netta / Patrimonio Netto): =< 1,25;
- (iv) Valore Equity (Patrimonio Netto): => 30 milioni di Euro.

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

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

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

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

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

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

- (vii) Leverage (Net Gearing) Rapporto Posizione Finanziaria netta / Patrimonio Netto): =< 1,35;
- (viii) Valore Equity (Patrimonio Netto): => 20 milioni di Euro.

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

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

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

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

PFN/Equity =<1,25

Equity: => 30,0 milioni di Euro

Finanziamento chirografario con controparte BANCA POPOLARE DI SONDRIO del 29.05.2018, di 7,0 milioni di Euro, durata 5 anni di cui 1 anno di preammortamento, regolato al tasso fisso pari a 0,66%.

Il contratto prevede il rimborso in 8 rate semestrali la prima di 865 migliaia di Euro scadente il 01.12.2019 e l'ultima di 885 migliaia di Euro scadente il 01.06.2023.

I *covenants* previsti per ogni contratto sono rilevati con cadenza annuale. Il mancato rispetto dei *covenants* finanziari comporterebbe la decadenza del beneficio del termine e determinerebbe la possibile richiesta di rimborso anticipato dell'intero finanziamento da parte delle Banche.

Alla data del presente bilancio (31 dicembre 2018), i suddetti *covenants* risultano essere rispettati.

Il piano di ammortamento del contratto di finanziamento è il seguente:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>							<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
	----- Scadenze in anni							
	<u>Totale</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>Oltre</u>	<u>Totale</u>
Unicredit	4.809	1.071	1.071	1.071	1.072	536	---	5.893
UBI Banca	5.500	2.000	1.500	1.000	1.000	---	---	7.500
Credit Agricole	8.500	1.000	1.000	1.833	2.167	1.667	833	4.500
BNL	4.000	1.000	1.000	1.000	1.000	---	---	5.000
Banca Pop.Sondrio	7.000	865	1.738	1.750	1.762	885	---	---
MPS	5.000	625	1.250	1.250	1.250	625	---	---
<b>Totale</b>	<b>34.809</b>	<b>6.561</b>	<b>7.559</b>	<b>7.904</b>	<b>8.251</b>	<b>3.713</b>	<b>833</b>	<b>22.893</b>

#### Finanziamento Finlombarda – progetto SilKBioTech

L'importo di 13 migliaia di Euro è l'importo residuo di un Finanziamento erogato da FinLombarda previsto dal Contratto di Intervento Finanziario sottoscritto fra le parti in data 04.07.2013, a valere sul Bando relativo a Progetti di Ricerca Industriale e Sviluppo Sperimentale nei Settori Strategici di Regione Lombardia e del Ministero dell'Istruzione, dell'Università e della Ricerca.

Ratti S.p.A. è intervenuta nell'ambito del progetto in qualità di Capofila dell'Accordo di Partenariato, finalizzato alla realizzazione del progetto di Ricerca & Sviluppo SilkBioTech.

Per Ratti S.p.A. l'intervento Finanziario prevede:

- 61 migliaia di Euro a titolo di Contributo a fondo perduto;
- 99 migliaia di Euro a titolo di Finanziamento Agevolato, concesso al tasso agevolato del 0,50% annuo, per la durata di 12 semestri, la prima rimborsabile il 31.12.2015 e l'ultima il 30.06.2019.

L'ultima rata scadente nell'esercizio 2019 è stata classificata nelle passività finanziarie correnti.

*Passività finanziarie per strumenti derivati:*

Le passività finanziarie correnti, per un importo di 229 migliaia di Euro, riflettono la valutazione al *fair-value* degli strumenti derivati contabilizzati con il c.d. “*hedge accounting*”.

L'importo di 229 migliaia di Euro si dettaglia come segue:

	<u>Fair value</u> (Euro/000)	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u> Valore nozionale /000	Scadenza		<u>Fair value</u> (Euro/000)	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u> Valore nozionale /000	scadenza
UNICREDIT 2015	229	Eu. 4.821	2023	UNICREDIT 2015	305	Eu. 5.893	2023
Totale	<u>229</u>			Totale	<u>305</u>		

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

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

La Società ha valutato non significativo il rischio di non *Performance Risk* previsto dagli IFRS 13.

Quanto alla movimentazione e i relativi impatti sulla riserva di patrimonio netto (Riserva di copertura dei flussi finanziari – *Cash Flow Hedging*) si rimanda alla nota n. 6.1 – Patrimonio netto.

*Debiti per leasing*

La Società non ha in essere contratti di leasing finanziari.



Le scadenze contrattuali delle passività finanziarie, compresi gli interessi da versare ed esclusi gli effetti degli accordi di compensazione sono espone nella seguente tabella:

<u>31 dicembre 2018</u>	Valore contabile	Flussi finanziari contrattuali	6 mesi o meno	6-12 mesi	1-2 anni	3-5 anni	oltre i 5 anni
<i>Passività finanziarie non derivate</i>							
Finanziamenti da banche garantiti	4.809	(4.918)	(549)	(548)	(1.099)	(2.722)	
Altri finanziamenti non garantiti	30.013	(30.497)	(2.084)	(3.558)	(6.607)	(17.408)	(840)
Anticipi di c/c non garantiti	---	0	---	---	---	---	---
Debiti vs. fornitori e altri debiti	33.202	(33.202)	(33.202)	---	---	---	---
C/c passivi	6	(6)	(6)	---	---	---	---
<i>Passività finanziarie derivate</i>							
Interest rate swap di copertura	229	(229)	(50)	(46)	(69)	(64)	
Contratti a termine su cambi:							
Flussi in uscita	13	(13)	-13	---	---	---	---
Flussi in entrata	---	---	---	---	---	---	---
Altri contratti su cambi:							
Flussi in uscita	---	---	---	---	---	---	---
Flussi in entrata	---	---	---	---	---	---	---
Totale	68.272	(68.865)	(35.904)	(4.152)	(7.775)	(20.194)	(840)

<u>31 dicembre 2017</u>	Valore contabile	Flussi finanziari contrattuali	6 mesi o meno	6-12 mesi	1-2 anni	2-5 anni	oltre i 5 anni
<i>Passività finanziarie non derivate</i>							
Finanziamenti da banche garantiti	5.869	(6.058)	(551)	(551)	(1.106)	(3.309)	(541)
Altri finanziamenti non garantiti	17.053	(17.356)	(2.066)	(2.044)	(4.089)	(9.157)	---
Anticipi di c/c non garantiti	---	0	---	---	---	---	---
Debiti vs. fornitori e altri debiti	32.159	(32.159)	(32.159)	---	---	---	---
C/c passivi	124	(124)	(124)	---	---	---	---
<i>Passività finanziarie derivate</i>							
Interest rate swap di copertura	305	(305)	(63)	(57)	(86)	(96)	(3)
Contratti a termine su cambi:							
Flussi in uscita	---	---	---	---	---	---	---
Flussi in entrata	---	---	---	---	---	---	---
Altri contratti su cambi:							
Flussi in uscita	---	---	---	---	---	---	---
Flussi in entrata	---	---	---	---	---	---	---
Totale	55.510	(56.002)	(34.963)	(2.652)	(5.281)	(12.562)	(544)

## Condizioni e piani di rimborso dei finanziamenti:

	Valuta	Tasso di interesse nominale	Anno di scadenza	31 dicembre 2018		31 dicembre 2017	
				Valore nominale	Valore contabile	Valore nominale	Valore contabile
<i>Finanziamenti da banche</i>							
<i>a medio-lungo termine:</i>							
Finanziamento Finlombarda	Eu.	0,50	2019	13	13	53	53
Finanziamento Unicredit 2015:	Eu.	Euribor 6m+0,80	2023	4.821	4.809	5.893	5.869
Finanziamento UBI 2015:	Eu.	Euribor 3m+0,75	2020	1.500	1.500	2.500	2.500
Finanziamento Credit Agricole 2015:	Eu.	Euribor 3m+0,60	2022	3.500	3.500	4.500	4.500
Finanziamento BNL 2016:	Eu.	Euribor 6m+0,70	2022	4.000	4.000	5.000	5.000
Finanziamento UBI 2017:	Eu.	Euribor 3m+0,75	2022	4.000	4.000	5.000	5.000
Finanziamento MPS 2018:	Eu.	Euribor 6m+0,35	2023	5.000	5.000	---	---
Finanziamento Credit Agricole 2018:	Eu.	Euribor 6m+0,50	2024	5.000	5.000	---	---
Finanziamento Banca Pop.Sondrio 2018:	Eu.	0,66%	2023	7.000	7.000	---	---
<i>Finanziamenti da banche</i>							
<i>a breve termine:</i>							
C/c bancari	Eu.	Euribor 1m+0,15	revoca	6	6	124	124
Anticipazioni di c/c	Eu.	Euribor 1m+0,15	revoca	---	---	---	---
Passività finanziarie per strumenti derivati	Eu.			229	229	305	305
<b>Totale</b>				<b>35.069</b>	<b>35.057</b>	<b>23.375</b>	<b>23.351</b>

**6.3 Fondi per rischi ed oneri**

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Fondi per rischi ed oneri	1.145	1.093
di cui:		
- parte corrente	40	40
- parte non corrente	1.105	1.053

La parte corrente è così costituita:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
- Altri	40	40
Totale	<u>40</u>	<u>40</u>

La parte non corrente include il fondo indennità fine rapporto agenti, esposto per 1.105 migliaia di Euro, che copre il rischio derivante dalle indennità dovute agli agenti in caso di interruzione del rapporto per cause a loro non imputabili:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
- Fondo indennità fine rapporto agenti	1.105	1.053
Totale	<u>1.105</u>	<u>1.053</u>

ed ha avuto la seguente movimentazione:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo 1.1	1.053	1.063
- Accantonamenti dell'esercizio	98	130
- Utilizzi dell'esercizio	(46)	(118)
- Rilasci dell'esercizio	---	(22)
Saldo 31.12	<u>1.105</u>	<u>1.053</u>

I rilasci sono dovuti al venir meno della passività.

Il fondo indennità fine rapporto agenti rappresenta il valore attuale dell'obbligazione della Ratti S.p.A., valutato con tecniche attuariali secondo lo IAS 37 e determinato da esperti terzi indipendenti.

