

**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE DEL GRUPPO PIQUADRO**  
**AL 30 SETTEMBRE 2012**



## INDICE

ORGANI SOCIALI IN CARICA AL 30 SETTEMBRE 2012	Pag. 7
STRUTTURA DEL GRUPPO	Pag. 8
INFORMAZIONI SULLA GESTIONE	Pag. 8
STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA	Pag. 14
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	Pag. 14
ALTRE INFORMAZIONI	Pag. 15
<b>PROSPETTI DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 SETTEMBRE 2012</b>	<b>Pagg. 18 - 24</b>
SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA	Pag. 19
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	Pag. 21
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	Pag. 22
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	Pag. 23
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	Pag. 24
<b>NOTE ILLUSTRATIVE AI PROSPETTI DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 SETTEMBRE 2012</b>	<b>Pagg. 25 - 46</b>
INFORMAZIONI GENERALI	Pag. 26
CRITERI DI REDAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO, STRUTTURA DEL GRUPPO E AREA DI CONSOLIDAMENTO	Pag. 26
COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	Pag. 32
COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI CONTO ECONOMICO	Pag. 41
ALTRE INFORMAZIONI	Pag. 44
ATTESTAZIONE AI SENSI DEL COMMA 2 ART. 154 bis TUF	Pag. 47

## **Dati societari**

Piquadro S.p.A

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

Capitale sociale deliberato Euro 1.099.998

Capitale sociale sottoscritto e versato: Euro 1.000.000

Numero azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale: 50.000.000

Iscritta al Registro Imprese di Bologna, C.F. e Partita IVA n. 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, Repubblica Popolare Cinese  
(sede di Uni Best Leather Goods Zhongshan Co. Ltd)

*Stabilimento produttivo*

Milano - Via della Spiga 33 (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
Milano - Aeroporto di Linate (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
Milano - Aeroporto di Malpensa (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
Barcellona - Paseo de Gracia 11, Planta Baja (Piquadro Espana)	<i>Punto vendita</i>
Roma - Galleria Colonna (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
Bologna - Piazza Maggiore 4/B (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
Barberino del Mugello (FI) – “Factory Outlet Centre” (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita outlet</i>
Fidenza (PR) - “Fidenza Village” (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita outlet</i>
Roma - Centro Commerciale Cinecittà (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
Roma - Galleria N. Commerciale di “Porta Roma”(Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
Macao - Venetian Mall (Piquadro Macau Limitada)	<i>Punto vendita</i>
Vicolungo (NO) - Parco Commerciale (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita outlet</i>
Roma - Euroma 2 (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
Valdichiana (AR) - “Valdichiana Outlet Village” (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita outlet</i>
Noventa di Piave (VE) - “Factory Outlet Centre” (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita outlet</i>
Roma - Aeroporto di Fiumicino (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
Milano - Via Dante 9 (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
Bologna - Aeroporto “G. Marconi” (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
Barcellona - “La Roca Village” (Piquadro Espana)	<i>Punto vendita outlet</i>
Shanghai (Cina) - Shanghai Int. Golden Eagle Square (Piquadro Shenzhen)	<i>Punto vendita</i>
Taipei (Taiwan) Eslite Dun Nan (Piquadro Taiwan)	<i>Punto vendita</i>
Taipei (Taiwan) Xin Yin Shop (Piquadro Taiwan)	<i>Punto vendita</i>
Hong Kong - Kowloon – I Square Shopping Mall (Piquadro Hong Kong Ltd)	<i>Punto vendita</i>
Marcianise (CE) - c/o “Factory Outlet Centre” (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita outlet</i>
Hong Kong - Sogo Causeway Bay (Piquadro Hong Kong Ltd)	<i>Punto vendita</i>
Agira (EN) - Sicilia Fashion Outlet Centre (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita outlet</i>
Roma - Aeroporto di Fiumicino Terminal 3 (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
Taipei (Taiwan) Sogo DunHua Shop (Piquadro Taiwan)	<i>Punto vendita</i>
Rimini - Shopping Mall “Le Befane” (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
Hong Kong – Elements Shopping Mall (Piquadro Hong Kong Ltd)	<i>Punto vendita</i>
Hong Kong - Times Square Shopping Mall (Piquadro Hong Kong Ltd)	<i>Punto vendita</i>
Milano – Corso Buenos Aires 10 (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
Hong Kong – Queen’s Road Central 57 (Piquadro Hong Kong Ltd)	<i>Punto vendita</i>
Roermond (Olanda) – Outlet Centre (Piquadro BV)	<i>Punto vendita outlet</i>

Kaohsiung City (Taiwan) Shopping Mall “Dream Mall” (Piquadro Taiwan)	<i>Punto vendita</i>
Shanghai (Cina) – Jiu Guang Dept. Store (Piquadro Shenzhen)	<i>Punto vendita</i>
Suzhou (Cina) – Jiu Guang Dept. Store (Piquadro Shenzhen)	<i>Punto vendita</i>
Assago (MI) – Shopping Mall “Milanofiori” (Piquadro S.p.A)	<i>Punto vendita</i>
Pescara – Via Trento 10 (Piquadro S.p.A)	<i>Punto vendita</i>
Mantova – Shopping Mall “Fashion District” (Piquadro S.p.A)	<i>Punto vendita outlet</i>
Taipei (Taiwan) Sogo Zhongxiao Shop (Piquadro Taiwan)	<i>Punto vendita</i>
Rozzano (MI) – Shopping Mall “Fiordaliso” (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
Roma – Via Frattina 149 (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>

**RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE**  
**AL 30 SETTEMBRE 2012**



## **Introduzione**

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 settembre 2012 (la “Relazione”) è stata redatta in osservanza dell’art 154 ter del Decreto Legislativo 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

La presente Relazione intermedia sulla gestione, predisposta dagli Amministratori, è riferita all’allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato della Piquadro S.p.A (di seguito anche la “Società” o la “Capogruppo”) e sue società controllate (congiuntamente, il “Gruppo Piquadro”) relativo al semestre chiuso al 30 settembre 2012, predisposto nel rispetto dei 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, e redatto in base a quanto previsto dallo IAS 34 – Bilanci intermedi. La Relazione intermedia sulla gestione 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.

