
RELAZIONE FINANZIARIA TRIMESTRALE DEL GRUPPO PIQUADRO
AL 31 DICEMBRE 2008

PIQUADRO

Dati societari

Piquadro S.p.A.

Sede legale e operativa in località Sassuriano, 246 - 40041 Silla di Gaggio Montano (BO)

Capitale sociale deliberato, sottoscritto e versato: Euro 1.000.000

Iscrizione al Registro Imprese di Bologna , C.F. e Partita IVA nr. 02554531208

Stabilimenti produttivi, Uffici e Punti vendita diretti (“DOS”) in cui opera il Gruppo

Silla di Gaggio Montano, località Sassuriano (BO)

Sede centrale, logistica e Uffici

Guangdong, Cina (sede di Uni Best Leather Goods Zhongshan Co. Ltd)

Stabilimento produttivo

- | | |
|--|-----------------------------|
| 1. Milano, Via della Spiga 33 (Piquadro S.p.A.) | <i>Punto vendita</i> |
| 2. Milano, Aeroporto di Linate (Piquadro S.p.A.) | <i>Punto vendita</i> |
| 3. Milano, Aeroporto di Malpensa (Piquadro S.p.A.) | <i>Punto vendita</i> |
| 4. Barcellona, Paseo de Gracia 11, Planta Baja (Piquadro Espana) | <i>Punto vendita</i> |
| 5. Roma, Galleria Colonna (Piquadro S.p.A.) | <i>Punto vendita</i> |
| 6. Bologna, Piazza Maggiore 4/B (Piquadro S.p.A.) | <i>Punto vendita</i> |
| 7. Francoforte sul Meno, 60313, Goethestrasse 32 (Piquadro Deutschland) | <i>Punto vendita</i> |
| 8. Barberino del Mugello (FI), c/o ‘Factory Outlet Centre’ (Piquadro S.p.A.) | <i>Punto vendita outlet</i> |
| 9. Hong Kong, IFC Central (Piquadro Hong Kong Ltd.) | <i>Punto vendita</i> |
| 10. Fidenza (PR) presso il “Fidenza Village” (Piquadro S.p.A.) | <i>Punto vendita outlet</i> |
| 11. Roma – c/o il Centro Commerciale Cinecittà (Piquadro S.p.A.) | <i>Punto vendita</i> |
| 12. Roma – c/o Galleria N. Commerciale di “Porta Roma”(Piquadro S.p.A.) | <i>Punto vendita</i> |
| 13. Hong Kong, Kowloon Harbour City (Piquadro Hong Kong Ltd) | <i>Punto vendita</i> |
| 14. Macao, Venetian Mall (Piquadro Macau Limitada) | <i>Punto vendita</i> |
| 15. Vicolungo (NO) c/o Parco Commerciale (Piquadro S.p.A.) | <i>Punto vendita outlet</i> |
| 16. Abu Dhabi, c/o Khalidiyah Mall (Piquadro Middle East Leather Products LLC) | <i>Punto vendita</i> |
| 17. Hong Kong – Kowloon The Peninsula Hotel (Piquadro Hong Kong Ltd) | <i>Punto vendita</i> |
| 18. Roma – c/o Euroma 2 (Piquadro S.p.A.) | <i>Punto vendita</i> |
| 19. Valdichiana (AR), c/o “Valdichiana Outlet Village” (Piquadro S.p.A.) | <i>Punto vendita outlet</i> |
| 20. Noventa di Piave (VE), c/o “Factory Outlet Centre” (Piquadro S.p.A.) | <i>Punto vendita outlet</i> |
| 21. Busnago (MI), c/o Shopping Mall “Il Globo” (Piquadro S.p.A.) | <i>Punto vendita outlet</i> |
| 22. Dubai, c/o Burjuman Mall (Piquadro Middle East Leather Products LLC) | <i>Punto vendita</i> |
| 23. Roma, Aeroporto di Fiumicino (Piquadro S.p.A.) | <i>Punto vendita</i> |
| 24. Milano, Via Dante 9 (Piquadro S.p.A.) | <i>Punto vendita</i> |
| 25. Ingolstadt, c/o “Ingolstadt Village” (Piquadro Deutschland) | <i>Punto vendita outlet</i> |

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Introduzione

La relazione trimestrale al 31 dicembre 2008 (Bilancio consolidato trimestrale intermedio ai sensi dell'art.154-ter del D.Lgs 58/1998) è stata redatta in osservanza del citato Decreto Legislativo e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

La presente Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione è riferita agli allegati bilanci consolidati intermedi della Piquadro S.p.A (di seguito anche la "Società") e sue società controllate ("Gruppo Piquadro") relativi al periodo di sei mesi chiuso al 30 settembre 2008, preparati in accordo con i Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS (International Accounting Standards e International Financial Reporting Standards) emessi dall' International Accounting Standards Board (IASB) ed omologati dall'Unione Europea. La Relazione va letta, pertanto, congiuntamente ai prospetti contabili ed alle relative Note illustrative.

Salvo ove diversamente indicato, gli importi iscritti nella presente Relazione sono esposti in migliaia di Euro, al fine di agevolarne la comprensione e la chiarezza.

INDICE

ORGANI SOCIALI	PAG.	5
STRUTTURA DEL GRUPPO	“	6
INFORMAZIONI SULLA GESTIONE	“	6 - 11
STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA	“	12
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	“	12
ALTRE INFORMAZIONI	“	13
PROSPETTI DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 SETTEMBRE 2008		
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	“	16 – 17
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	“	18
PROSPETTI DI MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO	“	19 – 20
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	“	21
NOTE ILLUSTRATIVE AI PROSPETTI DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO		
INFORMAZIONI GENERALI	“	22
PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE	“	22 - 23
STRUTTURA DEL GRUPPO E AREA DI CONSOLIDAMENTO	“	24 – 26
COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE	“	28 – 36
COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI CONTO ECONOMICO	“	37 – 40
ALTRE INFORMAZIONI	“	40 – 43
ATTESTAZIONE AI SENSI DEL COMMA 2 art. 154 B TUF	“	44

A) ORGANI SOCIALI IN CARICA AL 31 DICEMBRE 2008

➤ **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

(in carica per tre anni e fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 marzo 2010)

Marco Palmieri	<i>Presidente e Amministratore Delegato</i>
Marcello Piccioli	<i>Consigliere delegato</i>
Roberto Trotta	<i>Consigliere delegato</i>
Pierpaolo Palmieri	<i>Consigliere</i>
Roberto Tunioli	<i>Consigliere</i>
Gianni Lorenzoni	<i>Consigliere</i>
Sergio Marchese	<i>Consigliere</i>

➤ **COMITATO PER IL CONTROLLO INTERNO E PER LA REMUNERAZIONE**

(in carica per tre anni e fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 marzo 2010)

Gianni Lorenzoni	<i>Presidente</i>
Sergio Marchese	<i>Consigliere non esecutivo</i>
Roberto Tunioli	<i>Consigliere non esecutivo, indipendente</i>

➤ **LEAD INDEPENDENT DIRECTOR**

Gianni Lorenzoni

➤ **COLLEGIO SINDACALE**

(in carica per tre anni e fino all'approvazione del bilancio al 31 marzo 2010)

Sindaci effettivi

Pietro Michele Villa	<i>Presidente</i>
Alessandro Galli	<i>Revisore Contabile</i>
Vittorio Melchionda	<i>Revisore Contabile</i>

Sindaci supplenti

Fabio Massimo Micaludi	<i>Revisore Contabile</i>
Matteo Rossi	<i>Revisore Contabile</i>

➤ **SOCIETÀ DI REVISIONE**

(in carica per nove anni e fino all'approvazione del bilancio al 31 marzo 2016)

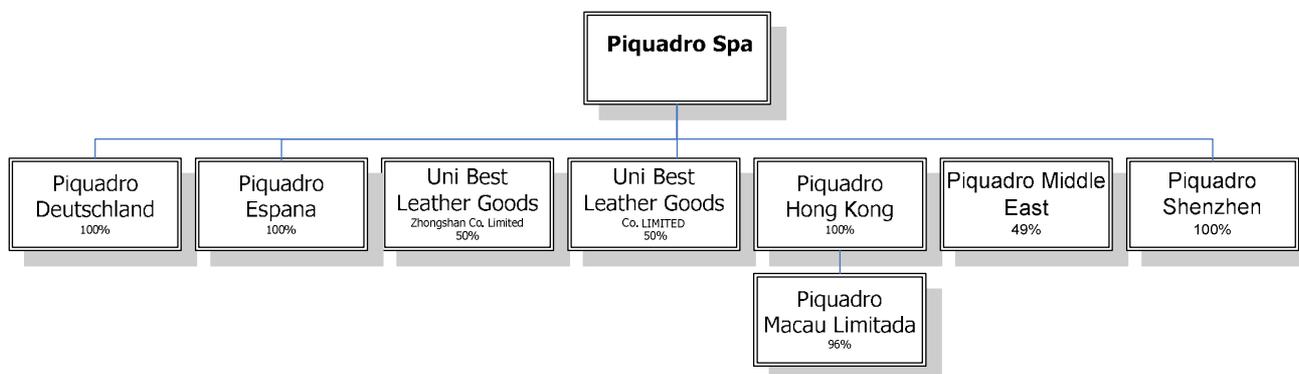
PricewaterhouseCoopers S.p.A.

➤ **DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI**

Roberto Trotta

B) STRUTTURA DEL GRUPPO

Il seguente grafico delinea la struttura del Gruppo Piquadro al 31 dicembre 2008:



C) INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

Fatti di rilievo nei nove mesi chiusi al 31 dicembre 2008

Il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 17 giugno 2008 ha adottato il Codice Etico di Gruppo, il Modello di organizzazione e controllo ai sensi del D. Lgs. n. 231/2001, e ha costituito un Organismo di Vigilanza monocratico, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 6 del D.Lgs. 231/2001, nominando il Dott. Mario Panzeri quale unico componente lo stesso.

In data 24 Luglio 2008 l'Assemblea degli Azionisti di Piquadro SpA, riunitasi in sede ordinaria e straordinaria, ha approvato il Bilancio d'esercizio al 31 marzo 2008 e la distribuzione agli Azionisti di un dividendo unitario di 0,062 Euro, per un ammontare complessivo di 3,1 milioni di Euro, che è stato posto in pagamento a partire dal 31 luglio 2008, con stacco cedola il 28 luglio 2008.

L'assemblea, nella stessa data, ha approvato la riduzione del numero dei membri del Consiglio di Amministrazione da 9 a 7 così come proposto dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 17 giugno 2008.

L'Assemblea ha altresì approvato, nell'ambito di un processo di semplificazione e razionalizzazione della struttura del Gruppo la proposta di fusione per incorporazione in Piquadro SpA, della società controllata al 100% Piquadro Servizi S.r.l. e il relativo progetto di fusione il cui atto è stato sottoscritto in data 24 ottobre 2008. Tale fusione non comporterà effetti sul bilancio consolidato al 31 marzo 2009 in ragione del fatto che la società è già integralmente consolidata.

L'attività del Gruppo

La gestione

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2008/2009 chiuso al 31 dicembre 2008 si sono confermati i risultati positivi del Gruppo Piquadro già registrati nel corso del semestre chiuso al 30 settembre 2008, sia relativamente ai ricavi di vendita sia alle dinamiche di profittabilità.

Il Gruppo Piquadro ha registrato ricavi netti di vendita pari a 36.904 migliaia di Euro, con una crescita pari a circa il 15,85% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2007/2008 (ricavi netti di vendita pari a 31.854 migliaia di Euro). Nei primi nove mesi dell'esercizio 2008/2009 i volumi di vendita, in termini di quantità vendute nel periodo di riferimento, sono risultati in incremento di circa il 9,8% rispetto all'analogo periodo dell'anno 2007/2008. La

famiglia di prodotto che ha registrato l'incremento maggiormente significativo in termini di ricavi di vendita è stata quella delle cartelle (+17% circa), famiglia in cui il Gruppo gode di un posizionamento di leadership. Altrettanto positiva è la crescita nelle borse da donna (+29% circa) e nella piccola pelletteria (+21% circa).

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2008/2009 chiusi al 31 dicembre 2008 il Gruppo Piquadro ha registrato prezzi medi di vendita in aumento di circa il 4,3% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio 2007/2008. In termini di profittabilità, il Gruppo Piquadro ha registrato al 31 dicembre 2008 un EBITDA¹ pari a 10,44 milioni di Euro (pari al 28,31% dei ricavi netti di vendita) in incremento di circa il 13,1% rispetto a quanto realizzato nell'esercizio 2007/2008 (9,23 milioni di Euro pari al 28,99 % dei ricavi netti di vendita al 31 dicembre 2007).

L'EBIT² di Gruppo si è attestato a circa 9,14 milioni di Euro (il 24,78% dei ricavi netti di vendita), in crescita di circa l'11,4% rispetto al 31 dicembre 2007 (8,21 milioni di Euro, pari al 25,78 % dei ricavi netti di vendita).