Gli accantonamenti e gli utilizzi del fondo indennità suppletiva di clientela si riferiscono all'adeguamento del fondo in base alla situazione degli agenti al 31 dicembre 2018.

Ai fini della valutazione attuariale sono state considerate le seguenti assunzioni di natura demografica e finanziaria:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
a - probabilità di dimissioni volontarie	0,50% annuo	0,50% annuo	0,50% annuo
b - probabilità di dispensa dal servizio	0,50% annuo	0,50% annuo	0,50% annuo
c - tasso di attualizzazione	1,55% annuo	1,30% annuo	1,30% annuo

La probabilità annua di decesso e inabilità è stata calcolata in base alle tavole SIM 2001 e INAIL.

Al fine di determinare la vita lavorativa residua media degli agenti, è stata considerata l'età terminale di 65 anni.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Il numero di beneficiari è:	62	60	50

**6.4 Benefici ai dipendenti**

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Benefici ai dipendenti	6.091	6.465
di cui:		
- parte non corrente	6.091	6.465

La voce si riferisce al trattamento di fine rapporto dei dipendenti (TFR), con la seguente movimentazione:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Saldo 1.1	6.465	6.563
- Accantonamento netto dell'esercizio	(28)	70
- Indennità ed anticipazioni liquidate nell'esercizio	(346)	(168)
Saldo 31.12	<u>6.091</u>	<u>6.465</u>

La passività rappresenta il valore attuale dell'obbligazione della Società, valutata con tecniche attuariali secondo lo IAS 19, effettuato da esperti terzi indipendenti.

Ai fini della valutazione attuariale sono state considerate le seguenti basi demografiche:

- a – probabilità di morte come da Tavole ISTAT 2004;
- b – probabilità annue di eliminazione dal servizio per inabilità edite dall'INPS;
- c – probabilità annua di eliminazione dal servizio per altre cause (turnover) valutata pari al 2,50% (3,00% al 31.12.2017);
- d – probabilità annua di richiesta di anticipazione del TFR valutata pari al 2% (2% al 31.12.2017).

Ai fini della valutazione attuariale sono state considerate le seguenti basi aziendali:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
numero di beneficiari	367	328	338
età media dipendenti	45	51	50
età aziendale media reale	18	27	26

Le basi tecnico/finanziarie utilizzate, che riguardano prospetticamente il lungo periodo, sono:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
a – tasso annuo di attualizzazione	1,55%	1,30%	1,30%
b – tasso di rotazione del personale	2,50%	3,00%	3,00%
c – tasso annuo di inflazione	1,50%	1,50%	1,50%

Per l'epoca di pensionamento si è ipotizzato il raggiungimento del primo dei requisiti pensionabili validi per l'Assicurazione Generale Obbligatoria.

In merito alla scelta del tasso di attualizzazione, si è utilizzato come indice di riferimento, in continuità con l'esercizio precedente, l'indice per l'Eurozona Iboxx Corporate AA 10+ con durata coerente con la durata media finanziaria del collettivo oggetto di valutazione.

Il dettaglio dell'accantonamento di competenza dell'esercizio determinato su base attuariale, al netto delle quote trasferite a fondi di previdenza integrativa e dell'imposta sostitutiva sulla rivalutazione, è di seguito riportato:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Past Service Cost	---	---
Onere finanziario	84	85
Perdita (utile) attuariale	(112)	(15)
Accantonamento (utilizzo) dell'esercizio	<u>(28)</u>	<u>70</u>

### 6.5 Passività per imposte differite

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Passività per imposte differite	280	231

I debiti per imposte differite sono iscritti per un valore di 280 migliaia di Euro; per i relativi commenti si veda la nota n. 8.11 – Imposte dell'esercizio.

### 6.6 Altre passività

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Altre passività	391	443

La voce altre passività, per un importo di 391 migliaia di Euro, si riferisce al differimento del contributo in conto capitale relativo al credito d'imposta maturato sugli investimenti effettuati nel periodo 25 giugno 2014 – 30 giugno 2015, ai sensi e per gli effetti della L. 7 agosto 2014, n. 116. Il contributo in oggetto sarà riconosciuto a conto economico sulla base della vita utile dei cespiti oggetto di agevolazione. Per maggiori dettagli sui crediti di imposta maturati al 31 dicembre 2018 si rimanda al paragrafo 5.5.

**6.7 Debiti verso fornitori ed altri debiti**

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Debiti verso fornitori ed altri debiti	33.215	32.159

La voce risulta così composta:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
- Debiti verso fornitori	21.839	22.352
- Debiti verso imprese controllate	1.564	843
- Debiti verso altre parti correlate	2.486	2.361
- Altri Debiti	7.326	6.603
Totale	<u>33.215</u>	<u>32.159</u>

*Debiti verso fornitori*

La voce si dettaglia come segue:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
- Fornitori nazionali	15.761	16.258
- Fornitori estero	3.236	3.201
- Fatture da ricevere:		
- per beni e servizi	1.845	1.901
- per provvigioni	448	437
- Debiti per provvigioni	549	555
Totale	<u>21.839</u>	<u>22.352</u>

A livello geografico, con riferimento ai fornitori estero, i debiti si dettagliano come segue:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
- Europa EU	1.010	1.154
- U.S.A.	79	13
- Altri Paesi	2.147	2.034
Totale	<u>3.236</u>	<u>3.201</u>

*Debiti verso imprese controllate*

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

I debiti si dettagliano come segue:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
- Ratti USA Inc.	872	397
- Creomoda S.a.r.l.	409	312
- S.C. Textrom S.r.l.	216	100
- Ratti International Trading (Shanghai) Co. Ltd.	67	34
Totale	<u>1.564</u>	<u>843</u>

*Debiti verso altre imprese correlate*

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

I debiti si dettagliano come segue:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
- Marzotto Lab S.r.l.	657	436
- Biella Manifatture Tessili S.r.l.	626	959
- AB Litexas	546	413
- Marzotto Wool Manufacturing S.r.l.	314	234
- Marzotto S.p.A.	195	278
- Linificio e Canapificio Nazionale S.r.l.	137	43
- Tintoria di Verrone S.r.l.	10	(2)
- Sametex Spol S.r.o.	1	0
Totale	<u>2.486</u>	<u>2.361</u>



## Altri debiti

La voce include:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
- Debiti verso i dipendenti per stipendi e salari	3.344	2.243
- Debiti verso i dipendenti per istituti contrattuali maturati e non goduti	1.255	1.128
- Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale ed Erario	1.959	2.081
- Clienti c/anticipi	21	76
- Clienti creditori	615	464
- Altri	132	611
Totale	<u>7.326</u>	<u>6.603</u>

La voce altri include 13 migliaia di Euro relativo al *fair value* delle operazioni a termine su cambi.

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>		<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>	
<i>Fair value</i> (Euro/000)	Valore nozionale /000	scadenza	<i>Fair value</i> (Euro/000)	Valore nozionale /000
Vendite a termine (\$ USA)	---		Vendite a termine (\$ USA)	---
Vendite a termine (\$ USA)	---		Vendite a termine (\$ USA)	---
Vendite a termine (YEN)	13	2019	Vendite a termine (YEN)	---
TOTALE	<u>13</u>		TOTALE	<u>0</u>

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

Quanto alla movimentazione e i relativi impatti sulla riserva di patrimonio netto (Riserva di copertura dei flussi finanziari – *Cash Flow Hedge*) si rimanda alla nota n. 6.1 – Patrimonio netto.

## 6.8 Passività per resi

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Passività per resi	315	---

La voce, iscritta in relazione alla prima applicazione dell'IFRS 15 *Ricavi provenienti da contratti con i clienti*, ammonta a 315 migliaia di Euro e rappresenta la stima delle passività per lo storno di fatture già emesse che sarà effettuato successivamente al 31 dicembre 2018 a seguito di resi.

## 6.9 Debiti per imposte sul reddito

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2018</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.2017</u>
Debiti per imposte sul reddito	1.386	757

I debiti verso Erario per imposte sul reddito, pari a 1.386 migliaia di Euro, sono esposti al netto degli anticipi versati e di crediti di imposta da utilizzare in compensazione per 1.558 migliaia di Euro comprensivi di 213 migliaia di Euro derivanti da investimenti 2014 e 2015 in ottemperanza a quanto stabilito dal D.L.24 giugno 2014, n.91, convertito con modifiche dalla L. 11 agosto 2014, n.116 (c.d. credito di imposta per beni strumentali nuovi); (713 migliaia di Euro al 31 dicembre 2017 di cui 213 migliaia di Euro per credito di imposta per beni strumentali nuovi).

## 7. Posizione finanziaria netta

La Posizione finanziaria netta della Ratti S.p.A. al 31.12.2018, comparata con il 31.12.2017, risulta essere la seguente:

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
A. Cassa	3	5
B. Altre disponibilità liquide	37.028	22.104
C. Titoli	---	---
<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	<b>37.031</b>	<b>22.109</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>100</b>	<b>---</b>
F. Debiti bancari correnti	(235)	(429)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(6.572)	(5.107)
H. Altri debiti finanziari correnti	---	---
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>(6.807)</b>	<b>(5.536)</b>
<b>J. Posizione finanziaria corrente netta (D+E+I)</b>	<b>30.324</b>	<b>16.573</b>
K. Debiti bancari non correnti	(28.250)	(17.815)
L. Altri debiti non correnti	---	---
<b>M. Indebitamento finanziario non corrente (K+L)</b>	<b>(28.250)</b>	<b>(17.815)</b>
<b>N. Posizione finanziaria netta (J+M)</b>	<b>2.074</b>	<b>(1.242)</b>

## 8. Commenti alle principali voci del conto economico

### 8.1 Ricavi dalla vendita di beni e servizi

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ricavi dalla vendita di beni e servizi	109.637	99.426

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
- Ricavi dalla vendita di beni	105.049	94.900
- Ricavi per prestazioni di servizi	4.588	4.526
Totale	<u>109.637</u>	<u>99.426</u>

Nel corso dell'esercizio 2018 sono state poste in essere nei confronti di parti correlate (vedi Allegati 1 e 2):

- cessioni di beni per 162 migliaia di Euro;
- prestazioni di servizi per 210 migliaia di Euro.

I ricavi dalla vendita di beni e servizi, pari a 109.637 migliaia di Euro al 31.12.2018, sono così ripartibili:

a) per tipo di prodotto:

	<u>2018</u>	%	<u>2017</u>	%
Polo Ratti Luxe	48.637	44,40	40.256	40,50
Polo Collezioni	28.890	26,30	27.737	27,90
Polo Carnet	11.380	10,40	11.970	12,00
Polo Fast Fashion	6.576	6,00	5.389	5,40
Polo Studio	8.078	7,40	7.486	7,50
Polo Arredamento	5.433	4,90	6.132	6,20
Altri e non allocati	643	0,60	456	0,50
Totale	<u>109.637</u>	100,00	<u>99.426</u>	100,00

b) per area geografica:

	<u>2018</u>	%	<u>2017</u>	%
- Italia	40.988	37,40	36.943	37,20
- Europa U.E.	37.124	33,90	31.696	31,90
- U.S.A.	8.493	7,70	9.593	9,60
- Giappone	2.038	1,90	2.341	2,30
- Altri Paesi	20.994	19,10	18.853	19,00
Totale	<u>109.637</u>	100,00	<u>99.426</u>	100,00

L'andamento del fatturato per tipologia di prodotto è stato caratterizzato dalla crescita del Polo Luxe (+8,4 milioni di Euro, +20,8%), che cresce con particolare riferimento al segmento dei tessuti stampati. Anche l'andamento degli altri poli di business risulta complessivamente positivo.

L'incremento dei ricavi ha riguardato la maggior parte dei mercati geografici di riferimento. In particolare, le vendite sono cresciute nei paesi dell'Unione Europea (+5,4 milioni di Euro, +17,1%) e sul mercato domestico (+4,1 milioni di Euro, +10,9%). Per contro si registra una diminuzione nel mercato americano (-1,1 milioni di Euro, -11,5%)

## 8.2 Altri ricavi e proventi

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Altri ricavi e proventi	1.397	1.254

Tale voce è così composta:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
- Contributi in conto esercizio	226	265
- Addebito costi e servizi a parti correlate	166	171
- Sopravvenienze ed insussistenze attive	120	134
- Plusvalenze da alienazione cespiti	43	18
- Locazioni attive da parti correlate	39	39
- Risarcimento danni diversi	4	15
- Utilizzo fondi in eccesso	---	22
- Altri	799	590
Totale	<u>1.397</u>	<u>1.254</u>

Con riferimento agli obblighi informativi previsti dalla legge n. 124 del 4 agosto 2017, si evidenzia che i contributi in conto esercizio pari a 226 migliaia di Euro sono relativi a contributi per la produzione di energia elettrica da impianti fotovoltaici. Per quanto riguarda invece i contributi incassati, si segnala che nell'anno in oggetto il totale di contributi incassati per produzione di energia elettrica da impianti fotovoltaici è stata pari a 97 migliaia di Euro.

## 8.3 Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	37.672	31.944

La composizione della voce in oggetto è la seguente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
- Materie prime	26.124	20.598
- Merci per commercializzazione	8.369	8.528
- Materie sussidiarie e di consumo	3.179	2.818
Totale	<u>37.672</u>	<u>31.944</u>

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci sono complessivamente in aumento rispetto all'esercizio 2017 di 5,7 milioni di Euro. L'aumento è collegato ai maggiori acquisti di tessuti greggi e semilavorati a seguito dei maggiori volumi di produzione rispetto all'esercizio precedente.

Nel corso dell'esercizio 2018 sono stati effettuati acquisti da parti correlate per 4.894 migliaia di Euro (vedi Allegati 1 e 2).

## 8.4 Costi per servizi

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Costi per servizi	27.137	24.576

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
- Lavorazioni esterne presso terzi	7.949	7.571
- Lavorazioni esterne presso correlate	2.575	1.697
- Provvigioni passive	2.557	2.456
- Spese per utenze	2.331	2.057
- Spese per manutenzione	1.862	1.629
- Trasporti	1.609	1.635
- Consulenze	1.481	1.226
- Spese per pubblicità, promozione e fiere	1.017	887
- Spese di campionatura e creazione	989	1.080
- Servizi di pulizia, smaltimento rifiuti/depurazione, sorveglianza	988	828
- Spese viaggio e soggiorno	799	652
- Oneri doganali su acquisti	749	535
- Assicurazioni	459	492
- Addebito servizi da parti correlate	413	484
- Servizi in outsourcing	231	230
- Spese bancarie	88	87
- Emolumenti organi di controllo	36	36
- Altri diversi	1.004	994
Totale	<u>27.137</u>	<u>24.576</u>

I costi per servizi risultano in aumento rispetto all'esercizio precedente di 2,5 milioni di Euro principalmente a seguito dell'incremento del costo delle lavorazioni esterne e del costo per utenze. Tale incremento è direttamente collegato all'aumento dei volumi di vendita.

Nel corso dell'esercizio 2018 sono stati sostenuti nei confronti di società controllate costi di intermediazione (provvigioni) per 823 migliaia di Euro.

I costi per servizi da parti correlate dell'esercizio ammontano a 4.338 migliaia di Euro (vedi Allegati 1 e 2).

**8.5 Costi per godimento beni di terzi**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Costi per godimento beni di terzi	1.200	1.305

La voce in oggetto è formata come segue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
- Royalties passive	869	998
- Noleggi	322	299
- Locazioni	9	8
Totale	<u>1.200</u>	<u>1.305</u>

Per la voce royalties si rimanda alla nota n. 14 – Impegni e rischi.

**8.6 Costi per il personale**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Costi per il personale	29.979	27.688

La ripartizione di tali costi è la seguente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
- Salari e stipendi	21.155	19.484
- Oneri sociali	6.081	5.736
- Incentivi all'esodo	408	204
- Piani a contribuzione definita	1.392	1.238
- Emolumenti agli organi sociali	462	444
- Altri costi	481	582
Totale	<u>29.979</u>	<u>27.688</u>

La voce Piani a contribuzione definita include principalmente gli importi conferiti nei Fondi di Tesoreria INPS, Fondi di categoria e Fondi privati e sono così dettagliati:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
- Fondo di Tesoreria INPS	820	710
- Fondi di categoria e privati	572	528
Totale	<u>1392</u>	<u>1.238</u>

Gli emolumenti verso gli organi sociali sono relativi ai compensi verso amministratori.

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

	<u>31.12.2017</u>	<u>Entrate</u>	<u>Uscite</u>	<u>Trasferim.</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>Media dell'esercizio</u>
Dirigenti	12	2	(2)	---	12	12
Quadri	38	5	(5)	1	39	37
Impiegati	263	39	(20)	(1)	281	276
Intermedi	59	1	(2)	2	60	61
Operai	143	19	(11)	(2)	149	145
Totale	515	66	(40)	0	541	531

Al 31 dicembre 2018 l'organico risulta superiore di 26 addetti rispetto al 2017 a seguito del potenziamento dell'area sviluppo prodotto, dell'area industriale e dell'area commerciale. Il turnover è stato un fenomeno importante che ha visto entrare 66 nuovi colleghi a fronte di 40 uscite.

Le relazioni industriali aziendali si mantengono positive e hanno portato nel corso del 2018 alla revisione dell'applicazione della flessibilità dell'orario di lavoro prevista dal CCNL con un nuovo accordo interno.

#### *Formazione e sviluppo risorse umane*

Nel corso del 2018 sono state realizzate 54 azioni formative su 62 comprese nel piano, per un totale di circa 4.617 ore equivalenti ad una media di 9 ore/persona.

L'investimento complessivo è stato di circa 115 migliaia di Euro, comprensivo dell'utilizzo dei fondi interprofessionali Fondimpresa e Fondirigenti.

La tipologia di formazione effettuata è in linea con i fabbisogni evidenziati. Le principali tipologie di formazione sono state la conoscenza delle lingue straniere con il 18% delle ore di formazione, percorsi formativi volti all'acquisizione e mantenimento delle certificazioni ISO 14001 e SA8000 e la Prevenzione Rischi sul lavoro e ambientali con il 30% delle ore di formazione.

Inoltre si sono svolti dei percorsi di formazione a supporto dei Key Account sulle previsioni dei tessuti, dei percorsi di formazione per i giovani talenti attraverso la nostra academy e di negoziazione sempre per l'area commerciale. Inoltre si sono attuati percorsi molto tecnici per l'AEO, sulle efficienze energetiche, sui processi chimici. In aggiunta vista l'importanza della tutela della proprietà intellettuale è stato attuato un corso interno per tutte le aree creative e commerciali. La formazione tecnica in totale è stata pari al 44% e per le aree di soft skills del 8%.

Nell'anno 2018 sono stati inseriti 28 stagisti a seguito di ricerche di giovani prettamente per le aree creative o per l'area industriale.

**8.7 Altri costi operativi**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Altri costi operativi	1.689	1.720

La ripartizione della voce è la seguente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
- Materiali di consumo, cancelleria, carburanti	623	662
- IMU	298	298
- Sopravvenienze ed insussistenze passive	332	271
- Acquisto quadri e campioni	138	142
- Quote associative	82	80
- Acquisto disegni	44	41
- Tassa rifiuti	40	40
- Spese di rappresentanza	19	31
- Imposte e tasse detraibili	34	31
- Minusvalenze su alienazioni	17	---
- Altri costi	62	124
Totale	<u>1.689</u>	<u>1.720</u>

**8.8 Ammortamento attrezzatura varia di stampa ed Ammortamenti**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ammortamento attrezzatura varia di stampa ed Ammortamenti	4.220	4.079

Per la ripartizione delle voci di ammortamento si rimanda alle note n. 5.1 e 5.2.