L'utile netto di Gruppo registrato al 31 dicembre 2008 è risultato pari a 5,41 milioni di Euro, in aumento di circa il 33,0% rispetto al dato del 31 dicembre 2007 (utile netto pari a 4,07 milioni di Euro).

Ricavi netti di vendita

Il Gruppo Piquadro ha registrato ricavi netti di vendita al 31 dicembre 2008 pari a circa 36.904 migliaia di Euro, in aumento del 15,85% rispetto al 31 dicembre 2007. Di seguito vengono riportate le analisi dei ricavi per canale distributivo e per area geografica:

Ripartizione dei ricavi per canale distributivo

La vendita dei prodotti Piquadro avviene attraverso una rete di negozi specializzati che sono in grado di valorizzare il prestigio del marchio Piquadro. A tal fine, il Gruppo si avvale di una distribuzione concentrata su due canali:

- (i) quello diretto, che comprende al 31 dicembre 2008 25 negozi monomarca gestiti direttamente (c.d. "Directly Operated Stores" o "DOS");
- (ii) quello indiretto ("Wholesale"), rappresentato da negozi multimarca/department stores, negozi monomarca gestiti da terzi legati al Gruppo da contratti di franchising e distributori i quali provvedono a rivendere gli articoli in negozi multimarca specializzati.

La tabella che segue indica la scomposizione dei ricavi netti consolidati per canale distributivo:

Canale di vendita	Ricavi netti 31 dicembre 2008	%	Ricavi netti 31 dicembre 2007	%	Var % 08vs 07
<i>(In migliaia di Euro)</i>					
DOS	5.902	16,0%	4.132	13,0%	42,8%
Wholesale	31.002	84,0%	27.722	87,0%	11,8%
Totale	36.904	100,0%	31.854	100,0%	15,8%

2 - L'EBITDA (acronimo di Earning Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization, o Margine Operativo Lordo) è un indicatore economico non definito nei Principi Contabili Internazionali. L'EBITDA è una misura utilizzata dal Management per monitorare e valutare l'andamento operativo del Gruppo. Il Management ritiene che l'EBITDA sia un importante parametro per la misurazione della performance del Gruppo, in quanto non è influenzato dalla volatilità dovuta agli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato nonché dalle politiche di ammortamento. L'EBITDA è definito come l'Utile del periodo al lordo degli ammortamenti di immobilizzazioni materiali ed immateriali, degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito del periodo.

3 - Il Risultato operativo (EBIT - Earning Before Interest and Taxes) è l'Utile del periodo al lordo degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito.

I ricavi registrati nel canale DOS sono risultati in crescita di circa il 42,8% rispetto all'analogo periodo dell'anno 2007/2008; tale incremento è stato determinato sia dall'aumento, laddove effettivamente avvenuto, delle quantità vendute nei negozi già esistenti anche nei primi nove mesi chiusi al 31 dicembre 2007 ("negozi comparabili") sia dal contributo fornito dall'apertura di 11 nuovi negozi non presenti al 31 dicembre 2007, che si elencano qui di seguito:

- negozio *outlet* con sede a Vicolungo - Novara (aperto nel mese di aprile 2008)
- negozio con sede a Roma – "Euroma 2" (aperto nel mese di giugno 2008)
- negozio con sede a Kowloon - Hong Kong c/o Hotel Peninsula (aperto nel mese di giugno 2008)
- negozio con sede ad Abu Dhabi - UAE (aperto nel mese di giugno 2008)
- negozio *outlet* con sede a Valdichiana - Arezzo (aperto nel mese di agosto 2008)
- negozio *outlet* con sede a Noventa di Piave - Padova (aperto nel mese di settembre 2008)
- negozio con sede a Dubai - UAE (aperto nel mese di ottobre 2008)
- negozio con sede a Busnago (MI) c/o Shopping Mall "Il Globo" (aperto nel mese di ottobre 2008)
- negozio con sede a Roma – Aeroporto di Fiumicino (aperto nel mese di dicembre 2008)
- negozio con sede a Milano – Via Dante (aperto nel mese di dicembre 2008)
- negozio *outlet* con sede a Ingolstadt – c/o "Ingolstadt Village" (aperto nel mese di dicembre 2008)

L'andamento dei ricavi di vendita nel canale DOS a parità di perimetro, e quindi depurato delle vendite dei negozi non ancora aperti alla data del 1° aprile 2007, è stata pari a circa il -2,2%, ma risente sia dell'effetto del cambio Euro/HK\$ sia dei giorni di chiusura per ristrutturazione dei seguenti tre negozi : Milano - Via Spiga (chiusura dal 3 agosto al 5 settembre 2008), Milano-Linate (chiusura dal 17 agosto all'8 settembre 2008) e Barcellona (chiusura dal 7 settembre al 30 settembre 2008). Il dato di *Same Store Sales Growth* (SSSG), a parità di giorni di apertura e a cambi costanti, non ha registrato variazioni (risultato percentuale pari a 0%) nei 9 mesi in esame.

I ricavi di vendita del canale DOS risultano penalizzati, in particolare, dai dati relativi ai negozi degli aeroporti dell'area di Milano (Linate e Malpensa), le cui recenti vicende hanno provocato una significativa diminuzione del numero di viaggiatori in transito e, di conseguenza, anche delle vendite dei negozi Piquadro.

Le vendite del canale *Wholesale*, che al 31 dicembre 2008 rappresentano l'84% del fatturato totale del Gruppo, sono risultate in incremento dell'11,8% ed hanno potuto beneficiare, rispetto all'omogeneo periodo dell'esercizio 2007/2008, dell'apertura di ulteriori 12 negozi in *franchising*, di cui 10 in Italia e 2 in Europa, che si elencano qui di seguito:

- Messina (aperto nel mese di marzo 2008)
- Lucca (aperto nel mese di giugno 2008)
- Pescara (aperto nel mese di luglio 2008)
- Mosca - Samara (Russia) (aperto nel mese di luglio 2008)
- Ekaterinenburg (Russia) (aperto nel mese di luglio 2008)
- Roma – via Salaria (aperto nel mese di agosto 2008)
- Palermo – via Sciuti (aperto nel mese di ottobre 2008)

- Cagliari (aperto nel mese di ottobre 2008)
- Palermo - via Libertà (aperto nel mese di ottobre 2008)
- Catania (aperto nel mese di ottobre 2008)
- Salerno (aperto nel mese di novembre 2008)
- Torino (aperto nel mese di dicembre 2008)

Ripartizione dei ricavi per area geografica

La tabella che segue riporta la scomposizione dei ricavi netti per area geografica:

Area geografica <i>(In migliaia di Euro)</i>	Ricavi netti 31 dicembre 2008	%	Ricavi netti 31 dicembre 2007	%	Var % 07vs 06
Italia	28.403	77,0%	24.437	76,7%	16,2%
Europa	7.072	19,2%	6.183	19,4%	14,4%
Resto del mondo	1.429	3,8%	1.234	3,9%	15,8%
Totale	36.904	100,0%	31.854	100,0%	15,8%

I ricavi del Gruppo al 31 Dicembre 2008 evidenziano che il mercato italiano assorbe una percentuale ancora molto importante del fatturato totale di Gruppo (pari a circa il 77,0%), con una crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno 2007/2008 pari a circa il 16,2%, potendo tra l'altro beneficiare dell'apertura di 7 nuovi punti vendita DOS (Vicolungo , Roma–Euroma 2, Valdichiana, Noventa di Piave, Busnago, Fiumicino e Milano-Via Dante) e di 10 negozi in *franchising* (Messina, Lucca, Pescara, Roma – Via Salaria,Palermo-via Sciuti, Cagliari, Palermo-via Libertà,Catania, Salerno, Torino).

Il Gruppo opera, attraverso i due canali di vendita DOS e *Wholesale*, in 32 Paesi Europei. Nell'ambito del mercato Europeo, il Gruppo ha realizzato un fatturato pari a 7.072 migliaia di Euro, pari a circa il 19,2% delle vendite consolidate. Il Gruppo ha registrato le crescite maggiormente significative in Paesi quali i Paesi Bassi (+116%), la Svizzera (+245%), la Francia (+206%), la Russia (+32%). Nell'area Europa (+14,4% di crescita) il Gruppo ha potuto oltremodo beneficiare dell'apertura di un nuovo negozio DOS (Ingolstadt nel mese di dicembre 2008) e di due nuovi negozi in *franchising* (Mosca-Samara nel mese di luglio 2008 e Ekaterinenburg nel mese di luglio 2008).

Nell'area geografica extra Europea (denominata "Resto del mondo"), nella quale il Gruppo vende in 17 Paesi, il fatturato è cresciuto di circa il 15,8% . Le maggiori crescite si sono registrate ad Hong Kong (+45%), che beneficia anche dell'apertura di un nuovo DOS a giugno 2008 anche se i ricavi generati da tale paese, in valore assoluto, non sono ancora in grado di influenzare significativamente il fatturato totale.

Parallelamente all'incremento dei ricavi di vendita, si rileva, nei primi nove mesi dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, un sostanziale mantenimento della redditività del Gruppo espressa in termini percentuali, con un risultato operativo in crescita dell'11,36% rispetto all'analogo periodo dell'anno 2007 (da 8,2 milioni di Euro - pari al 25,78% del totale ricavi delle vendite – nei nove mesi di esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 a 9,1 milioni di Euro - pari al 24,78% circa del totale ricavi delle vendite - nei nove mesi di esercizio chiuso al 31 dicembre 2008). L'incremento del risultato operativo dei primi nove mesi di esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, a giudizio del Management, è anche riconducibile ai seguenti fattori:

- aumento dei prezzi medi di vendita, a cui ha fatto riscontro una dinamica positiva della gestione

industriale, che ha potuto beneficiare anche di un rapporto di cambio Euro/Dollaro mediamente migliorato rispetto ai primi nove mesi chiusi al 31 dicembre 2007;

- interventi della Direzione mirati alla stabilizzazione delle spese generali pur in un contesto volto alla crescita delle stesse spese, sia per effetto delle nuove esigenze, frutto anche della quotazione in Borsa della Società, sia per ragioni volte ad una maggiore crescita dimensionale del Gruppo.

Dati economico-finanziari di sintesi

I principali indicatori economico-finanziari del Gruppo al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007 sono di seguito riportati (gli indicatori finanziari sono confrontati inoltre con gli analoghi valori desunti dal bilancio consolidato chiuso al 31 marzo 2008):

Indicatori economici (In migliaia di Euro)	31 dicembre 2008	31 dicembre 2007
Ricavi delle vendite	36.904	31.854
EBITDA	10.446	9.234
EBIT	9.146	8.213
Utile del periodo del Gruppo	5.411	4.068
Ammortamenti immobilizzazioni e svalutazioni crediti	1.463	1.158
Assorbimento finanziario (risultato netto del Gruppo, ammortamenti, svalutazioni)	6.874	5.226

Indicatori finanziari (In migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2008	Al 31 marzo 2008
Posizione Finanziaria Netta ³	(14.965)	(11.744)
Patrimonio netto	14.834	12.371

Il miglioramento relativo agli indicatori economici sopra riportati è ascrivibile principalmente alle dinamiche dei prezzi medi di vendita, prima commentate, nonché alle buone *performances* industriali registrate, oltre che alle dinamiche dei tassi di cambio Euro/Dollaro che non hanno gravato negativamente sulla redditività industriale del Gruppo.

L'EBITDA di periodo si attesta a 10,44 milioni di Euro, contro 9,23 milioni di Euro registrati nell'analogo periodo chiuso al 31 dicembre 2007 e rappresenta al 31 dicembre 2008 il 28,31% dei ricavi consolidati (contro il 28,99% registrato al 31 dicembre 2007). L'incremento in valore dell'EBITDA ha potuto beneficiare della crescita del fatturato, di marginalità industriali in aumento rispetto all'omogeneo periodo dell'esercizio che, seppur contrappesati da dinamiche incrementative dei costi variabili di vendita e di struttura, hanno permesso al Gruppo di mantenere le performance attese.

Gli ammortamenti del Gruppo al 31 dicembre 2008 sono stati pari a 1.300 migliaia di Euro e sono relativi per 882 migliaia di Euro alle immobilizzazioni materiali (ammortamento dell'immobile in cui opera la Società per 139 migliaia Euro; ammortamento delle attrezzature commerciali, tra cui il magazzino automatico e gli arredi dei negozi, per 435 migliaia Euro; ammortamento degli impianti generici per 308 migliaia di Euro), e per 418 migliaia di Euro alle immobilizzazioni immateriali (di cui 152 migliaia di Euro per software, 149 migliaia di Euro per avviamento e 117 migliaia di Euro per costi di sviluppo).

³ – La Posizione Finanziaria Netta ("PFN") utilizzata come indicatore finanziario dell'indebitamento, viene rappresentata come sommatoria delle seguenti componenti positive e negative dello Stato Patrimoniale, così come previsto dalla comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006. Componenti positive: cassa e disponibilità liquide, titoli di pronto smobilizzo dell'attivo circolante, crediti finanziari a breve termine e strumenti derivati. Componenti negative: debiti verso banche, debiti verso altri finanziatori, società di leasing e di factoring e strumenti derivati.