**8.9 Accantonamenti e svalutazioni**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Accantonamenti e svalutazioni	109	287

La ripartizione della voce è la seguente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
- Accantonamento per rischi su crediti (nota 5.10)	11	157
- Accantonamento indennità di clientela (nota 6.3)	98	130
- Accantonamento oneri e rischi diversi (nota 6.3)	---	---
Totale	<u>109</u>	<u>287</u>

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



## 8.10 Proventi (Oneri) finanziari

*Proventi e oneri finanziari rilevati a conto economico*

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Proventi/(Oneri) finanziari	(49)	(597)
di cui:		
- Proventi finanziari	1.174	317
- Oneri finanziari	(1.223)	(914)

La sottovoce è così composta:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
- Interessi attivi da depositi bancari	26	11
- Dividendi da partecipazioni in imprese controllate	101	---
- Dividendi da altre partecipazioni	346	5
- Differenze cambio attive	644	268
- Sconti di pagamento su acquisti	56	32
- Altri interessi attivi	1	1
Totale proventi finanziari	<u>1.174</u>	<u>317</u>
- Interessi passivi su passività finanziarie vs. banche	(254)	(283)
- Sconti cassa	(70)	(76)
- Differenze cambio passive	(771)	(425)
- Oneri finanziari su trattamento di fine rapporto dipendenti (TFR)	(84)	(85)
- Altri interessi passivi	(11)	(20)
- Altri oneri finanziari	(33)	(25)
Totale oneri finanziari	<u>(1.223)</u>	<u>(914)</u>
Totale proventi/(oneri) finanziari netti	<u>(49)</u>	<u>(597)</u>

*Proventi e oneri finanziari rilevati direttamente a patrimonio netto*

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Quota efficace delle variazioni di <i>fair value</i> delle coperture di flussi finanziari (tassi e cambi)	69	198
Effetto fiscale	(17)	(47)
Totale	<u>52</u>	<u>151</u>
Riserva di copertura dei flussi finanziari	(97)	(149)
Totale	<u>(97)</u>	<u>(149)</u>

**8.11 Imposte dell'esercizio**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Imposte dell'esercizio	2.579	1.449

Le imposte iscritte nel Conto Economico sono le seguenti:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Imposte correnti:		
- IRAP	484	315
- IRES	2.460	1.155
- Maggiori imposte esercizio precedente	9	42
- Minori imposte esercizio precedente	---	(50)
Totale imposte correnti	<u>2.953</u>	<u>1.462</u>
Imposte differite di competenza dell'esercizio	(374)	(13)
Totale imposte sul reddito dell'esercizio	<u><u>2.579</u></u>	<u><u>1.449</u></u>

*Attività e passività per imposte differite rilevate*

	<u>Attività</u>		<u>Passività</u>		<u>Importo netto</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Rimanenze	1.981	1.586		---	1.981	1.586
Crediti verso clienti e altri crediti	426	377	(102)	(2)	324	375
Fondi	123	105		---	123	105
Immobili, impianti e macchinari	766	711	(146)	(203)	620	508
Immobilizzazioni immateriali	24	57	(32)	(26)	(8)	31
Partecipazioni		---		---	---	0
Benefici ai dipendenti **	135	135		---	135	135
Debiti vs. fornitori e altri debiti	105	192		---	105	192
Debiti finanziari *	31	47		---	31	47
Perdite fiscali		---		---	0	0
Attività/passività per Imposte anticipate/differite	<u>3.591</u>	<u>3.210</u>	<u>(280)</u>	<u>(231)</u>	<u>3.311</u>	<u>2.979</u>
Differenze temporanee non rilevate	---	---	---	---	---	---
Attività/passività nette per imposte anticipate/differite	<u><u>3.591</u></u>	<u><u>3.210</u></u>	<u><u>(280)</u></u>	<u><u>(231)</u></u>	<u><u>3.311</u></u>	<u><u>2.979</u></u>

\* 31 migliaia di Euro rilevate direttamente a Patrimonio Netto (47 migliaia di Euro nel 2017)

\*\* al netto di 355 migliaia di Euro rilevate direttamente a Patrimonio Netto (382 migliaia di Euro nel 2017)

*Riconciliazione del carico fiscale teorico con quello effettivo*

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utile (Perdita) dell'esercizio	9.576	5.562
Totale imposte sul reddito	2579	1.449
Utile (perdite) ante imposte	<u>12.155</u>	<u>7.011</u>
Imposte sul reddito utilizzando l'aliquota fiscale 24%	2.917	1.683
Agevolazioni Patent Box	(816)	(593)
Differenze permanenti in aumento/(diminuzione)	(16)	109
Variazione delle differenze temporanee rilevate	0	0
IRAP	484	315
Altre	10	(65)
Totale imposte sul reddito	<u>2.579</u>	<u>1.449</u>

Si segnala che in data 20 dicembre 2017 è stato siglato l'accordo preventivo con l'Agenzia delle Entrate per l'accesso ai benefici fiscali del regime opzionale di tassazione agevolata dei redditi derivanti dall'utilizzo diretto di beni immateriali (c.d. Patent Box). Tale accordo riguarda l'agevolazione di una quota dei redditi derivanti dall'utilizzo diretto del know-how aziendale e dei marchi di proprietà, ed è valido per il periodo 2015-2019 e prorogabile a scadenza con riferimento al know-how aziendale. Il beneficio relativo al triennio 2015-2017 è risultato pari a 593 migliaia di Euro ai fini IRES e 96 migliaia di Euro ai fini IRAP, mentre il beneficio 2018 è risultato pari a 816 migliaia di Euro ai fini IRES e 133 migliaia di Euro ai fini IRAP.

In considerazione delle più recenti previsioni dei risultati degli esercizi futuri (2019 – 2021), si ritiene di poter recuperare le attività per imposte differite iscritte in bilancio, in un orizzonte temporale di medio periodo.

Si evidenzia che al 31.12.2018 non vi sono attività o passività per imposte differite non rilevate.

## 9. Gestione del rischio finanziario: obiettivi e criteri

La Società ha un profilo di rischio finanziario moderato.

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

- *Rischio di credito;*
- *Rischio di mercato;*
- *Rischio di liquidità;*
- *Rischio operativo.*

Il Consiglio di Amministrazione riesamina e concorda le politiche per gestire le principali tipologie di rischio, come di seguito esposto.

### *Rischio di credito*

Il rischio di credito è il rischio che un cliente o una delle controparti di uno strumento finanziario causi una perdita finanziaria non adempiendo ad un'obbligazione e deriva sostanzialmente dai crediti commerciali.

E' politica della Società utilizzare strumenti per mitigare tale rischio. La Società procede, per i clienti più significativi, ad una sistematica assicurazione, con assegnazione di fido ai clienti assicurati, e sottopone i nuovi clienti e i clienti che richiedono condizioni di pagamento dilazionate a procedure di verifica sulla relativa classe di credito. Inoltre, il saldo dei crediti è monitorato nel corso dell'esercizio in modo che l'importo delle esposizioni a perdite non sia significativo, si precisa peraltro che gli eventuali rischi su crediti al 31 dicembre 2018 sono coperti da apposito fondo.

Il valore contabile delle attività finanziarie rappresenta l'esposizione della Società al rischio di credito:

	<b><u>2018</u></b>	<b><u>2017</u></b>
Altre attività - non correnti (nota 5.5)	19	85
Crediti verso società controllate (nota 5.6)	509	433
Crediti commerciali ed altri crediti (nota 5.10)	25.245	26.169
Attività finanziarie verso società controllate (5.13)	100	---
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (nota 5.14)	37.031	22.109

Quanto all'esposizione al rischio di credito a fine esercizio derivante dai crediti verso clienti per area geografica, alla loro anzianità e alla movimentazione del fondo svalutazione si rimanda alla nota n. 5.10 – Crediti commerciali ed altri crediti.

### *Rischio di mercato*

Il rischio di mercato si riferisce alla variabilità del valore di attività e passività a causa delle variazioni di prezzi di mercato (prevalentemente tassi di cambio e tassi di interesse), che oltre che modificarne i flussi finanziari attesi può generare un aumento inaspettato di costi ed oneri finanziari.

### *Rischio sui tassi di cambio*

La Società è esposta al rischio di cambio sulle vendite e sugli acquisti legato principalmente alle valute dollaro (USD) e yen giapponese (JPY).

Per la copertura del rischio su cambi la Società attua una politica di copertura sulla base dei prevedibili flussi netti in valuta attesi.

Le coperture vengono effettuate mediante strumenti finanziari derivati (vendite a termine).

La seguente tabella evidenzia l'esposizione della Società al rischio di cambio in base al valore nozionale:

<i>importi in migliaia di Euro</i>	<u>2018</u>					<u>2017</u>				
	<u>USD</u>	<u>YEN</u>	<u>CHF</u>	<u>LGS</u>	<u>AU\$</u>	<u>USD</u>	<u>YEN</u>	<u>CHF</u>	<u>LGS</u>	<u>AU\$</u>
Crediti commerciali	3.888	30.023	---	---	---	4.315	10.526	1	---	---
Finanziamenti da banche										
Debiti commerciali	(3.899)	(4.504)	(1)	---	---	(3.250)	(3.505)	---	---	---
Disponibilità liquide	1.190	33.756	---	---	---	3.375	95.573	---	---	---
Esposizione lorda nella situazione patrimoniale - finanziaria	1.179	59.275	(1)	0	0	4.440	102.594	1	0	0
Vendite previste stimate*	19.518	136.238	---	---	---	20.000	150.636	---	---	---
Acquisti previsti stimati*	(18.377)	(10.000)	---	---	---	(17.176)	(10.800)	---	---	---
Esposizione lorda	2.320	185.513	(1)	0	0	7.264	242.430	1	0	0
Contratti a termine su cambi	---	(40.000)	---	---	---	(1.200)	(30.000)	---	---	---
Altri derivati su cambi	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Esposizione netta	2.320	145.513	(1)	0	0	6.064	212.430	1	0	0

\* Relative/i al periodo soggetto a copertura

I principali tassi di cambio dell'esercizio sono i seguenti:

<i>Euro</i>	Cambio medio		Tasso di cambio puntuale al 31 dicembre	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
USD	1,182	1,129	1,145	1,199
YEN	130,410	126,654	125,850	135,01
CHF	1,155	1,111	1,127	1,1702
LGS	0,885	0,876	0,895	0,887
AUS\$	1,580	1,534	1,622	1,472

Un apprezzamento dell'Euro del 10% rispetto alle valute sopra riportate avrebbe comportato al 31 dicembre un aumento (decremento) del patrimonio netto e del risultato d'esercizio per gli importi riportati nella seguente tabella:

<i>Effetto in migliaia di Euro</i>	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	Patrimonio Netto	Utile o (perdita)	Patrimonio Netto	Utile o (perdita)
CHF	---	---	---	---
USD	(181)	(181)	(435)	(435)
YEN	(32)	(32)	(114)	(114)
Totale	(213)	(213)	(549)	(549)

*Rischio sui tassi di interesse*

La Società attua una politica di copertura del rischio tassi su indebitamento laddove il tasso di remunerazione del finanziamento è variabile e pertanto soggetto a variazioni di mercato. Le coperture vengono effettuate mediante strumenti finanziari derivati.