L'EBIT al 31 dicembre 2008 si attesta a 9,1 milioni di Euro, pari a circa il 24,78% dei ricavi netti di vendita, in diminuzione di circa 100 *basis points* rispetto a quanto registrato al 31 dicembre 2007 (allora percentuale pari al 25,78%).

Il risultato della gestione finanziaria, al 31 dicembre 2008, negativo e pari a circa 0,67 milioni di Euro, è ascrivibile alle dinamiche di indebitamento finanziario netto, oltre che al differenziale tra utili e perdite su cambi.

Il risultato ante imposte registrato dal Gruppo al 31 dicembre 2008 risulta pari a circa 8,5 milioni di Euro, sul quale gravano imposte sul reddito, inclusi gli effetti dell'imposizione differita, pari a 3,1 milioni di Euro.

Investimenti

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie nei nove mesi chiusi al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007 sono risultati pari rispettivamente a 2.288 migliaia di Euro ed a 1.085 migliaia di Euro, come di seguito evidenziato:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2008	31 dicembre 2007
Investimenti		
Immobilizzazioni immateriali	639	391
Immobilizzazioni materiali	1.649	694
Immobilizzazioni finanziarie	-	-
Totale	2.288	1.085

Relativamente al 31 dicembre 2007, gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali si riferiscono per circa 227 migliaia di Euro a servizi di implementazione relativi al nuovo sistema informativo integrato basato sulla soluzione informatica *Microsoft Dynamics Navision – Pebblestone Fashion*, e per circa 147 migliaia di Euro a costi di sviluppo sostenuti dalla Società per lo sviluppo tecnico/stilistico di nuovi modelli. Gli incrementi delle immobilizzazioni materiali sono relativi ad impianti e macchinari per 43 migliaia di Euro, ad attrezzature industriali e commerciali per 609 migliaia di Euro, di cui 140 migliaia di Euro riferiti all'acquisto di due magazzini verticali "star" e 469 migliaia di Euro relativi ad arredi per i nuovi negozi DOS aperti nel periodo in esame (per questi ultimi investimenti circa 250 mila euro sono stati finanziati attraverso operazioni di locazione finanziaria).

Relativamente al 31 dicembre 2008, gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali si riferiscono per circa 494 migliaia di Euro ai *key money* per il nuovo DOS di Dubai e per il nuovo punto vendita-outlet di Busnago (MI), per circa 25 migliaia di Euro per costi di sviluppo sostenuti dalla Società per lo sviluppo tecnico/stilistico di nuovi modelli, per 24 migliaia di Euro alle spese relative al marchio e per 96 migliaia di Euro alle licenze di acquisto di software.

Gli incrementi delle immobilizzazioni materiali sono principalmente relativi ad arredi acquistati per i nuovi negozi DOS aperti nel periodo in esame e per le ristrutturazioni di alcuni negozi esistenti (pari a 1.321 migliaia di Euro), agli arredi di due negozi in India di prossima apertura (questi ultimi classificati alla voce immobilizzazioni in corso e pari a 168 migliaia di euro), e agli acquisti di impianti e macchinari (pari a 160 migliaia di euro).

STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA

La struttura patrimoniale e finanziaria consolidata del Gruppo al 31 dicembre 2008 (comparata con la corrispondente struttura al 31 marzo 2008 ed al 31 dicembre 2007) è di seguito sinteticamente rappresentata:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2008	31 marzo 2008	31 dicembre 2007
Crediti commerciali	21.787	17.591	18.151
Rimanenze	10.366	8.290	9.303
(Debiti commerciali)	(12.301)	(10.971)	(10.847)
Totale Capitale circolante netto commerciale	19.852	14.910	16.607
Altre attività correnti	1.304	916	2.237
(Altre passività correnti)	(1.731)	(2.173)	(1.204)
(Debiti tributari)	(1.895)	(887)	(2.872)
A) Capitale di funzionamento	17.530	12.766	14.768
Immobilizzazioni immateriali	1.384	1.174	1.155
Immobilizzazioni materiali	10.996	10.229	10.299
Crediti verso altri oltre 12 mesi	353	261	241
Imposte anticipate	676	640	578
B) Capitale fisso	13.409	12.304	12.273
C) Fondi e passività non finanziarie non correnti	(1.140)	(955)	(1.035)
Capitale investito netto (A+B+C)	29.799	24.115	26.006
FINANZIATO DA:			
D) <i>Indebitamento finanziario netto</i>	(14.965)	(11.744)	(15.896)
E) <i>Patrimonio netto di terzi</i>	(195)	(233)	(266)
F) <i>Patrimonio netto del Gruppo</i>	(14.639)	(12.138)	(9.844)
Totale debiti finanziari e Patrimonio Netto (D+E+F)	(29.799)	(24.115)	(26.006)

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

La posizione finanziaria netta del Gruppo Piquadro risulta evidenziata nel seguente prospetto:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2008	31 marzo 2008	31 dicembre 2007
Cassa	53	47	71
Altre disponibilità liquide (conti corrente bancari disponibili)	3.563	2.204	1.944
Liquidità	3.616	2.251	2.015
Attività per strumenti finanziari derivati	61	5	40
Crediti finanziari correnti	61	5	40
Finanziamenti in leasing	(960)	(948)	(888)
Debiti bancari correnti	(6.441)	(518)	(4.296)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-	(4)
Passività per strumenti finanziari derivati	(13)	(147)	(95)
Indebitamento finanziario corrente	(7.414)	(1.613)	(5.283)
Posizione finanziaria netta a breve	(3.737)	643	(3.228)
Debiti bancari non correnti	(4.864)	(5.272)	(5.286)
Finanziamenti in leasing	(6.364)	(7.115)	(7.382)
Indebitamento finanziario non corrente	(11.228)	(12.387)	(12.668)

Indebitamento Finanziario Netto	(14.965)	(11.744)	(15.896)
--	-----------------	-----------------	-----------------

Al 31 dicembre 2008 la Posizione Finanziaria Netta risulta negativa e pari a circa 14,9 milioni di Euro. La variazione negativa rispetto al 31 marzo 2008 è motivata dalle dinamiche di stagionalità del capitale circolante netto oltre che agli investimenti effettuati dal Gruppo e al pagamento del dividendo relativo all'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 pari a 3.100 migliaia di Euro la cui distribuzione è avvenuta a fine luglio 2008. L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2008, confrontato con quello registrato al 31 dicembre 2007 evidenzia un delta positivo pari a 931 migliaia di Euro e dimostra, pur in presenza di una significativa crescita del fatturato e quindi del capitale circolante asservito allo stesso, la capacità dell'azienda di generare cassa.

ALTRE INFORMAZIONI

ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

L'attività di Ricerca e Sviluppo del Gruppo Piquadro viene svolta internamente dalla Capogruppo attraverso un team dedicato, attualmente di 12 persone, impegnato principalmente nella struttura di ricerca e sviluppo prodotti e nell'ufficio stile. L'ideazione del prodotto avviene all'interno del Gruppo e occasionalmente in collaborazione con *designer* industriali esterni tenendo conto delle indicazioni sulle tendenze del mercato fornite dalle strutture interne del Gruppo (ufficio Product Management e ufficio commerciale). In tal modo il Gruppo procede allo sviluppo delle collezioni cercando di rispondere alle esigenze dei clienti finali non ancora soddisfatte dal mercato. La struttura interna dedicata all'ideazione dei prodotti gestisce le attività operative coordinando altresì i consulenti esterni di cui la Società si avvale. In alcuni casi infatti il Gruppo fa ricorso a *designer* esterni per la sola fase di ideazione di prodotto mentre la fase di sviluppo e realizzazione viene comunque svolta internamente. Il Gruppo Piquadro, conformemente a quanto previsto dagli IFRS (IAS 38), ha provveduto alla capitalizzazione dei costi di sviluppo relativi alle nuove linee prodotto immesse sul mercato che hanno generato fatturato nell'esercizio successivo alla loro prototipizzazione; tali costi vengono ammortizzati sulla base della vita utile residua del prodotto stimata dal *management* in quattro anni. Alla data del 31 dicembre 2008, il valore netto dei beni relativi alle nuove linee di prodotto sono pari a 230 migliaia di Euro, comprensivi di un incremento del periodo pari a 25 migliaia di Euro.

ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO (ex art. 37 comma 2 del Regolamento Mercati)

La Società non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del codice civile. Infatti nonostante l'art. 2497-sexies del codice civile disponga che "si presume salvo prova contraria che l'attività di direzione e coordinamento di società sia esercitata dalla società o ente tenuto al consolidamento dei loro bilanci o che comunque le controlla ai sensi dell'art. 2359", né Piquadro SpA né Piquadro Holding SpA, controllanti di Piquadro S.p.A. esercitano attività di direzione e coordinamento nei confronti della Società, in quanto (i) non impartiscono direttive alla propria controllata e (ii) non sussiste alcun significativo collegamento organizzativo-funzionale tra tali società e la Piquadro S.p.A.

Piquadro SpA, da parte sua, oltre a svolgere direttamente attività operativa, svolge anche attività di direzione e coordinamento nei confronti delle società da essa controllate, ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del codice civile.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Successivamente al 31 dicembre 2008, nell'ambito del proprio piano di sviluppo e di mix distributivo, il Gruppo ha firmato con la società G&P Net SpA, che produce e distribuisce i marchi Geospirit e Peuterey, un contratto che prevede la realizzazione di abbigliamento tecnico urbano a marchio Piquadro featuring Peuterey. Le collezioni Piquadro featuring Peuterey saranno distribuite direttamente da Piquadro SpA che, in base al contratto con G&P Net SpA, si è a sua volta impegnata per la realizzazione di borse a marchio Peuterey.

Oltre quanto sopra indicato, dal 1° gennaio 2009 alla data della presente Relazione non si evidenziano eventi di rilievo avvenuti a livello di Gruppo.

F) EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

I risultati raggiunti nei primi nove mesi dell'esercizio chiusi al 31 dicembre 2008 hanno confermato le ottime performance del Gruppo in un contesto severamente influenzato dalla crisi finanziaria che ormai sta dispiegando i suoi effetti anche a livello economico. Il quadro di incertezza che di giorno in giorno rende più instabile la visibilità futura, non consente pienamente di valutare eventuali dinamiche positive di sviluppo che il Gruppo ha continuato a perseguire.

Silla di Gaggio Montano (BO), 13 Febbraio 2009

PER IL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE
IL PRESIDENTE
(Marco Palmieri)

PROSPETTI DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
AL 31 DICEMBRE 2008

PIQUADRO

Piquadro Holding S.p.A (Azionista di controllo di Piquadro S.p.A. con una quota pari al 65,96%, al 31 dicembre 2008)

Sede legale in Via Canova 123/OPQR – 40047 Riola di Vergato (BO)
Sede operativa in località Sassuriano 246, Silla di Gaggio Montano (BO)
Capitale sociale deliberato, sottoscritto e versato: Euro 8.000.000
Iscritta al Registro Imprese di Bologna con il nr. 02175431200

Piquadro S.p.A (Ultima controllante di Piquadro S.p.A.)

Sede legale in Via Canova 123/OPQR – 40047 Riola di Vergato (BO)
Sede operativa in località Sassuriano 246, Silla di Gaggio Montano (BO)
Capitale sociale deliberato, sottoscritto e versato: Euro 142.542,96
Iscritta al Registro Imprese di Bologna con il nr. 03707060376

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	31 dicembre 2008	31 marzo 2008
ATTIVO			
Attività non correnti			
Immobilizzazioni immateriali	(1)	1.384	1.174
Immobilizzazioni materiali	(2)	10.996	10.229
Crediti verso altri	(3)	353	261
Imposte anticipate	(4)	676	640
Totale attività non correnti		13.409	12.304
Attività correnti			
Rimanenze	(5)	10.366	8.290
Crediti commerciali	(6)	21.787	17.591
Altre attività correnti	(7)	1.304	916
Attività per strumenti finanziari derivati	(8)	61	5
Cassa e disponibilità liquide	(9)	3.616	2.251
Totale attività correnti		37.134	29.053
TOTALE ATTIVO		50.543	41.357

PATRIMONIO NETTO E PASSIVO			
<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	31 dicembre 2008	31 marzo 2008
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale		1.000	1.000
Riserva sovrapprezzo azioni		1.000	1.000
Altre riserve		502	312
Utili indivisi		6.726	3.380
Utile del periodo del Gruppo		5.411	6.446
Totale Patrimonio netto del Gruppo		14.639	12.138
Capitale e Riserve di pertinenza di terzi		214	194
Utile/(perdita) del periodo di pertinenza di terzi		(19)	39
Totale Patrimonio netto di terzi		195	233
PATRIMONIO NETTO	(10)	14.834	12.371
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Debiti finanziari	(11)	4.864	5.272
Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing	(12)	6.364	7.115
Fondo benefici a dipendenti	(13)	317	323
Fondi per rischi ed oneri	(14)	441	333
Passività per imposte differite	(15)	382	299
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		12.368	13.342
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti finanziari	(16)	6.441	518
Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing	(17)	960	948
Passività per strumenti finanziari derivati	(18)	13	147
Debiti commerciali	(19)	12.301	10.971
Altre passività correnti	(20)	1.731	2.173
Debiti tributari	(21)	1.895	887
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		23.341	15.644
TOTALE PASSIVO		35.709	28.986
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		50.543	41.357

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	31 dicembre 2008	31 dicembre 2007
RICAVI			
Ricavi delle vendite	(22)	36.904	31.854
Altri proventi	(23)	724	466
TOTALE RICAVI (A)		37.628	32.320
COSTI OPERATIVI			
Variazione delle rimanenze	(24)	(1.872)	(3.070)
Costi per acquisti	(25)	8.403	8.448
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	(26)	15.306	13.438
Costi per il personale	(27)	5.102	4.075
Ammortamenti e svalutazioni	(28)	1.463	1.158
Altri costi operativi		80	58
TOTALE COSTI OPERATIVI (B)		28.482	24.107
UTILE OPERATIVO (A-B)		9.146	8.213
PROVENTI ED ONERI FINANZIARI			
Proventi finanziari	(29)	37	115
<i>Di cui non ricorrenti</i>			76
Oneri finanziari	(30)	(704)	(1.049)
TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI		(667)	(934)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		8.479	7.279
Imposte sul reddito	(31)	(3.087)	(3.153)
UTILE DEL PERIODO		5.392	4.126
attribuibile ad:			
AZIONISTI DELLA CAPOGRUPPO		5.411	4.068
INTERESSI DI MINORANZA		(19)	58
Utile per azione (base) in Euro	(32)	0,10822	0,08136
Utile per azione (diluito) in Euro		0,10486	0,08136

Prospetti di movimentazione del Patrimonio netto per i semestri chiusi al 31 dicembre 2007 e al 31 dicembre 2008 (in migliaia di Euro)

Descrizione	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve				Utile del Gruppo	Patrimonio netto del Gruppo	Capitale e Riserve di Terzi	Utile/ (Perdita) di terzi	Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi	
			Riserva di conversione	Riserva da fair value	Altre riserve	Totale Altre riserve						
Saldi al 31.03.2007	1.000	1.000	(15)	2	450	437	52	5.328	7.817	152	(8)	7.961
Ripartizione risultato d'esercizio al 31 marzo 2007									0			0
- a dividendi						0		(2.000)	(2.000)			(2.000)
- a riserve						0	3.328	(3.328)	0	(8)	8	0
Variazione area di consolidamento						0			0	75	23	98
Fair value strumenti finanziari				(27)		(27)			(27)			(27)
Differenze cambio da convers			(24)			(24)			(24)	(11)		(35)
Altri movimenti					10	10			10			10
Utile dell'esercizio						0		4.068	4.068		35	4.103
Saldi al 31.12.2007	1.000	1.000	(39)	(25)	460	396	3.380	4.068	9.844	208	58	10.110

Descrizione	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve			Totale Altre riserve	Utili indivisi	Utile del Gruppo	Patrimonio netto del Gruppo	Capitale e Riserve di Terzi	Utile/ (Perdita) di terzi	netto del Gruppo e di Terzi
			Riserva di conversione	Riserva da fair value	Altre riserve							
Saldi al 31.03.2008	1.000	1.000	(53)	(101)	466	312	3.380	6.446	12.138	194	39	12.371
Ripartizione risultato d'esercizio al 31 marzo 2008									0			0
- a dividendi							0	(3.100)	(3.100)			(3.100)
- a riserve							0	3.346	(3.346)	39	(39)	0
Fair value Stock Option Plan					31	31			31			31
Variazione area di consolidamento									0			0
Fair value strumenti finanziari				137		137			137			137
Differenze cambio da conversione bilanci in valuta ester			22			22			22	28		50
Effetto sui terzi a seguito dell'acquisto quote Piquadro Hong Kong							0		0	(47)		(47)
Altri movimenti							0		0			0
Utile dell'esercizio							0	5.411	5.411		(19)	5.392
Saldi al 31.12.2008	1.000	1.000	(31)	36	497	502	6.726	5.411	14.639	214	(19)	14.834

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2008	31 dicembre 2007
Utile ante imposte	8.479	7.279
Rettifiche per:		
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali/immateriali	1.300	1.021
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	163	137
Adeguamento del fondo benefici a dipendenti	6	(76)
Oneri/(proventi) finanziari netti, incluse le differenze di cambio	667	934
Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni del capitale circolante	10.615	9.295
Variazione dei crediti commerciali (al netto dell'accantonamento)	(4.196)	(5.653)
Variazione delle rimanenze finali	(2.076)	(2.847)
Variazione delle altre attività correnti	(389)	(186)
Variazione dei debiti commerciali	1.330	2.258
Variazione dei fondi rischi e oneri	108	111
Variazione delle altre passività correnti	(442)	(367)
Flussi di cassa dell'attività operativa post variazioni del capitale circolante	4.951	2.611
Pagamento imposte	(1.577)	(3.443)
Interessi corrisposti	(834)	(480)
Flusso di cassa generato dall'attività operativa (A)	2.540	(1.312)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(639)	(245)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(1.649)	(630)
Acquisto partecipazione in Piqubo Servizi S.r.l. al netto delle relative disponibilità liquide	-	(47)
Variazioni generate da attività di investimento (B)	(2.288)	(922)
Attività finanziaria		
Variazione crediti finanziari a lungo termine		
Accensione/(Rimborso) di debiti finanziari a breve e medio lungo termine	5.515	3.173
Variazioni degli strumenti finanziari	(190)	52
Rate di leasing pagate	(1.112)	(1.032)
Pagamento di dividendi	(3.100)	(2.000)
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività finanziaria (C)	1.113	193
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide (A+B+C)	1.364	(2.041)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	2.251	4.056
Disponibilità liquide alla fine del periodo	3.616	2.015

Nota al rendiconto finanziario:

Come disposto dallo IAS 7 paragrafo 44 (a), non sono stati inclusi tra gli investimenti in immobilizzazioni materiali e tra le accensioni di debiti finanziari, trattandosi di poste non monetarie, gli effetti delle variazioni patrimoniali relative alla contabilizzazione dei leasing finanziari secondo lo IAS 17 (si sono, altresì, considerati gli esborsi relativi al pagamento dei canoni di leasing comprensivi dei relativi oneri finanziari). Inoltre, sono stati separatamente evidenziati i flussi finanziari derivanti dall'acquisizione avvenuto nel corso del semestre chiuso al 30 settembre 2007 della società Piqubo Servizi S.r.l. (pari a 47 migliaia di Euro, costituiti da un esborso per il pagamento del prezzo, pari a 210 migliaia di Euro, ridotto dalla liquidità di Piqubo Servizi, pari a 163 migliaia di Euro).

NOTE ILLUSTRATIVE AI PROSPETTI DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE **ABBREVIATO**

1. INFORMAZIONI GENERALI

1.1 La Società ed il Gruppo

Piquadro SpA (di seguito anche “Piquadro”, “la Società” o “la Capogruppo”) e sue società controllate (“il Gruppo Piquadro” o “il Gruppo”) progettano, producono e commercializzano articoli di pelletteria, che si caratterizzano per un orientamento al design e all’innovazione tecnico-funzionale che si traduce nella realizzazione di borse, valigie e accessori.

A far data dal 14 giugno 2007 la sede sociale di Piquadro S.p.A. è stata trasferita da Riola di Vergato (Bologna), via Canova n. 123/O-P-Q-R a Località Sassuriano 246, Silla di Gaggio Montano (Bologna).

Alla data odierna la Società è controllata da Marco Palmieri per il tramite di Piqubo SpA di cui possiede il 100% del capitale sociale. Piqubo SpA, infatti, possiede il 93,34% del capitale sociale di Piquadro Holding SpA, che a sua volta possiede alla data del 31 dicembre 2008 il 65,96% del capitale sociale di Piquadro S.p.A., società quotata dal 25 ottobre 2007 sul mercato Expandi.

Il presente bilancio consolidato trimestrale abbreviato relativo ai primi nove mesi dell’esercizio è stato predisposto dal Consiglio di Amministrazione in data 13 febbraio 2009.

1.2 Stagionalità

Il mercato in cui opera il Gruppo Piquadro è caratterizzato da fenomeni di stagionalità, tipici del settore di appartenenza.

Storicamente, i ricavi di vendita del Gruppo nei primi nove mesi dell’esercizio sociale (e cioè nei mesi da aprile a dicembre) rappresentano circa il 69% del fatturato consolidato dell’esercizio (sulla base dei ricavi consolidati al 31 dicembre 2007 in rapporto con i ricavi al 31 marzo 2008) con conseguente impatto sulla marginalità. Conseguentemente a quanto sopra riportato, si segnala che il risultato conseguito al 31 dicembre 2008, pur esprimendo l’andamento economico e finanziario del Gruppo, non è pienamente rappresentativo del risultato che il Gruppo prevede di conseguire nell’esercizio che chiuderà al 31 marzo 2009.

2. CRITERI DI REDAZIONE DEI BILANCI CONSOLIDATI INTERMEDI, STRUTTURA DEL GRUPPO E AREA DI CONSOLIDAMENTO

2.1 Principi contabili e criteri di valutazione

Il presente bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 dicembre 2008, redatta ai sensi dell’art.154 ter del D.Lgs 58/98, è stata predisposta in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) adottati nell’Unione Europea ed in particolare al principio contabile applicabile per l’informativa finanziaria infrannuale (IAS 34).

Lo IAS 34 consente la redazione del bilancio intermedio in forma “sintetica”, e cioè sulla base di un livello minimo di informativa significativamente inferiore a quanto previsto dagli IFRS nel loro insieme, laddove sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico un bilancio completo di informativa predisposto in base agli IFRS.

Il presente bilancio intermedio è stato redatto in forma “sintetica” e deve pertanto essere letto congiuntamente con il bilancio consolidato di Gruppo chiuso al 31 marzo 2008 predisposto in conformità agli IFRS adottati dall’Unione Europea, al quale si rimanda per una migliore comprensione dell’attività e della struttura del Gruppo e dei principi e criteri contabili adottati.

La redazione di un bilancio intermedio in accordo con lo IAS 34 - *Interim Financial Reporting* richiede giudizi, stime e assunzioni che hanno un effetto sulle attività, passività, costi e ricavi. Si segnala che i risultati consuntivi potrebbero rivelarsi diversi da quelli ottenuti tramite queste stime.

I Prospetti contabili di conto economico, stato patrimoniale, movimenti di patrimonio netto e rendiconto finanziario sono redatti in forma estesa e sono gli stessi adottati per il bilancio consolidato chiuso al 31 marzo 2008.

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati nella predisposizione dei bilanci consolidati intermedi sono i medesimi utilizzati per la redazione del bilancio consolidato della Piquadro S.p.A. chiuso al 31 marzo 2008, a cui si rimanda per una descrizione degli stessi.

Il bilancio consolidato intermedio è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario, dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto e dalle presenti Note Illustrative. I dati economici, le variazioni del patrimonio netto e i flussi di cassa del trimestre chiuso al 31 dicembre 2008 sono presentati in forma comparativa con il trimestre chiuso al 31 dicembre 2007. I dati patrimoniali al 31 dicembre 2008 sono presentati in forma comparativa con i corrispondenti valori al 31 marzo 2008 (relativi all'ultimo bilancio consolidato annuale).

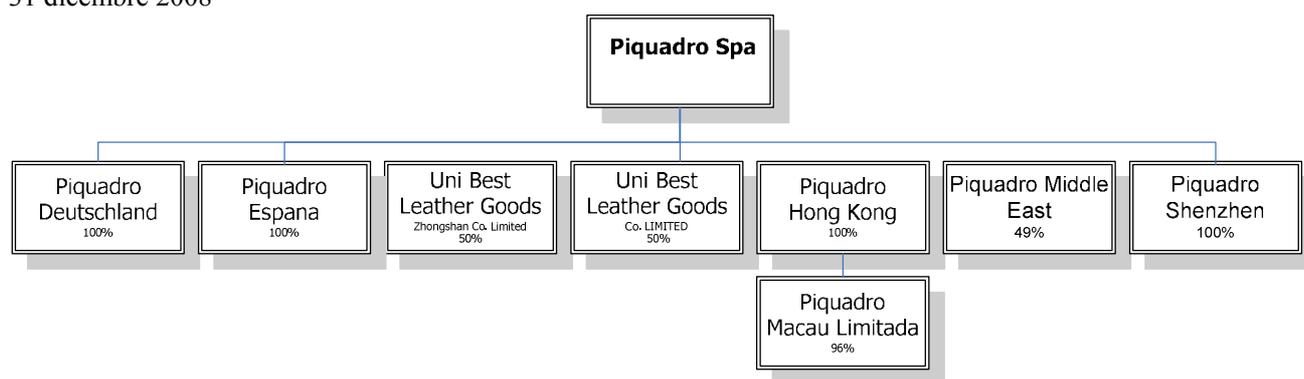
Per una migliore esposizione, i dati contabili sia nei prospetti di bilancio sia nelle presenti Note vengono riportati in migliaia di Euro.