Il profilo del tasso di interesse applicato alle passività finanziarie della Società fruttifere di interessi alla data di chiusura di bilancio era la seguente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Tasso fisso:		
- Passività finanziarie	(7.013)	(53)
- Attività finanziarie	100	---
Tasso variabile:		
- Passività finanziarie (*)	(28.044)	(23.298)
- Attività finanziarie	37.031	22.109
	<u>2.074</u>	<u>(1.242)</u>

(\*) 4.821 migliaia di Euro soggetta a copertura con strumento derivato (IRS) per l'anno 2018 e 5.893 migliaia di Euro per l'anno 2017.

Si evidenzia che una variazione in più o in meno di 100bp sui tassi di interessi nel corso del 2018, avrebbe comportato una variazione di 49 migliaia di Euro di interessi netti.

*Rischio di liquidità*

Il rischio di liquidità è il rischio che la Società abbia difficoltà ad adempiere alle obbligazioni associate a passività finanziarie.

L'approccio della Società nella gestione della liquidità prevede di garantire, attraverso una gestione anticipata della tesoreria, che vi siano sempre, per quanto possibile, risorse sufficienti ad adempiere alle proprie obbligazioni in scadenza, in modo da mantenere, per quanto possibile, un appropriato equilibrio tra impegni e disponibilità.

Quanto alle scadenze contrattuali delle passività finanziarie e alle condizioni e piani di rimborso dei finanziamenti si rinvia alla nota n. 6.2 – Passività finanziarie.

La Società dispone di ampi affidamenti non utilizzati alla data di chiusura di bilancio.

*Rischio operativo*

Il rischio operativo è il rischio di sostenere una perdita diretta o indiretta derivante da svariate cause associate ai processi, al personale, alla tecnologia e alle infrastrutture della Società, così come da fattori esterni diversi dal rischio di credito, di mercato e di liquidità, quali derivanti da disposizioni legali e regolamentarie standard di comportamento aziendale.

I rischi operativi derivano da tutte le attività della Società.

L'obiettivo della Società è di gestire il rischio operativo al fine di raggiungere un equilibrio tra prevenzione del sostenimento di perdite finanziarie e danni di reputazione della Società e la redditività complessiva, evitando procedure di controllo che limitano l'operatività aziendale.

Al fine di mitigare tale rischio la Società ha posto in essere un sistema di regole, procedure e controlli fra cui l'autorizzazione preventiva delle operazioni attraverso un sistema di deleghe/procure, documentazione dei controlli e delle procedure poste in essere, formazione e sviluppo professionale e standard etici ed aziendali.

A supporto del rispetto di tali principi la Società ha istituito una funzione di *Internal Audit*, che riporta periodicamente con cadenza semestrale al Comitato Controllo e Rischi ed al Collegio Sindacale.

## Copertura flussi finanziari

I flussi finanziari previsti associati agli strumenti derivati di copertura di flussi finanziari sono analizzati nella tabella seguente:

<u>2018</u>							
	Flussi						
	Valore contabile	Finanziari previsti	6 mesi o meno	6-12 mesi	1-2 anni	3-5 anni	Oltre 5 anni
<i>Interest rate swap:</i>							
Attività	---	0	---	---	---	---	---
Passività	(229)	(229)	(50)	(46)	(69)	(64)	---
Contratti a termine su cambi:							
Attività	---	304	304	---	---	---	---
Passività	(13)	(317)	(317)	---	---	---	---
Totale	(242)	(242)	(63)	(46)	(69)	(64)	0

<u>2017</u>							
	Flussi						
	Valore contabile	Finanziari previsti	6 mesi o meno	6-12 mesi	1-2 anni	2-5 anni	Oltre 5 anni
<i>Interest rate swap:</i>							
Attività	---	---	---	---	---	---	---
Passività	(305)	(305)	(63)	(57)	(86)	(96)	(3)
Contratti a termine su cambi:							
Attività	132	1.352	1.352	---	---	---	---
Passività	---	(1.220)	(1.220)	---	---	---	---
Totale	(173)	(173)	69	(57)	(86)	(96)	(3)

Nella seguente tabella sono esposti per ogni attività e passività finanziaria, il valore contabile iscritto nello stato patrimoniale ed il relativo *fair value*:

	31 dicembre 2018		31 dicembre 2017	
	Valore contabile	Fair value	Valore contabile	Fair value
Altre attività (nota 5.5)	19	19	85	85
Crediti vs. società controllate (nota 5.6)	509	509	433	433
Crediti commerciali ed altri crediti (nota 5.9)	25.245	25.245	26.037	26.037
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (nota 5.12)	37.031	37.031	22.109	22.109
<i>Interest rate swap</i> di copertura:				
Attività (nota 5.12)	---	---	---	---
Passività (nota 6.2)	(229)	(229)	(305)	(305)
Contratti a termine su cambi:				
Attività (nota 5.9)	---	---	132	132
Passività (nota 6.7)	(13)	(13)	---	---
Finanziamenti da banche garantiti (nota 6.2)	(4.809)	(4.809)	(5.869)	(5.869)
Altri finanziamenti non garantiti (nota 6.2)	(30.013)	(30.013)	(17.053)	(17.053)
Passività per leasing finanziari (nota 6.2)	---	---	---	---
Anticipi di conto corrente non garantiti (nota 6.2)	---	---	---	---
Debiti commerciali e altri debiti (nota 6.7)	(33.202)	(33.202)	(32.159)	(32.159)
C/c passivi (nota 6.2)	(6)	(6)	(124)	(124)
<b>Totale</b>	<b>(5.468)</b>	<b>(5.468)</b>	<b>(6.714)</b>	<b>(6.714)</b>

## 10. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Si rileva che, sulla base di quanto indicato dalla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, non sono stati individuati “eventi e operazioni non ricorrenti” nel periodo di riferimento.



## 11. Rapporti con parti correlate

Le operazioni avvenute nel corso dell'esercizio 2018 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 controllate) e nell'Allegato 2 (altre parti correlate).

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

*importi in migliaia di Euro*

al 31 dicembre 2018	Totale	Parti correlate	
		Valore Assoluto	%
<b>Incidenza delle operazioni con parti correlate sulle voci della Situazione patrimoniale – finanziaria</b>			
Crediti verso società controllate	509	509	100
Crediti commerciali ed altri crediti	25.245	123	0,5
Debiti verso fornitori ed altri debiti	(33.215)	(4.050)	12,2
<b>Incidenza delle operazioni con parti correlate sulle voci del Prospetto dell'utile/(perdita) dell'esercizio</b>			
Ricavi dalla vendita di beni e servizi	109.637	163	0,1
Altri ricavi e proventi	1.397	210	15,0
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(37.672)	(4.894)	13,0
Costi per servizi	(27.137)	(4.338)	16,0
Costi per il personale	(29.979)		0,0
Altri costi operativi	(1.689)	(24)	1,4
Proventi finanziari	1.174	101	8,6

al 31 dicembre 2017	Totale	Parti correlate	
		Valore Assoluto	%
<b>Incidenza delle operazioni con parti correlate sulle voci della Situazione patrimoniale – finanziaria</b>			
Crediti verso società controllate	433	433	100
Crediti commerciali ed altri crediti	26.169	215	0,8
Debiti verso fornitori ed altri debiti	(32.159)	(3.204)	10,0
<b>Incidenza delle operazioni con parti correlate sulle voci del Prospetto dell'utile/(perdita) dell'esercizio</b>			
Ricavi dalla vendita di beni e servizi	99.426	137	0,1
Altri ricavi e proventi	1.254	210	16,7
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(31.944)	(5.650)	17,7
Costi per servizi	(24.576)	(3.466)	14,1
Costi per il personale	(27.688)	(5)	0,0
Altri costi operativi	(1.720)	(25)	1,5

## 12. Adempimenti degli obblighi di trasparenza e di pubblicità

La legge 124/2017 all'art.1, commi 125-129, ha posto a carico anche delle imprese gli obblighi di trasparenza e pubblicità in materia di concorrenza in riferimento ai rapporti economici intercorsi con la Pubblica Amministrazione o con altri soggetti pubblici. In ottemperanza alle norme di legge, si segnala che nell'anno in oggetto sono stati incassati dal Gestore Dei Servizi Energetici - GSE S.P.A. 97 migliaia di Euro quali contributi relativi alla produzione di energia elettrica da impianti fotovoltaici.

## 13. Compensi spettanti ad amministratori, sindaci e management

Le informazioni relative ai compensi spettanti ad amministratori, sindaci e dirigenti con responsabilità strategica sono riportate nell'Allegato 6 al bilancio di esercizio di Ratti S.p.A..

## 14. Compensi alla società di revisione

Ai sensi dell'art. 149–*duodecies* del Regolamento Emittenti, si riepilogano i compensi di competenza della società di revisione e le entità appartenenti alla sua rete:

*importi in migliaia di Euro*

Tipologia di servizi	Società	Destinatario	2018	2017
- Controllo dei conti annuali	EY S.p.A.	Ratti S.p.A.	74,0	74,0
- Controllo dei conti infrannuali	EY S.p.A.	Ratti S.p.A.	18,8	18,8
- Controllo dei conti bilancio sociale	EY S.p.A.	Ratti S.p.A.	18,0	18,0
- Verifiche correlate al principio IFRS 15	EY S.p.A.	Ratti S.p.A.	10,0	---
Subtotale			120,8	110,8
- Altri servizi	ERNST & YOUNG FINANCIAL BUSINESS ADVISORS S.p.A.	Ratti S.p.A.	18,1	20,0
Subtotale			18,1	20,0
Totale			138,9	130,8

## 15. Impegni e rischi

### Fidejussioni

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

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

La Società è inoltre garante delle obbligazioni contrattuali del contratto di locazione degli uffici di Ratti USA Inc., con scadenza 31 agosto 2026, per il quale si rimanda alla nota n. 10.5 del bilancio consolidato. Le scadenze contrattuali sono le seguenti:

2019	2020	2021	2022	2023
\$186.964,71	\$192.248,15	\$203.890,09	\$212.781,29	\$218.839,23

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

### Contratti di licenza

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

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

I contratti di licenza prevedono il riconoscimento ai licenzianti di royalties e compensi pubblicitari calcolati in percentuale sul fatturato netto derivante dalle vendite delle relative collezioni, con degli importi minimi garantiti annuali. Tali minimi consistono, secondo i casi, in somme fisse definite in anticipo o in royalties e contributi pubblicitari calcolati sulla base di una percentuale del fatturato realizzato dal marchio in oggetto della licenza nell'anno precedente.