La valuta di presentazione del presente bilancio consolidato è l'Euro, essendo tale valuta quella prevalente nelle economie in cui le società del Gruppo Piquadro svolgono la loro attività.

Il *management* ritiene che sia nel trimestre chiuso il 31 dicembre 2008 sia nel trimestre chiuso al 31 dicembre 2007 non si siano verificati altri eventi od operazioni significative non ricorrenti, né operazioni atipiche o inusuali, a parte la contabilizzazione al 31 dicembre 2007 di un provento finanziario non ricorrente pari a 76 migliaia di Euro, per effetto delle modifiche apportate alla regolamentazione del Trattamento di fine rapporto (TFR) dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 (Legge finanziaria 2007). Si rimanda in merito a quanto riportato nella Nota 13.

2.2 Struttura del Gruppo

Al fine di fornire una chiara rappresentazione, viene di seguito esposta in forma grafica la struttura del Gruppo al 31 dicembre 2008



2.3 Principi di consolidamento

Società controllate

Le società si definiscono controllate quando la Capogruppo ha il potere, direttamente o indirettamente, di esercitare la gestione in modo da ottenere i benefici dall'esercizio di tale attività. Il controllo si presume presente quando il Gruppo detiene la maggioranza dei diritti di voto. Nella definizione del controllo si tengono in considerazione anche i diritti di voto potenziali che al momento sono esercitabili o convertibili.

I criteri adottati per l'applicazione del metodo di consolidamento dell'integrazione globale sono principalmente i seguenti :

- il valore contabile delle partecipazioni detenute dalla Capogruppo o dalle altre società oggetto di consolidamento è eliminato contro il relativo patrimonio netto a fronte dell'assunzione delle attività e passività delle società partecipate;
- l'eventuale eccedenza del costo totale delle imprese acquisite rispetto alla quota di pertinenza nel fair value delle attività e passività identificabili e delle passività potenziali viene rilevato nella voce Avviamento, inclusa nelle Immobilizzazioni Immateriali;
- vengono eliminate le operazioni significative avvenute tra società consolidate, così come le partite di credito e di debito e gli utili non ancora realizzati derivanti da operazioni tra società del Gruppo;
- la quota del Patrimonio netto di competenza di azionisti di minoranza è evidenziata in apposita voce, mentre la quota di pertinenza dei terzi del risultato dell'esercizio viene evidenziata separatamente nel conto economico consolidato;
- le società acquisite o cedute nel corso dell'esercizio sono consolidate per il periodo in cui è stato esercitato il controllo.

2.4 Area di consolidamento

I bilanci consolidati intermedi chiusi al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007 includono i bilanci infrannuali della Capogruppo Piquadro SpA e quelli di tutte le società nelle quali essa detiene direttamente o indirettamente il controllo.

Rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2008, nel corso del trimestre chiuso al 31 dicembre 2008 è entrata nell'area di consolidamento la società Piquadro Trading Shenzhen Co. Ltd .

Piquadro Trading Shenzhen Co. Ltd ha sede a Shenzhen nella Repubblica Popolare Cinese Rm 1310, New World Centre Yitian Rd. Futian. Tale società è stata costituita in data 2 aprile 2008 con un capitale sociale di 1.650.075 RMB (corrispondenti a circa 150 migliaia di Euro). Il capitale sociale è interamente versato e posseduto al 100% dalla Capogruppo Piquadro SpA. Tale società si occupa di gestire la ricerca di materiali e fornitori nell'area del far East e i negozi Piquadro di prossima apertura nel territorio della Repubblica Popolare Cinese.

Si segnala inoltre quanto segue:

- In data 24 ottobre 2008 la Società Capogruppo, in ottemperanza alla delibera dell'assemblea straordinaria del 24 luglio 2008, ha sottoscritto l'atto di fusione per incorporazione della Piquadro Servizi S.r.l. nella Piquadro SpA detentrici del 100% del capitale sociale della Società incorporanda. Tale fusione non ha comportato effetti sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 in ragione del fatto che la società era già integralmente consolidata ed è finalizzata ad una semplificazione gestionale ed amministrativa del Gruppo Piquadro.
- In data 28 ottobre la società Capogruppo, in ottemperanza della delibera del Consiglio di amministrazione del 20 ottobre 2008, ha proceduto all'acquisto delle residue quote pari al 30% del capitale sociale della Piquadro HK Ltd. per un controvalore pari a circa 50.000 euro (originari 600.000 HK\$). Tale acquisizione si sostanzia nel quadro di una riorganizzazione aziendale finalizzata ad assicurare alla Società una gestione più diretta dei punti vendita nelle aree di Hong Kong

Rispetto al trimestre chiuso al 31 dicembre 2007 l'area di consolidamento al 31 dicembre 2008 include le società Piquadro Middle East Leather Products LLC e Piquadro Trading Shenzhen Co. Ltd.

L'elenco completo delle società incluse nell'area di consolidamento al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007, con i relativi dati di patrimonio netto e di capitale sociale rilevati secondo principi contabili italiani o esteri (in quanto le società del Gruppo hanno redatto i propri bilanci infrannuali secondo la normativa ed i principi contabili italiani o esteri, ed hanno predisposto il solo fascicolo di consolidamento secondo *IFRS* funzionalmente al processo di consolidamento in Piquadro) sono riportati nelle seguenti tabelle:

Area di consolidamento al 31 dicembre 2008

Denominazione	Sede	Stato	Valuta	Capitale Sociale (valuta locale/000)	Patrimonio netto (Euro/000)	% di controllo
Piquadro SpA	Gaggio Montano (BO)	Italia	Euro	1.000	15.466	Capogruppo
Uni Best Leather Goods Co. Limited	Kowloon	Hong Kong	HKD	1	210	50%
Piquadro Espana Slu	Barcellona	Spagna	Euro	198	(101)	100%
Piquadro Deutschland Gmbh	Monaco	Germania	Euro	25	(154)	100%
Uni Best Leather Goods Zhongshan Co Limited	Guangdong	Repubblica Popolare Cinese	RMB	1.542	186	50%
Piquadro Hong Kong Limited	Hong Kong	Hong Kong	HKD	2.000	194	100%
Piquadro Macau Limitada	Macao	Macao	HKD	25	(75)	96%
Piquadro Trading (Shenzhen) Co. Ltd.	Shenzhen	Repubblica Popolare Cinese	RMB	1.650	128	100%
Piquadro Middle East Leather Products LLC ^a	Abu Dhabi	Emirati Arabi Uniti	AED	150	(101)	49%

^a Società nella quale, in forza di previsioni statutarie e di accordi separati, la Capogruppo ha diritto alla totalità delle quote sociali, degli utili dalla stessa generati, oltre ad avere il pieno controllo della *governance* societaria.

Area di consolidamento al 31 dicembre 2007

Denominazione	Sede	Stato	Valuta	Capitale Sociale (valuta locale/000)	Patrimonio netto (Euro/000)	% di controllo
Piquadro S.p.A	Gaggio Montano (BO)	Italia	Euro	1.000	10.479	Capogruppo
Uni Best Leather Goods Co. Limited (Uni Best 1)	Kowloon	Hong Kong	HKD	1	219	50%
Piquadro Espana SL	Barcellona	Spagna	Euro	198	(9)	100%
Piquadro Deutschland Gmbh	Monaco	Germania	Euro	25	(210)	100%
Uni Best Leather Goods Zhongshan Co Limited (Uni Best 2)	Guangdong	Repubblica Popolare Cinese	RMB	1.542	189	50%
Piquadro Hong Kong Limited	Kowloon	Hong Kong	HKD	2.000	173	70%
Piquadro Servizi S.r.l.	Vergato	Italia	Euro	100	209	100%
Piquadro Macau Limitada	Macao	Hong Kong	HKD	25	2	96%

Il consolidamento delle società nelle quali la Capogruppo Piquadro SpA detiene direttamente o indirettamente il controllo, sia esso di diritto che di fatto, viene effettuato con il metodo dell'integrazione globale, che consiste nel recepire tutte le poste dell'attivo e del passivo nella loro interezza a partire dalla data in cui il controllo è stato acquisito e sino alla data in cui lo stesso cessa.

I bilanci espressi in moneta estera diversa dall'Euro sono convertiti in Euro applicando i tassi di cambio di seguito applicati per i trimestri chiusi al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007 (valuta estera corrispondente ad 1 Euro):

Divisa	Medio		Chiusura	
	31 dicembre 2008	31 dicembre 2007	31 dicembre 2008	31 dicembre 2007
Dollaro di Hong Kong (HKD)	11,3737	10,8461	10,7858	11,48
Renminbi (Yuan)	10,0542	10,5022	9,4956	10,8461
Dirham Emirati Arabi (AED)	5,3658	*	5,1118	*

* non applicabile in quanto la Società Piquadro Middle East Leather Products LLC non era ancora stata costituita alla data del 31 dicembre 2007.

2.5 Principi contabili di recente omologazione non ancora adottati dal Gruppo

I principi contabili applicati nei presenti bilanci consolidati intermedi al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007 sono conformi a quelli adottati nel precedente bilancio consolidato chiuso al 31 marzo 2008. Tuttavia, occorre tener presente che il processo di elaborazione ed omologazione dei Principi Contabili Internazionali ha prodotto durante l'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 ed al trimestre chiuso al 31 dicembre 2008 la revisione di alcuni documenti e/o l'introduzione di nuovi documenti che entreranno in vigore successivamente alla chiusura del bilancio intermedio al 31 dicembre 2008.

La tabella che segue mostra i nuovi documenti o le modifiche a documenti esistenti emesse nel corso del trimestre chiuso al 31 dicembre 2008 e l'impatto degli stessi sul bilancio di Piquadro in conformità con quanto richiesto dallo IAS 8:

Documento	Titolo	Descrizione	Data di prevista applicazione da parte della Società	Impatti
IAS 1 (amendment)	Presentazione del bilancio	La società deve migliorare il processo di redazione dei prospetti contabili sulla base dell'informativa richiesta dal documento.	1 aprile 2009	Non sono previsti impatti significativi dall'adozione di tale principio
IAS 23 revised	Oneri finanziari	Rimossa l'opzione secondo cui le società possono rilevare immediatamente a conto economico gli oneri finanziari sostenuti a fronte di attività per cui normalmente trascorre un determinato periodo di tempo per rendere l'attività pronta per l'uso o per la vendita.	1 gennaio 2009	Non sono previsti impatti significativi dall'adozione di tale principio
IAS 32 (amendment)	Strumenti finanziari: presentazione	Documento da applicare in concerto con lo IAS 1 (amendment).	1 aprile 2009	Sono previsti impatti dall'adozione di tale principio

Documento	Titolo	Descrizione	Data di prevista applicazione da parte della Società	Impatti
IFRS 2 (amendment)	Pagamenti basati su azioni – condizioni di maturazione e cancellazione	Il principio restringe la definizione di “condizioni di maturazione” ad una condizione che include un obbligo esplicito o implicito a fornire un servizio. Ogni altra condizione è una “ <i>non-vesting condition</i> ” e deve essere presa in considerazione per determinare il fair value dello strumento rappresentativo di capitale assegnato. Nel caso in cui il premio non maturi come conseguenza del fatto che non soddisfa una “ <i>non-vesting condition</i> ” che è sotto il controllo dell’entità o della controparte, questo deve essere contabilizzato come una cancellazione.	1 aprile 2009	Non sono previsti impatti significativi dall’adozione di tale principio
IFRS 3 Revised	Aggregazioni aziendali	Documento da applicare in concerto con gli <i>amendment</i> allo IAS 27, IAS 28 e IAS 31. La società deve applicare i nuovi requisiti richiesti relativamente alla contabilizzazione delle acquisizioni e al relativo processo di consolidamento.	1 luglio 2009	Non sono previsti impatti significativi dall’adozione di tale principio
IFRS 8	Segmenti Operativi	In sostituzione dello IAS 14 - Informativa di settore. Richiede alla società di basare l’informativa di settore sugli elementi che il management utilizza per prendere le proprie decisioni operative (reportistica interna per le analisi di performance).	1 aprile 2009	Sono previsti impatti sull’informativa di bilancio
IFRIC 13	Programmi fedeltà per i clienti	L’IFRIC 13 vieta l’iscrizione di un fondo per rischi ed oneri a fronte del programma fedeltà. Solo nei casi in cui il costo per l’estinzione dell’obbligazione eccede il ricavo differito, la società ha un contratto oneroso a fronte del quale deve iscrivere una passività aggiuntiva in base allo IAS 37	1 aprile 2009	Non sono previsti impatti significativi dall’adozione di tale interpretazione
IFRIC 14	Attività da piani pensionistici a benefici definiti, l’esistenza di versamenti minimi e la loro interazione	L’IFRIC 14 definisce in quali circostanze le società possono rilevare un’attività da piani pensionistici; specifica in quali casi un obbligo di versamento minimo può ridurre l’attività da piani pensionistici; indica in quali casi un obbligo di versamento minimo richiede l’iscrizione di una passività e come questa passività deve essere rilevata.	1 aprile 2009	Non sono previsti impatti significativi dall’adozione di tale interpretazione
IFRIC 15	Accordi nella costruzione di immobili	Definizione inerente il trattamento contabili da adottare nella rilevazione degli elementi reddituali derivanti dagli accordi per la costituzione di proprietà immobiliari.	1 aprile 2009	Non sono previsti impatti significativi dall’adozione di tale interpretazione

Documento	Titolo	Descrizione	Data di prevista applicazione da parte della Società	Impatti
IFRIC 16	Copertura di una partecipazione in un'impresa estera	E' stata eliminata la possibilità di applicare l' <i>hedge accounting</i> per le operazioni di copertura delle differenze cambio originate tra valuta funzionale della partecipata estera e valuta di presentazione del bilancio consolidato. L'interpretazione chiarisce, inoltre, che nel caso di operazioni di copertura di una partecipazione in un'impresa estera lo strumento di copertura può essere detenuto da ogni società facente parte del gruppo e che, in caso di cessione della partecipazione, per la determinazione del valore da riclassificare dal patrimonio netto a conto economico deve essere applicato lo IAS 21.	1 aprile 2009	Non sono previsti impatti significativi dall'adozione di tale interpretazione
IFRIC 17	Distribuzione del dividendo in natura	Il principio sancisce che: - si deve contabilizzare un debito verso soci per dividendi da distribuire quando il dividendo è stato adeguatamente deliberato e l'entità non ha più discrezionalità riguardo alla sua distribuzione; - l'entità deve valutare il dividendo in base al <i>fair value</i> dei beni in natura da distribuire; - l'entità deve contabilizzare la differenza tra il valore netto contabile dei beni in natura da distribuire e il loro <i>fair value</i> a conto economico	1 aprile 2009	Non sono previsti impatti significativi dall'adozione di tale interpretazione

3. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Attivo non corrente

Nota 1 – Immobilizzazioni immateriali

Al 31 dicembre 2008 il valore delle Immobilizzazioni immateriali è pari a 1.384 migliaia di Euro (1.174 migliaia di Euro al 31 marzo 2008).

Si riporta di seguito il prospetto di movimentazione di tale voce:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2008
Saldo al 31 marzo 2008	1.174
Investimenti in beni entrati in funzione	639
Decrementi	(11)
Investimenti in immobilizzazioni in corso e acconti	-
Ammortamenti	(418)
Totale	1.384

Relativamente al 31 dicembre 2008, gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali si riferiscono per circa 494 migliaia di Euro ai *key money* per il nuovo DOS di Dubai e per il nuovo punto vendita-outlet di Busnago (MI), per circa 25 migliaia di Euro per costi di sviluppo sostenuti dalla Società per lo sviluppo tecnico/stilistico di nuovi

modelli, per 24 migliaia di Euro alle spese relative al marchio e per 96 migliaia di Euro alle licenze di acquisto di software.

Nota 2 - Immobilizzazioni materiali

Al 31 dicembre 2008 il valore delle Immobilizzazioni materiali è pari a 10.996 migliaia di Euro (10.229 migliaia di Euro al 31 marzo 2008).

Si riporta di seguito il prospetto di movimentazione di tale voce:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 settembre 2008
Saldo al 31 marzo 2008	10.229
Investimenti in beni entrati in funzione	1.481
Investimenti in immobilizzazioni in corso e acconti	168
Ammortamenti e svalutazioni	(882)
Totale	10.996

Gli incrementi delle immobilizzazioni materiali sono principalmente relativi ad arredi acquistati per i nuovi negozi DOS aperti nel periodo in esame e per le ristrutturazioni di alcuni negozi esistenti (pari a 1.321 migliaia di Euro), agli arredi di due negozi in India di prossima apertura (questi ultimi classificati alla voce immobilizzazioni in corso e pari a 168 migliaia di euro), e agli acquisti di impianti e macchinari (pari a 160 migliaia di euro).

Si riporta di seguito il valore netto contabile al 31 dicembre 2008 dei beni utilizzati dal Gruppo in forza di contratti di leasing finanziario:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2008
Terreni	878
Fabbricati	5.700
Impianti e macchinari	620
Attrezzature industriali e commerciali	1.318
Totale	8.516

Nota 3 – Crediti vs. altri

I crediti verso altri pari a 353 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008 (contro 261 migliaia di Euro al 31 marzo 2008) si riferiscono ai depositi cauzionali pagati per utenze varie, anche relative alla gestione dei negozi di proprietà, sia per depositi relativi all'affitto di negozi di proprietà non ancora operativi.

Nota 4 – Imposte anticipate

Al 31 dicembre 2008 l'ammontare delle imposte anticipate è pari a 676 migliaia di Euro (640 migliaia di Euro al 31 marzo 2008); esso è principalmente composto dalle imposte anticipate relative a Piquadro S.p.A. per 482 migliaia di Euro (459 migliaia di Euro al 31 marzo 2008) riferite all'effetto fiscale IRES e IRAP su fondi tassati oltre a rettifiche *IFRS* apportate in sede di redazione del bilancio consolidato intermedio (a cui si somma lo storno dell'*intercompany profit* con effetto fiscale anticipato pari a circa 174 migliaia di Euro). La voce include altresì le imposte anticipate relative alle società controllate che ammontano a circa 20 migliaia di Euro (27 migliaia di Euro al 31 Marzo 2008).

Attivo corrente

Nota 5 - Rimanenze

Nelle tabelle che seguono sono espresse, rispettivamente, la suddivisione delle rimanenze nette nelle classi di appartenenza e la movimentazione del fondo svalutazione magazzino (portato a diretta diminuzione delle singole classi di rimanenze):

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Valore lordo al 31 dicembre 2008	Fondo svalutazione	Valore netto al 31 dicembre 2008	Valore netto al 31 marzo 2008
Materie Prime	2.405	(263)	2.142	1.825
Semilavorati	950	-	950	388
Prodotti finiti	7.509	(235)	7.274	6.077
Rimanenze	10.864	(498)	10.366	8.290

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Fondo al 31 marzo 2008	Utilizzo	Accantonamento	Fondo al 31 dicembre 2008
Fondo svalutazione materie prime	238	-	25	263
Fondo svalutazione prodotti finiti	210	-	25	235
Totale fondo svalutazione rimanenze	448	-	50	498

Al 31 dicembre 2008 si rileva un incremento delle rimanenze rispetto ai corrispondenti valori al 31 marzo 2008. Tale incremento, frutto anche della stagionalità delle vendite, deriva dall'aumentato livello dei volumi produttivi connesso oltretutto alle maggiori vendite che si presume possano avvenire, visto il trend dei primi nove mesi, per l'esercizio in chiusura al 31 marzo 2009 rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2008.

Nota 6 - Crediti commerciali

Al 31 dicembre 2008 i crediti commerciali sono pari a 21.787 migliaia di Euro, contro 17.591 migliaia di Euro al 31 marzo 2008. L'incremento rispetto al 31 marzo 2008 è principalmente ascrivibile alle dinamiche stagionali di vendita oltre che all'aumento del fatturato consolidato rispetto all'omogeneo periodo di confronto.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti verso clienti al valore di presunto realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, la cui movimentazione nel semestre in esame è evidenziata nella tabella che segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Fondo al 31 marzo 2008	Utilizzo	Accantonamento	Fondo al 31 dicembre 2008
Fondo svalutazione crediti	407	-	163	570

Nota 7 – Altre attività correnti

Si riporta il seguente dettaglio delle altre attività correnti:

	31 dicembre 2008	31 marzo 2008
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Altre attività	928	588
Risconti attivi	376	328
Altre attività correnti	1.304	916

Le altre attività correnti includono principalmente anticipi a fornitori in capo alla Società (360 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008 contro 250 migliaia di Euro al 31 marzo 2008); inoltre altri crediti diversi in capo alle società controllate principalmente di Piquadro Espana Slu (60 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008 contro 73 migliaia di Euro al 31 marzo 2008) e di Unibest Leather Goods Co. Zhongshang Ltd. (163 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008).

Nota 8 – Attività per strumenti finanziari derivati

Al 31 dicembre 2008 le attività per strumenti finanziari derivati sono pari a 61 migliaia di Euro (5 migliaia di Euro al 31 marzo 2008) e sono relative ad operazioni di acquisto a termine di dollari statunitensi .

La Società, infatti, copre il rischio di cambio associato agli acquisti in dollari statunitensi di materie prime e per il conto lavoro che effettua in Cina. In considerazione di ciò, la Società provvede ad utilizzare strumenti di copertura del rischio di tasso di cambio, cercando di fissare il tasso di cambio a un livello in linea con le previsioni di budget. Poiché tali strumenti finanziari derivati soddisfano le condizioni previste per il trattamento contabile degli strumenti finanziari derivati di copertura secondo “*hedge accounting*”, essi sono stati contabilizzati al valore equo (*fair value*) con contropartita riserva di patrimonio netto.

Tali derivati sono classificati come strumenti di copertura quando la relazione tra il derivato e l’oggetto della copertura è formalmente documentata e l’efficacia della copertura, verificata periodicamente, è elevata.

Nota 9 – Cassa e disponibilità liquide

Si riporta il seguente dettaglio della cassa e disponibilità liquide (principalmente relative alla Piquadro SpA):

	31 dicembre 2008	31 marzo 2008
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Conti correnti bancari disponibili	3.563	2.204
Denaro, valori in cassa e assegni	53	47
Cassa e disponibilità liquide	3.616	2.251

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alle date di chiusura dei periodi. Per una migliore comprensione delle dinamiche della liquidità aziendale, si rimanda al Rendiconto finanziario e al dettaglio della Posizione Finanziaria Netta.

PASSIVO

Nota 10 - PATRIMONIO NETTO

Capitale sociale

Il Capitale Sociale di Piquadro S.p.A. al 31 dicembre 2008, pari a 1.000 migliaia di Euro, è rappresentato da n. 50.000.000 di azioni ordinarie, interamente sottoscritte e liberate, aventi godimento regolare, senza indicazione del valore nominale. In data 31 gennaio 2008, a seguito delibera del 20 dicembre 2007, il Consiglio di amministrazione della Società ha deliberato di approvare un piano di *stock option* denominato "Piano di Stock Option Piquadro S.p.A. 2008-2013", per massime n. 1.600.000 azioni determinando in Euro 2,20 il prezzo di sottoscrizione delle azioni ordinarie di Piquadro da pagarsi da parte dei beneficiari al momento della sottoscrizione delle azioni. Il Piano è riservato a certi amministratori, dirigenti, dipendenti e collaboratori di Piquadro S.p.A. e di altre società da essa controllate che sono stati individuati dal Consiglio di amministrazione, previo parere del Comitato per la Remunerazione.

La maturazione delle opzioni in ragione, rispettivamente, del 20% in qualsiasi momento nel corso del quarto anno di durata del Piano, del 30% in qualsiasi momento nel corso del quinto anno di durata del Piano e del 50% in qualsiasi momento nel corso del sesto anno di durata del Piano è subordinata, oltre che alla permanenza del rapporto, a seconda del caso, di amministrazione, dirigenza, lavoro subordinato o collaborazione, al raggiungimento da parte delle azioni Piquadro di certi target di media aritmetica del loro prezzo ufficiale quali identificati nel regolamento Piano. Il Gruppo non ha alcun obbligo di riacquisto delle azioni né di provvedere alla loro liquidazione.

Il criterio utilizzato per la valutazione si basa sulla simulazione di Monte Carlo. Il modello costruito per la valutazione del valore delle stock options tiene conto di tutte le caratteristiche di esercizio riportate nel regolamento del piano. Per le valutazioni sono stati sviluppati 50.000 scenari. Nella stima della volatilità attesa, così come previsto nella Guida operativa (appendice B) al punto B26 del IFRS 2, si è fatto riferimento a titoli azionari dello stesso settore merceologico quotati da un periodo di tempo più lungo. Alla data del 31 dicembre 2008 non è maturata alcuna opzione delle n° 1.600.000 assegnate.

Riserva sovrapprezzo azioni

Tale riserva, pari al 31 marzo 2008 a 1.000 migliaia di Euro, non ha subito variazioni nel corso dei primi nove mesi chiusi al 31 dicembre 2008.

Riserva di conversione

La riserva di conversione al 31 dicembre 2008 è negativa e pari a 31 migliaia di Euro (al 31 marzo 2008 negativa per 53 migliaia di Euro). Tale voce è riferita alle differenze di cambio dovute al consolidamento delle società Uni Best Leather Goods Co. Ltd e Piquadro Hong Kong Ltd. (valuta di riferimento Dollaro di Hong Kong), Uni Best Leather Goods Zhongshan Co. Ltd (valuta di riferimento Renminbi cinese) e di Piquadro Middle East Leather Products LLC (valuta di riferimento AED).

Utile di pertinenza del Gruppo

La voce si riferisce alla rilevazione dell'utile del Gruppo, pari a 5.411 migliaia di Euro nei primi nove mesi chiusi al 31 dicembre 2008.

Patrimonio netto di terzi

Il Patrimonio netto di terzi, pari ad un valore di 195 migliaia di Euro (233 migliaia di Euro al 31 marzo 2008), accoglie le quote di patrimonio netto e di risultato dell'esercizio di competenza degli azionisti di minoranza presenti in alcune società controllate. Come indicato nell'Organigramma di Gruppo, si riferisce agli azionisti di minoranza di Uni Best Leather Goods Co. Ltd., Uni Best Leather Goods Zhongshang Co. Ltd. e Piquadro Macau Limitada.