I minimi garantiti per gli esercizi successivi al 31 dicembre 2018 sono: 831 migliaia di Euro per il 2019, 621 migliaia di Euro per il 2020 e 200 migliaia di Euro per gli esercizi 2021, 2022 e 2023.

### Altri

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

## 16. Operazioni atipiche e/o inusuali

Nel corso dell'esercizio la Società non ha effettuato operazioni atipiche e/o inusuali.

## 17. Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2018

Non vi sono fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2018.

\*\*\*\*\*

Il presente bilancio d'esercizio della Ratti S.p.A. al 31 dicembre 2018, composto dalla situazione patrimoniale - finanziaria, dal prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio, dal prospetto delle altre componenti del conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario, dalle note esplicative e corredato dalla relazione sulla gestione del Gruppo Ratti (presentata in un unico documento ai sensi dell'art. 40 del D.Lgs. 9 aprile 1991, n. 127, comma 2-bis), rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico di periodo della Ratti S.p.A., e corrisponde alle scritture contabili.

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

Il Presidente  
*Donatella Ratti*

Guanzate, 13 marzo 2019

**Allegato 1**
**Allegati alle note esplicative**

(importi in migliaia di Euro)

**OPERAZIONI CON ALTRE PARTI CORRELATE**

	Ricavi dalla vendita di beni e servizi	Altri ricavi e proventi	Costi per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	Costi per servizi	Costi per il personale	Altri costi operativi	(Oneri)/ Proventi finanziari
<b>Creomoda S.a.r.l.</b>	---	---	---	(1.381)	---	---	101
<b>RATTI USA Inc.</b>	---	---	---	(826)	---	---	---
<b>S.C. Textrom S.r.l.</b>	67	8	---	(519)	---	---	---
<b>Ratti International Trading (Shanghai) Co. Ltd.</b>	---	95	---	(270)	---	---	---
<b>TOTALE</b>	<b>67</b>	<b>103</b>	<b>0</b>	<b>(2.996)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>101</b>
<b>Altre parti correlate (Allegato 2)</b>	<b>95</b>	<b>107</b>	<b>(4.894)</b>	<b>(1.342)</b>	<b>0</b>	<b>(24)</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE</b>	<b>162</b>	<b>210</b>	<b>(4.894)</b>	<b>(4.338)</b>	<b>0</b>	<b>(24)</b>	<b>101</b>

Per i saldi patrimoniali si rinvia all'Allegato 3.

Quanto ai Compensi degli Amministratori, del Collegio Sindacale e dei Dirigenti con responsabilità strategiche si rinvia all'Allegato 6.

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

Ad integrazione dei rapporti con società controllate, riportati in Allegato 3, si riportano di seguito le operazioni con altre parti correlate:

	<b>Ricavi dalla vendita di beni e servizi</b>	<b>Altri ricavi e proventi</b>	<b>Costi per materie prime, sussidiarie, consumo e merci</b>	<b>Costi per servizi</b>	<b>Costi per il personale</b>	<b>Altri costi operativi</b>	<b>(Oneri)/ Proventi finanziari</b>
<b>Marzotto S.p.A.</b>	1	3	---	(482)	---	(17)	---
<b>Marzotto Wool Manufacturing S.r.l.</b>	5	1	(864)	(26)	---	---	---
<b>Marzotto Lab S.r.l.</b>	55	64	(776)	(666)	---	(6)	---
<b>Biella Manifatture Tessili S.r.l.</b>	5	32	(1.839)	(113)	---	(1)	---
<b>Linificio e Canapificio Nazionale S.r.l.</b>	1	6	(239)	---	---	---	---
<b>Ambiente Energia S.r.l.</b>	---	1	---	---	---	---	---
<b>Tintoria di Verrone S.r.l.</b>	---	---	---	(53)	---	---	---
<b>AB Liteksas</b>	5	---	(1.176)	(1)	---	---	---
<b>Sametex Spol S.r.o.</b>	23	---	---	(1)	---	---	---
<b>TOTALE</b>	<b>95</b>	<b>107</b>	<b>(4.894)</b>	<b>(1.342)</b>	<b>0</b>	<b>(24)</b>	<b>0</b>

Per i saldi patrimoniali si rinvia all'Allegato 3.

**Allegato 3**
**Allegati alle note esplicative**

(importi in migliaia di Euro)

**OPERAZIONI PARTI CORRELATE – SALDI PATRIMONIALI**

	<b>Immobili, impianti e macchinari</b>	<b>Attività finanziarie</b>	<b>Crediti verso società controllate</b>	<b>Crediti verso altre parti correlate</b>	<b>Debiti verso società controllate</b>	<b>Debiti verso altre parti correlate</b>	<b>Passività finanziarie</b>
<b>RATTI USA Inc.</b>	---	---	---	---	(872)	---	---
<b>Creomoda S.a.r.l.</b>	---	---	---	---	(409)	---	---
<b>S.C. Textrom S.r.l.</b>	---	100	509	---	(216)	---	---
<b>Ratti International Trading (Shanghai) Co. Ltd.</b>	---	---	26	---	(67)	---	---
<b>Marzotto S.p.A.</b>	---	---	---	3	---	(195)	---
<b>Marzotto Wool Manufacturing S.r.l.</b>	---	---	---	3	---	(314)	---
<b>Marzotto Lab S.r.l.</b>	---	---	---	79	---	(657)	---
<b>Ambiente Energia S.r.l.</b>	---	---	---	1	---	---	---
<b>Biella Manifatture Tessili S.r.l.</b>	---	---	---	---	---	(626)	---
<b>Linificio e Canapificio Nazionale S.r.l.</b>	---	---	---	7	---	(137)	---
<b>Tintoria di Verrone S.r.l.</b>	---	---	---	---	---	(10)	---
<b>AB Liteksas</b>	---	---	---	1	---	(546)	---
<b>Sametex Spol S.r.o.</b>	---	---	---	3	---	(1)	---
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>100</b>	<b>535</b>	<b>97</b>	<b>(1.564)</b>	<b>(2.486)</b>	<b>0</b>

**Allegato 4****Allegati alle note esplicative****PARTECIPAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI, DEI SINDACI E DEI DIRETTORI GENERALI AL 31.12.2018****(Delibera CONSOB n. 11971 del 14.5.99 - Art. 79)****OMISSIS**

Cognome	Nome	Carica al 31 dicembre 2018	Società partecipata	Azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Azioni acquistate	Azioni vendute	Azioni possedute alla fine dell'esercizio
Ratti	Donatella	Presidente	Ratti S.p.A.	4.518.305(*)	---	---	4.518.305(*)
Favrin	Antonio	Vice-Presidente	Ratti S.p.A.	---	---	---	---
Tamborini	Sergio	Amministratore Delegato e Direttore Generale	Ratti S.p.A.	385.000	---	10.000	375.000
Donà dalle Rose	Andrea Paolo	Consigliere	Ratti S.p.A.	---	---	---	---
Favrin	Federica	Consigliere	Ratti S.p.A.	---	---	---	---
Meacci	Sergio	Consigliere	Ratti S.p.A.	20.000	---	---	20.000
Lazzati	Carlo Cesare	Consigliere	Ratti S.p.A.	175	---	---	175
Favrin	Davide	Consigliere	Ratti S.p.A.	---	---	---	---
Lazzarotto	Giovanna	Consigliere	Ratti S.p.A.	---	---	---	---
Rizzi	Giovanni	Presidente del Collegio Sindacale	Ratti S.p.A.	---	---	---	---
Della Putta	Marco	Sindaco effettivo	Ratti S.p.A.	---	---	---	---
Alfonsi	Antonella	Sindaco effettivo	Ratti S.p.A.	---	---	---	---
Dirigenti con responsabilità strategiche	Ratti S.p.A.	---	---	---	---	---	---

(\*) possedute tramite la controllata DNA 1929 S.r.l. dal 16/06/2015



**Allegato 5**
**Allegati alle note esplicative**
**ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI DIRETTAMENTE ED INDIRETTAMENTE CONTROLLATE E COLLEGATE AL 31 DICEMBRE 2018**
**SOCIETA' DIRETTAMENTE CONTROLLATE**

	Attività	% di partecip. assoluta relativa	Partecipazione consistente in		Valore nomin. complessivo	Valore di bilancio	Patrimonio Netto al 31.12.2018	Risultato Economico al 31.12.2018
							(valori in migliaia di Euro)	
<b>1 RATTI USA Inc.</b> Sede in New York (USA) 8 West, 38 <sup>th</sup> Street Capitale sociale US\$ 500.000	Commerciale	100	n. 500 azioni da nominali US\$ 1.000 cad.	US\$.	500.000	318	1.069*	515**
<b>2 RATTI International Trading (Shanghai) Co.Ltd.</b> Sede in Shanghai (Cina) Room 303B, N. 118 Xinling Road Waigaoqiao Free Trade Zone Capitale sociale Euro 110.000	Commerciale	100	n. 1 quota del valore di Euro 110.000	EURO	110.000	110	122*	(26)**
<b>3 CREOMODA S.a.r.l.</b> Sede in Sousse (Tunisia) Route de Kondar Kalaa Kebira Capitale sociale T.Din. 660.000	Laboratorio	76	n. 50.160 azioni da nominali T.Din. 10 cad.	T.Din.	501.600	246	732*	483**
<b>4 S.C. TEXTROM S.r.l.</b> Sede in Cluj-Napoca (Romania) Floresti, Luna de Sus Str. Hala nr. 10 Capitale sociale Lei 10.000	Stamperia	100	n. 1.000 quote da nominali LEI 10 cad.	Nuovo LEU	10.000	25	411*	25**

\* Valori convertiti in Euro al cambio del 31.12.2018

\*\* Valori convertiti in Euro al cambio medio del 2018

**Allegato 6****Allegati alle note esplicative****COMPENSI AGLI AMMINISTRATORI, AI SINDACI E AI DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE E DI CONTROLLO AL 31 DICEMBRE 2018**

(Delibera CONSOB n. 11971 del 14.5.99 - Art. 79)