Passivo non corrente

Nota 11 – Debiti finanziari

Il dettaglio dei debiti verso banche non correnti è il seguente:

	31 dicembre 2008	31 marzo 2008
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Debiti finanziari da 1 a 5 anni	4.864	4.472
Debiti finanziari oltre 5 anni	-	800
Debiti finanziari a medio/lungo termine	4.864	5.272

I debiti finanziari al 30 settembre 2008 comprendono il debito residuo oltre i dodici mesi per 3.713 migliaia di Euro per il finanziamento concesso il 31 gennaio 2008 a Piquadro Spa da Carisbo e il debito residuo per 30 migliaia di Euro concesso dalla Cassa di Risparmio di Rimini. Tale finanziamento non prevedono il rispetto di *covenants*.

Si segnala inoltre che in data 1 settembre 2008 la Capogruppo ha contratto un ulteriore mutuo chirografario con la Società Carisbo SpA – Gruppo Intesa-Sanpaolo per un importo pari a 1.500 migliaia di Euro con durata 60 mesi finalizzato a finanziare in parte l'apertura di nuovi punti di vendita in Italia e all'estero ed in parte a sostenere esigenze finanziarie delle Società; il debito iscritto in bilancio al 31 dicembre 2008 tra le passività non correnti risulta pari a 1.121 migliaia di Euro (375 migliaia di Euro tra le passività correnti) e non prevede il rispetto di alcun *covenants*.

Nota 12– Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing

Si riporta il seguente dettaglio:

	31 dicembre 2008	31 marzo 2008
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Esigibili entro 1 anno – correnti	960	948
Esigibili oltre 1 anno – non correnti	6.364	7.115
Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing	7.324	8.063

L'importo maggiormente significativo dei debiti non correnti si riferisce al debito residuo di 5.732 migliaia di Euro (di cui 455 migliaia di Euro corrente) relativo al contratto di leasing stipulato originariamente dalla Piquadro Servizi S.r.l. (alla data del 31 dicembre fusa per incorporazione in Piquadro SpA) con Centro Leasing SpA riguardante lo stabilimento, il terreno e il magazzino situati in località Sassuriano, Silla di Gaggio Montano (BO). L'ammontare residuo dei debiti verso altri finanziatori, pari a 1.592 migliaia di Euro (di cui 505 migliaia di Euro correnti) si

riferisce a debiti per contratti di *leasing* relativi ad impianti, attrezzature, mobili e arredi dei negozi gestiti dalla Società.

Nota 13 – Fondo Benefici a dipendenti

Il valore del fondo al 31 dicembre 2008 è pari a 317 migliaia di Euro (323 migliaia di Euro al 31 marzo 2008) ed è stato determinato da un attuario indipendente.

Si segnala che a partire dal 1° gennaio 2007 la Legge Finanziaria e relativi decreti attuativi hanno introdotto modificazioni rilevanti nella disciplina del Trattamento di Fine Rapporto (di seguito “TFR”, che costituisce la totalità del Fondo benefici a dipendenti), tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando. In particolare, i nuovi flussi di TFR possono essere indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte oppure mantenuti in azienda (nel qual caso quest’ultima verserà i contributi TFR ad un conto di tesoreria istituito presso l’INPS).

Tale voce è stata valutata utilizzando il metodo attuariale di valutazione della proiezione unitaria del credito effettuata da un attuario indipendente in base allo IAS 19 comportando un costo di 6 migliaia di Euro che è stato contabilizzato tra i costi del personale.

Nota 14 – Fondo per rischi e oneri

La movimentazione dei fondi per rischi e oneri al 31 dicembre 2008 è la seguente:

	Fondo al 31 marzo 2008	Utilizzo	Accantonamento	Fondo al 31 dicembre 2008
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
Fondo indennità suppletiva di clientela	333	(4)	112	441
Altri fondi rischi	-	-	-	-
Totale	333	(4)	112	411

Il “fondo indennità suppletiva agenti” rappresenta la passività potenziale nei confronti degli agenti in caso di risoluzione del rapporto ad opera delle società del Gruppo o pensionamento degli agenti.

Nota 15 – Passività per imposte differite

Al 31 dicembre 2008 l’ammontare delle passività per imposte differite è pari a 382 migliaia di Euro (299 migliaia di Euro al 31 marzo 2008), interamente riferibile alla Capogruppo per effetto dell’applicazione dei Principi Contabili Internazionali, in particolare alla contabilizzazione dei leasing finanziari secondo IAS 17 ed alla capitalizzazione dei costi di sviluppo.

Passivo corrente

Nota 16 – Debiti finanziari

I debiti finanziari, pari a 6.441 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008, sono relativi per 5 migliaia di Euro alla quota a breve del finanziamento della Capogruppo in essere con la Cassa di Risparmio di Rimini, alla quota a breve dei finanziamenti accesi con Carisbo SpA – Gruppo Intesa-Sanpaolo rispettivamente di 375 migliaia di Euro sul finanziamento di 1.500 migliaia di Euro e 1.500 migliaia di Euro sul finanziamento da 5.300 Migliaia di Euro oltre a 4.561 migliaia di Euro per anticipazioni a breve sui crediti commerciali volti a finanziare temporanee esigenze di cassa.

Nota 17 - Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing

L'importo di 960 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008 (948 migliaia di Euro al 31 marzo 2008) si riferisce alla quota corrente dei debiti verso società di leasing relativamente a contratti di locazione di mobili, arredi e attrezzature per i negozi e dell'immobile, impianti e macchinari della sede operativa.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Quale riepilogo di quanto dettagliato nelle Note precedenti, la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo Piquadro viene evidenziata nel seguente prospetto:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2008	31 marzo 2008
Cassa	53	47
Altre disponibilità liquide (conti corrente bancari disponibili)	3.563	2.204
Liquidità	3.616	2.251
Attività per strumenti finanziari derivati	61	5
Crediti finanziari correnti	61	5
Finanziamenti in leasing	(960)	(948)
Debiti bancari correnti	(6.441)	(518)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
Passività per strumenti finanziari derivati	(13)	(147)
Indebitamento finanziario corrente	(7.353)	(1.613)
Posizione finanziaria netta a breve	(3.737)	643
Debiti bancari non correnti	(4.864)	(5.272)
Finanziamenti in leasing	(6.364)	(7.115)
Indebitamento finanziario non corrente	(11.228)	(12.387)
Indebitamento Finanziario Netto	(14.965)	(11.744)

Al 31 dicembre 2008 la Posizione Finanziaria Netta risulta negativa e pari a circa 15 milioni di Euro. La variazione negativa rispetto al 31 marzo 2008 è motivata dalle dinamiche di stagionalità del capitale circolante netto oltre che agli investimenti effettuati dal Gruppo e, principalmente, al pagamento del dividendo relativo all'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 pari a 3.100 migliaia di Euro la cui distribuzione è avvenuta a fine Luglio 2008.

Nota 18 – Passività per strumenti finanziari derivati

La Società ha stipulato con la controparte finanziatrice BNL S.p.A. un contratto di opzione ("IRS CAP SPREDDATO") destinato alla copertura del rischio di tasso associato all'operazione di finanziamento di 5.300 migliaia di Euro accesa originariamente il 15 luglio 2005 con lo stesso istituto di credito (BNL S.p.A.) e sostituito da un finanziamento di pari durata concesso dalla Carisbo SpA in data 31 gennaio 2008.

Risultando rispettati i requisiti dello IAS 39 per la contabilizzazione di tale strumento finanziario derivato secondo "hedge accounting", il fair value di tale contratto di copertura ha comportato al 31 dicembre 2008 la rilevazione di una passività pari a 16 migliaia di Euro (al 31 marzo 2008 era pari a 5 migliaia di Euro fra le attività) che è stata contabilizzata in contropartita in apposita riserva del patrimonio netto.

Nota 19 – Debiti commerciali

L'indicazione delle passività commerciali correnti è la seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31 dicembre 2008	31 marzo 2008
Debiti verso fornitori	12.301	10.971

L'incremento dei debiti verso fornitori al 31 dicembre 2008 rispetto al dato registrato al 31 marzo 2008 pari a 10.971 migliaia di Euro, risulta in linea con la stagionalità degli acquisti e con le dinamiche di crescita registrati dal Gruppo.

Nota 20 – Altre passività correnti

Il dettaglio delle altre passività correnti è il seguente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2008	31 marzo 2008
Altri debiti	572	493
Debiti verso il personale	429	428
Acconti da clienti	33	55
Risconti passivi	105	96
Debiti per IVA	164	808
Debiti verso fondi pensione	217	133
Debiti IRPEF e altri debiti tributari	211	159
Altre passività correnti	1.731	2.172

I debiti verso istituti di previdenza si riferiscono prevalentemente ai debiti verso INPS in capo alla Capogruppo. I debiti verso il personale al 31 dicembre 2008 comprendono principalmente debiti per retribuzioni da pagare e oneri differiti verso dipendenti in capo alla Società.

Nota 21 – Debiti tributari

Il dettaglio dei debiti tributari è il seguente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2008	31 marzo 2008
IRES	1.558	738
IRAP	337	149
Debiti tributari	1.895	887

I debiti tributari per IRES e IRAP (esposti al netto degli acconti d'imposta versati nel corso del periodo in esame) si riferiscono alle obbligazioni in essere alla data del bilancio intermedio verso l'Erario, e si riferiscono interamente alla Capogruppo.

4. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

Nota 22 – Ricavi delle vendite

Relativamente alla suddivisione dei ricavi delle vendite per canale distributivo, si rimanda a quanto riportato nella Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione.

I ricavi del Gruppo sono prevalentemente originati in Euro.

Nel seguente prospetto è illustrata la ripartizione dei ricavi per area geografica:

	31 dicembre 2008 (aprile-dicembre)	31 dicembre 2007 (aprile-dicembre)
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Italia	28.403	24.437
Europa	7.072	6.183
Resto del mondo	1.429	1.234
Ricavi delle vendite	36.904	31.854

Nel trimestre chiuso al 31 dicembre 2008 i ricavi delle vendite hanno subito un incremento pari a 5.050 migliaia di Euro rispetto ai corrispondenti ricavi realizzati nel semestre chiuso al 31 dicembre 2007 (+15,85%). L'incremento rispetto al semestre chiuso al 31 dicembre 2007 è riconducibile alle maggiori vendite effettuate in Italia e in Europa, dovute all'introduzione di nuove linee di prodotti e comunque ai maggiori volumi di vendita registrati a livello di tutte la famiglie di prodotti.

Nota 23 – Altri proventi

Nel trimestre chiuso al 31 dicembre 2008 gli altri ricavi sono pari a 724 migliaia di Euro (466 migliaia di Euro nel semestre chiuso al 31 dicembre 2007). Essi, riferibili principalmente alla Società Capogruppo, sono costituiti per 523 migliaia di Euro (279 migliaia di Euro nel semestre chiuso al 30 settembre 2007) da ricavi per il riaddebito a clienti di spese per costi di trasporto, incasso e "Corner".

Nota 24– Variazione delle rimanenze

La variazione delle rimanenze è positiva sia nel trimestre chiuso al 31 dicembre 2008 (1.872 migliaia di Euro) sia nel trimestre chiuso al 30 settembre 2007 (3.070 migliaia di Euro); tale variazione positiva è dovuta alle sempre maggiori giacenze in essere alle date di chiusura dei vari periodi contabili in connessione all'incremento della produzione e del volume di attività del Gruppo.

Nota 25 - Costi per acquisti

La voce comprende essenzialmente il costo dei materiali usati per la produzione dei beni aziendali e del materiale di consumo.

Nel trimestre chiuso al 31 dicembre 2008 i costi per acquisti sono pari a 8.403 migliaia di Euro (8.448 migliaia di Euro nel trimestre chiuso al 31 dicembre 2007).

Nota 26 - Costi per servizi e per godimento di beni di terzi

Il dettaglio dei costi per servizi è il seguente:

31 dicembre 2008

31 dicembre 2007

(in migliaia di Euro)

Lavorazioni esterne	4.075	3.606
Pubblicità e marketing	2.388	2.117
Servizi di trasporto	2.345	2.217
Servizi commerciali	2.127	2.198
Servizi amministrativi	766	823
Servizi generali	1.015	604
Servizi per la produzione	124	120
Altri	808	603
Totale Costi per servizi	13.648	12.288
Costi per godimento beni di terzi	1.658	1.150
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	15.306	13.438

I costi per godimento beni di terzi si riferiscono principalmente ai canoni di locazione relativi ai negozi della Capogruppo.