**OMISSIS**

Nome e cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per la partecipazione a comitati	Compensi variabili non equity		Benefici non monetari	Altri Compensi	Totale	Fair value dei compensi equity	Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro	Note
						Bonus e altri incentivi (i)	Partecipazioni agli utili						
Donatella Ratti	Presidente	1.1. - 31.12.2018	2019	120	---	---	---	7	---	127	---	---	
Antonio Favrin	Vice Presidente	1.1. - 31.12.2018	2019	60	---	---	---	---	---	60	---	---	
Sergio Tamborini	Amministratore Delegato	1.1. - 31.12.2018	2019	98	---	52	---	---	---	98	---	---	
	Direttore Generale	1.9. - 31.12.2018	---	101	---	62	---	3	---	166	---	---	
Andrea Paolo Donà dalle Rose	Consigliere	1.1. - 31.12.2018	2019	14	6	---	---	---	---	20	---	---	
Federica Favrin	Consigliere	1.1. - 31.12.2018	2019	14	10	---	---	---	---	24	---	---	
Sergio Meacci	Consigliere	1.1. - 31.12.2018	2019	14	17	---	---	---	3	34	---	---	
Carlo Lazzati	Consigliere	1.1. - 31.12.2018	2019	14	15	---	---	---	---	29	---	---	
Davide Favrin	Consigliere	1.1. - 31.12.2018	2019	14	---	---	---	---	---	14	---	---	
Giovanna Lazzarotto	Consigliere	1.1. - 31.12.2018	2019	14	---	---	---	---	---	14	---	---	
Giovanni Rizzi	Presidente Collegio Sind.	1.1. - 31.12.2018	2020	15	---	---	---	---	---	15	---	---	
Marco Della Putta	Sindaco effettivo	1.1. - 31.12.2018	2020	10	---	---	---	---	---	10	---	---	
Antonella Alfonsi	Sindaco effettivo	1.1. - 31.12.2018	2020	10	---	---	---	---	---	10	---	---	
Dirigenti con responsabilità strategiche		1.1. - 31.12.2018	---	1.413	---	217	---	89	---	1.719	---	---	
<b>Totale</b>				<b>1.911</b>	<b>48</b>	<b>331</b>	---	<b>99</b>	<b>3</b>	<b>2.392</b>	---	---	

(i) compensi variabili maturati dai membri del Comitato Esecutivo e Bonus maturati dai Dirigenti con responsabilità strategiche

## **Attestazione del Bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

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

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio d'esercizio di Ratti S.p.A. nel corso dell'esercizio 2018.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il Bilancio d'esercizio di Ratti S.p.A. al 31 dicembre 2018:

- 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.

2.2 La relazione sulla gestione del Gruppo Ratti, presentata in un unico documento ai sensi dell'art. 40 del D.Lgs. n. 127 del 9 aprile 1991, comma 2-*bis*, comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

*Guanzate, 13 marzo 2019*

Ratti S.p.A.  
Amministratore Delegato

/f/ Sergio Tamborini

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

/f/ Claudio D'Ambrosio

**RATTI S.P.A.**  
**Sede Legale in Guanzate (Como) - Via Madonna 30**  
**Capitale sociale Euro 11.115.000 int. vers.**  
**Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro Imprese di Como 00808220131**

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**  
*ai sensi dell'art. 153 del D.Lgs. n. 58/1998 e dell'art. 2429 cod. civ.*

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 abbiamo svolto i nostri compiti di vigilanza, ai sensi delle vigenti disposizioni di legge e regolamentari, secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, delle raccomandazioni Consob in materia di controlli societari e attività del Collegio Sindacale e delle indicazioni contenute nel Codice di Autodisciplina delle Società Quotate promosso da Borsa Italiana S.p.A.

Con riguardo all'attività di nostra competenza, diamo atto di avere:

- vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto sociale;
- assistito all'Assemblea degli Azionisti e alle riunioni del Consiglio di Amministrazione tenutesi nel corso dell'esercizio, ottenendo dagli Amministratori tempestive ed idonee informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sull'attività svolta e le operazioni di maggior rilievo effettuate dalla Società o dalle società controllate. Abbiamo verificato che le azioni deliberate e poste in essere dalla Società non fossero manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interessi, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale;
- acquisito gli elementi di conoscenza necessari per svolgere l'attività di nostra competenza circa il grado di adeguatezza della struttura organizzativa della Società ed il rispetto dei principi di corretta amministrazione, mediante indagini dirette, raccolta di informazioni

dai responsabili delle funzioni interessate, scambio di dati e informazioni con il Comitato Controllo e Rischi, l'Organismo di Vigilanza e la Società di Revisione;

- vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, l'esame di documenti aziendali, l'analisi della relazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi della L. 262/2005 e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dal Comitato Controllo e Rischi e dalla Società di Revisione;
- vigilato sul processo di informativa finanziaria;
- vigilato sull'impostazione generale del Bilancio d'esercizio, del Bilancio consolidato e della relazione sulla gestione ad essi relativa e sulla loro conformità alle norme che ne disciplinano la formazione e la struttura;
- vigilato sull'osservanza delle disposizioni stabilite dal D.Lgs. 254/2016, concernente la dichiarazione non finanziaria del Gruppo Ratti, relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018;
- partecipato alle riunioni dell'Organismo di Vigilanza, ex D.Lgs. 231/2001, e alle riunioni del Comitato Controllo e Rischi;
- vigilato sulla modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dal Codice di Autodisciplina;
- preso visione e ottenuto informazioni sull'attività di carattere organizzativo e procedurale posta in essere ai sensi del Decreto Legislativo n. 231 dell'8 giugno 2001 sulla responsabilità amministrativa degli Enti. L'Organismo di Vigilanza istituito dalla Società ha relazionato sulle attività svolte nel corso dell'Esercizio e non ha comunicato al Collegio Sindacale fatti di rilievo;
- di aver seguito l'attuazione di provvedimenti organizzativi connessi alla evoluzione

dell'attività societaria.

In qualità di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile ai sensi dell'articolo 19 del decreto legislativo n. 39 del 27 gennaio 2010 così come modificato dal decreto legislativo n. 135 del 17 luglio 2016 in attuazione della direttiva 2014/56/UE, il Collegio Sindacale nel corso dell'esercizio:

- ha vigilato sul processo di informativa finanziaria che si è rivelato idoneo sotto l'aspetto della sua integrità;
- ha vigilato sull'efficacia dei sistemi di controllo interno della qualità e di gestione del rischio dell'impresa nonché della revisione interna, per quanto attiene l'informativa finanziaria, senza violarne l'indipendenza;
- ha vigilato sulla revisione legale del bilancio d'esercizio;
- ha vigilato sull'indipendenza della Società di Revisione a norma di quanto disposto dalla legge e in particolare per quanto concerne l'adeguatezza della prestazione di servizi diversi dalla revisione, conformemente all'art. 5 del Regolamento (UE) N. 537/2014.

Con la presente Relazione, redatta tenuto anche conto delle raccomandazioni Consob, Vi riferiamo quanto segue.

#### Operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale

Abbiamo acquisito informazioni sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate, anche per il tramite delle società controllate, per appurare che la loro realizzazione fosse avvenuta in conformità alla legge ed allo statuto sociale. Sulla base delle informazioni acquisite abbiamo potuto accertare come esse non fossero manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interessi, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o comunque tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Operazioni atipiche e/o inusuali e adeguatezza delle relative informazioni rese dagli Amministratori

Non abbiamo rilevato l'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali, con società del Gruppo, con terzi o con parti correlate, né abbiamo ricevuto indicazioni in merito dal Consiglio di Amministrazione, dalla Società di Revisione nonché dall'Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. Abbiamo inoltre valutato l'adeguatezza delle informazioni rese nella relazione sulla gestione degli Amministratori, in relazione alla non esistenza di operazioni significative atipiche e/o inusuali, comprese quelle infragruppo e con parti correlate.

Operazioni infragruppo e con parti correlate di natura ordinaria

Abbiamo vigilato sull'effettiva osservanza della Procedura per le Operazioni con Parti Correlate approvata dalla Società con delibera del Consiglio di Amministrazione del 1° dicembre 2010 ed in vigore dal 1° gennaio 2011 ai sensi dell'art 2391-bis del Codice Civile e ai principi contenuti nel Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010. Le informazioni fornite dal Consiglio di Amministrazione nella Relazione sulla Gestione e nel Bilancio di esercizio 2018 sono ritenute adeguate e le citate operazioni sono da considerarsi connesse ed inerenti alla realizzazione dell'oggetto sociale, congrue, regolate a normali condizioni di mercato e rispondenti all'interesse della Società.

Relazioni della Società di Revisione e scambio di informazioni con il Collegio Sindacale.

Per quanto attiene ai rapporti con la Società di Revisione legale, EY S.p.A., il Collegio Sindacale, in qualità di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile, riferisce che:

- a) la Società di Revisione ha rilasciato, in data 1° aprile 2019, ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. n. 39/2010 e dell'art. 10 del Regolamento (UE) N. 537/2014, le relazioni di

revisione sui bilanci d'esercizio e consolidato chiusi al 31 dicembre 2018, senza rilievi, identificando quale aspetto chiave della revisione contabile la *stima del fondo svalutazione delle rimanenze*.

Per quanto riguarda i giudizi e le attestazioni la Società di Revisione nella Relazione sulla revisione contabile ha:

- i. rilasciato un giudizio dal quale risulta che i bilanci d'esercizio e consolidato di Ratti S.p.A. forniscono una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del Gruppo al 31 dicembre 2018, del risultato economico, e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standard adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del Decreto Legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005;
  - ii. rilasciato un giudizio di coerenza dal quale risulta che le Relazioni sulla gestione che corredano il bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 e alcune specifiche informazioni contenute nella "Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari", come indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del T.U.F., la cui responsabilità compete agli Amministratori della Società, sono redatte in conformità alle norme di legge;
  - iii. dichiarato, per quanto riguarda eventuali errori significativi nella Relazione sulla gestione, sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, di non avere nulla da riportare;
- b) la Società di Revisione EY S.p.A. ha altresì rilasciato, in data 1° aprile 2019, la relazione aggiuntiva destinata al Collegio Sindacale nella sua funzione di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile di cui all'articolo 11 del



Regolamento (UE) N. 537/2014, relazione che verrà trasmessa al Consiglio di Amministrazione come previsto dalla normativa in vigore;

- c) la Società di Revisione EY S.p.A. ha inoltre rilasciato, in data 1° aprile 2019, la relazione sulla dichiarazione consolidata di carattere non finanziario redatta ai sensi dell'art. 3 del Decreto Legislativo n. 254 del 30 dicembre 2016 e dell'art. 5 del Regolamento Consob n. 20267 del 18 gennaio 2018, con la quale attesta che all'attenzione della stessa non sono pervenuti elementi che facciano ritenere che la dichiarazione non finanziaria del Gruppo Ratti, relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, non sia stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità a quanto richiesto dagli articoli 3 e 4 del predetto decreto e dai Global Reporting Initiative Sustainability Reporting Standards definiti nel 2016 dal Global Reporting Initiative;
- d) nella relazione aggiuntiva di cui alla precedente lettera b) è contenuta la dichiarazione relativa all'indipendenza della Società di Revisione EY S.p.A., così come richiesto dall'art. 6 del Regolamento (UE), dalla quale non emergono situazioni che possono comprometterne l'indipendenza. Infine, il Collegio ha preso atto della Relazione di trasparenza predisposta dalla Società di Revisione e pubblicata sul proprio sito internet ai sensi dell'art. 18 del D.Lgs. 39/2010.
- e) la Società di Revisione EY S.p.A. e le società appartenenti al network EY, in aggiunta ai compiti previsti dalla normativa per le società quotate, hanno ricevuto ulteriori incarichi per servizi diversi dalla revisione legale, i cui corrispettivi, come richiesto dall'art. 149-duodecies del Regolamento emittenti, sono stati riportati anche nel bilancio di Ratti Spa:

Tipologia di servizi	EY Italia	Rete di EY
Servizi di attestazione	-	-
Altri servizi	10	18,1
Totale	10	18,1

Il Collegio Sindacale, tenuto anche conto di quanto sopra, ritiene che non esistano aspetti critici in materia d'indipendenza di EY S.p.A.

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale si è riunito con i responsabili della Società di Revisione, così come previsto dall'art. 150, comma 3 del TUF, al fine di porre in essere lo scambio di informazioni riferibili alle rispettive attività di competenza. Da tali incontri non sono emersi aspetti rilevanti che richiedessero specifiche iniziative o approfondimenti.

#### Denunce ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile ed esposti

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 e sino alla data odierna, non ci sono pervenute dai soci denunce ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile, né esposti o altre segnalazioni.

#### Indicazione dell'esistenza di pareri rilasciati ai sensi di legge nel corso dell'esercizio

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, il Collegio Sindacale ha rilasciato due pareri ai sensi dell'art. 2389 del Codice Civile.

#### Frequenza e numero delle riunioni del Consiglio di Amministrazione, del Comitato Esecutivo, del Comitato Controllo e Rischi, del Comitato per la Remunerazione e del Collegio Sindacale

Nel corso dell'esercizio si sono tenute:

- n. 6 riunioni del Consiglio di Amministrazione;
- n. 7 riunioni del Comitato Controllo e Rischi;
- n. 1 riunioni del Comitato Esecutivo;

- n. 4 riunione del Comitato per la Remunerazione;
- n. 9 riunioni del Collegio Sindacale.

#### Principi di corretta amministrazione

Non abbiamo particolari osservazioni sul rispetto dei principi di corretta amministrazione in quanto, sulla base delle verifiche effettuate e dei riscontri emersi, gli stessi risultano essere stati costantemente osservati.

#### Adeguatezza della struttura organizzativa

Il Collegio Sindacale, attraverso osservazioni dirette, indagini, raccolta di informazioni e incontri con i responsabili delle diverse funzioni aziendali, il Comitato Controllo e Rischi, la Società di Revisione e il responsabile della funzione di *Internal Audit*, ha acquisito conoscenza e vigilato sulla struttura organizzativa della Società ritenendola, nel suo complesso, adeguata.

#### Sistema di controllo interno

Il sistema di controllo interno nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 è risultato adeguato alle dimensioni ed alle attuali caratteristiche operative della Società. Il responsabile della funzione di *Internal Audit* ha fornito, come attestato nella Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, un'adeguata informativa sulle modalità di svolgimento e sui risultati delle verifiche svolte.

#### Adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sua affidabilità

Il Collegio Sindacale da atto di aver vigilato e verificato, per quanto di propria competenza:

- l'adeguatezza del sistema amministrativo - contabile, nonché l'affidabilità di questo a rappresentare correttamente i fatti di gestione;
- l'adeguatezza dei sistemi e dei processi che presiedono alla produzione,

rendicontazione, misurazione e rappresentazione dei risultati e delle informazioni di carattere non finanziario;

mediante:

- i. periodico scambio di informazioni con l'Amministratore Delegato e, in particolare, con il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni contenute nell'art. 154 bis T.U.F.;
- ii. le analisi dalla funzione *Internal Audit*, comprese le informazioni sugli esiti delle eventuali azioni correttive intraprese a seguito dell'attività di audit;
- iii. acquisizione di informazioni dai responsabili delle funzioni aziendali;
- iv. incontri e scambi di informazioni con l'Amministratore Delegato in merito ai sistemi di amministrazione e controllo e all'andamento generale delle attività sociali;
- v. approfondimento delle attività svolte e analisi dei risultati del lavoro della Società di Revisione;
- vi. partecipazione ai lavori del Comitato Controllo e Rischi.

Dall'attività svolta non sono emerse anomalie che possano essere considerate indicatori di inadeguatezze nel sistema di controllo interno e gestione rischi.

#### Disposizioni impartite alle società controllate

Abbiamo vigilato sull'adeguatezza delle istruzioni impartite dalla Società alle società controllate. Tali disposizioni hanno permesso a queste ultime di fornire tempestivamente alla controllante le notizie necessarie per adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla normativa.

#### Adesione al Codice di Autodisciplina promosso da Borsa Italiana

La "Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari" predisposta dal Consiglio

di Amministrazione contiene la descrizione delle modalità di governo della Società che appaiono coerenti con i principi contenuti nel Codice di Autodisciplina adottato dalla Società e che riflettono i principi e criteri espressi nel Codice di Autodisciplina delle Società Quotate promosso da Borsa Italiana. Il Collegio ha vigilato sulla effettiva attuazione delle regole di governo societario, ha verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri membri non esecutivi, nonché ha accertato la sussistenza dei requisiti di indipendenza in capo ai propri membri.

Valutazioni conclusive sull'attività di vigilanza

A conclusione del nostro lavoro, segnaliamo che, dall'attività di vigilanza, non sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità meritevoli di segnalazione agli organi di controllo o di menzione agli Azionisti.

Eventuali proposte da rappresentare all'Assemblea

Sulla base di quanto precede, il Collegio Sindacale, sotto i profili di propria competenza, non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, come presentato dal Consiglio di Amministrazione e alla proposta di destinazione dell'utile dell'esercizio.

Milano, 2 aprile 2019

Per il Collegio Sindacale

Giovanni Rizzi - Presidente





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

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

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

Agli azionisti della  
Ratti S.p.A.

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Ratti S.p.A. (la Società), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2018, dal prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio, dal prospetto delle altri componenti di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2018, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

EY S.p.A.  
Sede Legale: Via Po, 32 - 00198 Roma  
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma  
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904  
P.IVA 00891231003  
Iscritta all'Albo Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998  
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione  
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited



Abbiamo identificato il seguente aspetto chiave della revisione contabile:

Aspetto chiave	Risposte di revisione
<p><b>Stima del fondo svalutazione delle rimanenze</b></p> <p>La Società è soggetta al rischio di obsolescenza dei tessuti e dei prodotti invenduti alla fine dell'esercizio, a causa delle mutevoli esigenze dei consumatori, delle tendenze della moda e delle dinamiche della concorrenza degli operatori di settore. Tali rimanenze sono pertanto soggette al rischio di riduzioni di valore. A fronte di questo rischio il bilancio d'esercizio include un fondo svalutazione di Euro 8,3 milioni.</p> <p>La stima del presumibile valore di realizzo delle rimanenze a fronte del rischio di obsolescenza è stata ritenuta un aspetto chiave della revisione in quanto richiede l'applicazione di giudizio da parte della Direzione nella definizione delle assunzioni sulle quali si basa la valutazione, sia di tipo endogeno, quali le politiche di smaltimento o di realizzo su canali/mercati secondari di vendita, che esogeno quali domanda del mercato e le previsioni di vendite attese in futuro.</p> <p>La Società ha fornito l'informativa in merito alla stima del Fondo svalutazione delle rimanenze nella Nota 4 "Principi contabili rilevanti".</p>	<p>Le nostre procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave hanno riguardato, tra l'altro:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• l'analisi della procedura e dei controlli chiave posti in essere dalla Società in merito alla stima del fondo svalutazione delle rimanenze;</li> <li>• l'analisi critica delle assunzioni utilizzate dalla Direzione per determinare la perdita di valore degli articoli obsoleti, a lenta movimentazione o in eccesso;</li> <li>• l'analisi della coerenza delle assunzioni utilizzate dalla Direzione nella stima rispetto ai dati consuntivi ed alle corrispondenti assunzioni dell'esercizio precedente;</li> <li>• le verifiche a campione sui dati utilizzati per il calcolo del fondo svalutazione, estratti dai sistemi gestionali e verifiche dei calcoli.</li> </ul> <p>Infine, abbiamo verificato l'adeguatezza dell'informativa fornita nelle note illustrative del bilancio in relazione alla stima del fondo svalutazione delle rimanenze.</p>



### **Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio**

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza





- delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

#### **Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014**

L'assemblea degli azionisti della Ratti S.p.A. ci ha conferito in data 29 aprile 2011 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi con chiusura dal 31 dicembre 2011 al 31 dicembre 2019.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) n. 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.



## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

**Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58**

Gli amministratori della Ratti S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della Ratti S.p.A. al 31 dicembre 2018, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, con il bilancio d'esercizio della Ratti S.p.A. al 31 dicembre 2018 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Ratti S.p.A. al 31 dicembre 2018 e sono redatte in conformità alle norme di legge. Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c. 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 1 aprile 2019

EY S.p.A.  
  
Cristine Pigni  
(Socio)