Nota 27 - Costi per il personale

Si riporta di seguito il dettaglio dei costi del personale:

	31 dicembre 2008	31 dicembre 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Salari e stipendi	4.333	3.365
Oneri sociali	611	576
Trattamento di Fine Rapporto	158	134
Altri costi per il personale	0	0
Costi del personale	5.102	4.075

Il numero puntuale per categoria di dipendenti al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007 è indicato nella seguente tabella:

Categoria	31 dicembre 2008	31 dicembre 2007	31 marzo 2008
Dirigenti	1	1	1
Impiegati	143	138	130
Operai	492	507	558
Totale	636	646	689

Nel trimestre chiuso al 31 dicembre 2008, il costo del personale registra un incremento di circa il 23%, passando da 4.075 migliaia di Euro nel trimestre chiuso al 31 dicembre 2007 a 5.102 migliaia di Euro nel trimestre chiuso al

31 dicembre 2008. La variazione è principalmente ascrivibile all'incremento del numero medio dei dipendenti del Gruppo principalmente connesso all'apertura di punti vendita di proprietà (DOS).

Nota 28 - Ammortamenti e svalutazioni

Nel trimestre chiuso al 31 dicembre 2008 gli ammortamenti sono pari a 1.300 migliaia di Euro (1.021 migliaia di Euro nel trimestre chiuso al 31 dicembre 2007). Le svalutazioni, pari a 163 migliaia di Euro nel trimestre chiuso al 31 dicembre 2008 (137 migliaia di Euro nel trimestre chiuso al 31 dicembre 2007), sono relative all'accantonamento al fondo svalutazione crediti verso clienti.

Nota 29 - Proventi finanziari

Nel trimestre chiuso al 31 dicembre 2008 i proventi finanziari sono risultati pari a 37 migliaia di Euro (115 migliaia di Euro nel trimestre chiuso al 31 dicembre 2007)

Nota 30 - Oneri finanziari

Nel trimestre chiuso al 31 dicembre 2008 gli oneri finanziari sono risultati pari a 704 migliaia di Euro (1.049 migliaia di Euro nel trimestre chiuso al 31 dicembre 2007); tale importo è comprensivo degli oneri rilevati sui contratti di leasing pari a 213 migliaia di Euro nei nove mesi chiusi al 31 dicembre 2008 (227 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) e che si riferiscono principalmente agli oneri per la locazione finanziaria dello stabilimento di Silla di Gaggio Montano.

Nota 31 - Imposte sul reddito

Si riporta il seguente dettaglio delle imposte sul reddito:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2008	31 dicembre 2007
IRES	2.523	2.699
IRAP	536	372
Totale Imposte correnti	3.059	3.071

Le imposte correnti si riferiscono all'onere fiscale calcolato sull'imponibile fiscale della Capogruppo, in quanto la maggior parte delle società controllate hanno chiuso i periodi semestrali con imponibili fiscali negativi.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2008	31 dicembre 2007
Imposte differite passive	266	270
Imposte anticipate	238	188
Totale Imposte differite e anticipate	(28)	(82)

L'onere per imposte differite fa principalmente riferimento alle differenze relative all'adozione dei Principi Internazionali in luogo dei Principi Contabili nazionali.

I proventi per imposte anticipate sono relativi prevalentemente agli accantonamenti a fondi tassati e alle differenze relative all'adozione degli IFRS in luogo dei Principi Contabili nazionali.

Nota 32 - Utile per azione

L'utile per azione al 31 dicembre 2008 ammonta ad Euro 0,10486; è calcolato sulla base dell'utile netto consolidato di competenza del Gruppo, pari a 5.411 migliaia di Euro, diviso per il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nell'esercizio pari a 51.600 migliaia di azioni comprensive delle azioni potenziali relative al piano di *stock option* deliberato ed assegnato in data 31 gennaio 2008.

Al 31 dicembre 2007 l'utile per azione è risultato pari ad Euro 0,08136, calcolato sulla base dell'utile netto consolidato di competenza del Gruppo, pari a 4.068 migliaia di Euro, diviso per 50.000 migliaia di azioni.

	31 dicembre 2008	31 dicembre 2007
Utile netto del Gruppo (in migliaia di Euro)	5.411	4.068
Numero medio azioni ordinarie in circolazione (in migliaia di azioni)	51.600	50.000
Utile per azione base (in Euro)	0,10822	0,08136
Utile per azione diluito (in Euro)	0,10486	0,08136

5. ALTRE INFORMAZIONI

Nota 33 – Informativa per settore di attività

Al fine della presentazione di un'informativa economica, patrimoniale e finanziaria per settore (*Segment Reporting*), il Gruppo ha identificato, quale schema primario di presentazione dei dati settoriali, la distinzione per canali distributivi. Tale rappresentazione riflette l'organizzazione del *business* del Gruppo e la struttura del *reporting* interno, sulla base della considerazione che i rischi ed i benefici sono influenzati dai canali distributivi utilizzati dal Gruppo.

I canali distributivi identificati come oggetto di presentazione sono i seguenti:

- Canale *DOS*
- Canale *wholesale*

La distribuzione dei prodotti del Gruppo avviene infatti mediante due canali distributivi:

- quello diretto, che comprende al 31 dicembre 2008 25 negozi monomarca gestiti direttamente dal Gruppo (c.d. "Directly Operated Stores" o "DOS");
- quello indiretto ("Wholesale"), rappresentato da negozi multimarca/*department store*, negozi monomarca gestiti da terzi legati al Gruppo da contratti di *franchising* e da distributori i quali provvedono a rivendere gli articoli in negozi multimarca specializzati.

Come di seguito esposto, al 31 dicembre 2008 il 16% circa dei ricavi consolidati del Gruppo è stato realizzato mediante il canale diretto mentre l'84% dei ricavi consolidati è stato realizzato attraverso il canale indiretto.

La tabella che segue illustra i dati settoriali del Gruppo Piquadro suddivisi per canale di vendita (DOS e Wholesale), relativamente ai nove mesi chiusi rispettivamente al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007.

I dati economici settoriali sono monitorati dalla Direzione aziendale fino al "Risultato del segmento ante ammortamenti"

(in migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 dicembre 2008 (nove mesi)	Trimestre chiuso al 31 dicembre 2007 (nove mesi)
-----------------------	--	--

	DOS	Wholesale	Totale Gruppo (comprensivo di voci non allocate)	Incidenza %	DOS	Wholesale	Totale Gruppo (comprensivo di voci non allocate)	Incidenza %	Var. %
Ricavi delle vendite	5.902	31.002	36.904	100,00%	4.132	27.722	31.854	100,00%	15,85%
Risultato del segmento ante ammortamenti	1.000	9.446	10.446	28,31%	751	8.483	9.234	28,99%	13,13%
Ammortamenti			(1.300)	(3,53%)			(1.021)	(3,20%)	27,33%
Proventi e oneri finanziari			(667)	(1,81%)			(934)	(2,93%)	(28,59)%
Risultato prima delle imposte			8.479	(22,97%)			7.279	22,85%	16,49%
Imposte sul reddito			(3.087)	(8,36%)			(3.153)	(9,90%)	(2,09%)%
Utile			5.392	14,61%			4.126	12,95%	30,68%
Risultato di terzi			(19)	0,05%			58	(0,18%)	(130,5)%
Utile netto del Gruppo			5.411	14,66%			4.068	12,77%	33,01%

Nota 34 – Impegni

Il Gruppo alla data del 31 dicembre 2008 non ha sottoscritto impegni contrattuali che comportino nell'esercizio 2008/2009 significativi investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali.

Nota 35 – Rapporti con entità correlate

La Piquadro S.p.A., capogruppo del Gruppo Piquadro, opera nel mercato della pelletteria e progetta, produce e commercializza articoli a marchio proprio. Le società controllate svolgono principalmente attività di distribuzione dei prodotti (Piquadro Espana SLU, Piquadro Hong Kong Ltd, Piquadro Deutschland GmbH , Piquadro Middle East Leather Products LLC, Piquadro Trading (Shenzen) Ltd., Piquadro Macau Limitada), di produzione (Uni Best Leather Goods Hong Kong Co Ltd. e Uni Best Leather Goods Zhongshan Co. Ltd.).

I rapporti intercorrenti con le imprese del Gruppo sono principalmente di natura commerciale, regolati a condizioni di mercato. Inoltre sono in essere rapporti di natura finanziaria (finanziamenti infragruppo) tra la Capogruppo ed alcune società controllate, condotte a normali condizioni di mercato.

Nel bilancio consolidato i rapporti economici e patrimoniali infragruppo all'interno del Gruppo Piquadro sono elisi in sede di consolidamento e, pertanto, non vengono riportati nel loro dettaglio nella presente Nota.

Gli Amministratori evidenziano che non esistono altre parti correlate (ai sensi dello IAS 24) al Gruppo Piquadro, in aggiunta a Piquadro Holding SpA e Piquubo SpA.

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2008/2009 Piquubo S.p.A., ultima società controllante, ha addebitato a Piquadro l'affitto (il cui ammontare è riportato nella seguente tabella e risulta congruo con i valori di mercato) relativo all'utilizzo come deposito dello stabilimento di Riola di Vergato (BO) il cui contratto è stato sottoscritto in data 30 maggio 2008.

Si riportano nella seguente tabella il dettaglio dei rapporti patrimoniali ed economici con tali società correlate avvenuti nel semestre 2008/2009 e 2007/2008:

<i>(in migliaia di euro)</i>	Costi	
	31 dicembre 2008	31 dicembre 2007
Costi per affitti verso Piquado S.p.A.	18	-
Totale costi verso società controllanti	18	-

Nei nove mesi 2008/2009 e 2007/2008 non si sono invece verificate transazioni economiche con l'Azionista di controllo, Piquadro Holding SpA.

In assenza di rapporti economici, si evidenziano tuttavia i seguenti rapporti patrimoniali con Piquadro Holding SpA:

- nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2008/2009, Piquadro SpA ha distribuito al socio di maggioranza Piquadro Holding S.p.A. dividendi per Euro 2.015.000 relativi alla quota di competenza dell'utile dell'esercizio 2007/2008;
- nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2007/2008, Piquadro SpA ha distribuito all'allora socio unico Piquadro Holding S.p.A. dividendi per Euro 2.000.000 relativi all'utile dell'esercizio 2006/2007;

Compensi del Consiglio di Amministrazione

Si indicano di seguito i compensi nominativi (comprensivi di emolumenti Amministratori e retribuzione corrente e differita, anche in natura, per lavoro dipendente) spettanti agli Amministratori ed ai componenti il Collegio Sindacale della Piquadro S.p.A. per l'esercizio 2008/2009 per l'espletamento delle loro funzioni nella Capogruppo e nelle altre società del Gruppo, ed i compensi maturati dagli eventuali dirigenti con responsabilità strategiche (alla data del 31 dicembre 2008 gli Amministratori non hanno individuato dirigenti con responsabilità strategiche):

Nome e cognome	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti in Piquadro (in migliaia di Euro)	Compensi da lavoro dipendente	Totale
Marco Palmieri	Presidente e Amministratore Delegato	01/04/08-31/12/08	31/03/2010	300	-	300
Pierpaolo Palmieri	Consigliere	01/04/08-31/12/08	31/03/2010	150	-	150
Marcello Piccioli	Consigliere delegato	01/04/08-31/12/08	31/03/2010	165	-	165
Roberto Trotta	Consigliere delegato	01/04/08-31/12/08	31/03/2010	-	105*	105
Roberto Tunioi	Consigliere	01/04/08-31/12/08	31/03/2010	19	-	19
Gianni Lorenzoni	Consigliere	01/04/08-31/12/08	31/03/2010	19	-	19
Sergio Marchese	Consigliere	01/04/08-31/12/08	31/03/2010	6	-	6
				659	105	764

*Si segnala che oltre al compenso da lavoratore dipendente il dirigente percepirà dalla società, come stabilito contrattualmente, una quota variabile di retribuzione pari al 20% della retribuzione annua lorda, al raggiungimento di determinati obiettivi aziendali e di gruppo.

Nota 36 – Eventi successivi alla chiusura del periodo

Successivamente al 31 dicembre 2008, nell'ambito del proprio piano di sviluppo e di mix distributivo, il Gruppo ha firmato con la società G&P Net SpA, che produce e distribuisce i marchi Geospirit e Peuterey, un contratto che prevede la realizzazione di abbigliamento tecnico urbano a marchio Piquadro *featuring Peuterey*. Le collezioni Piquadro *featuring Peuterey* saranno distribuite direttamente da Piquadro SpA che, in base al contratto con G&P Net SpA, si e' a sua volta impegnata per la realizzazione di borse a marchio Peuterey.

Oltre quanto sopra indicato, dal 1° gennaio 2009 alla data della presente Relazione non si evidenziano eventi di rilievo avvenuti a livello di Gruppo.

ATTESTAZIONE SUL BILANCIO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART. 81 Ter del Regolamento Consob N. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni

I sottoscritti Marco Palmieri, in qualità di Amministratore Delegato, e Roberto Trotta, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari della società Piquadro S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 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 nel corso del periodo aprile 2008 – dicembre 2008.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato al 31 dicembre 2008:

a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

b) è stato redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. N. 38/2005, ed è, a quanto consta, idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

Silla di Gaggio Montano (BO) 13 febbraio 2009

/F/ Marco Palmieri
L'Amministratore Delegato

Marco Palmieri

/F/ Roberto Trotta
**Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari**
Roberto Trotta