## **ORGANI SOCIALI IN CARICA AL 30 SETTEMBRE 2012**

---

➤ **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

(in carica per tre anni e fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 marzo 2013)

Marco Palmieri	<i>Presidente e Amministratore Delegato</i>
Marcello Piccioli	<i>Consigliere delegato</i>
Roberto Trotta	<i>Consigliere delegato</i>
Pierpaolo Palmieri	<i>Consigliere delegato</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 2013)

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 2013)

**Sindaci effettivi**

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

**Sindaci supplenti**

Matteo Rossi  
Giacomo Passaniti

➤ **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**

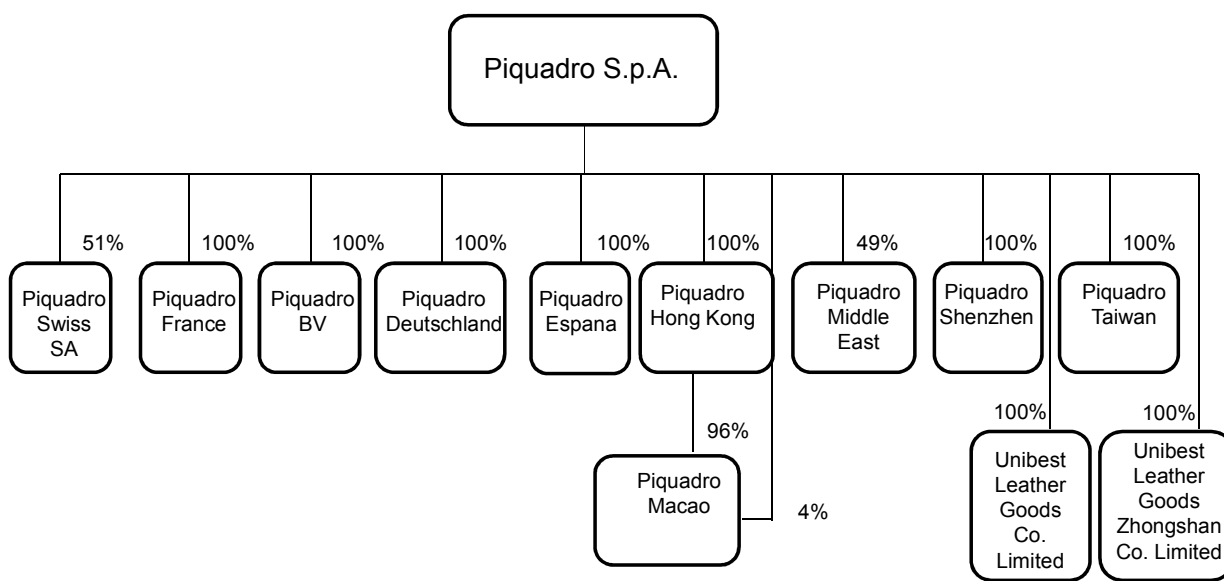
Roberto Trotta

➤ **ORGANISMO DI VIGILANZA**

Mario Panzeri

## STRUTTURA DEL GRUPPO

Il seguente grafico delinea la struttura del Gruppo Piquadro al 30 settembre 2012:



## INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

### Fatti di rilievo avvenuti nel semestre chiuso al 30 settembre 2012

In data 25 giugno 2012, mediante la sottoscrizione di un capitale sociale pari a 2.500 migliaia di Euro, è stata costituita la Piquadro France Sarl, società che gestirà il primo punto vendita del Gruppo a Parigi in Rue Saint Honorè, la cui inaugurazione è prevista per la fine dell'anno 2012.

In data 24 luglio 2012 l'Assemblea degli Azionisti di Piquadro S.p.A. ha approvato il bilancio dell'esercizio al 31 marzo 2012 e la distribuzione agli Azionisti di un dividendo unitario di 0,06 Euro, per un ammontare complessivo di 3 milioni di Euro. Il dividendo è stato posto in pagamento a partire dal 2 agosto 2012 mediante stacco della cedola n. 5 in data 30 luglio 2012.

L'Assemblea degli azionisti nella stessa data ha approvato inoltre la Relazione sulla Remunerazione illustrativa della politica della Società in materia di remunerazione degli Amministratori, dei membri del Collegio Sindacale e dei dirigenti con responsabilità strategiche. In tale ambito, al fine di riflettere la nuova Politica di Remunerazione adottata, è stato deliberato di rideterminare il compenso complessivo fisso degli Amministratori fino all'approvazione del bilancio al 31 marzo 2013 nel nuovo importo di Euro 845.000 e di attribuire agli Amministratori investiti di particolari cariche ulteriori compensi variabili.

In pari data l'Assemblea degli Azionisti ha inoltre approvato l'autorizzazione al Consiglio di Amministrazione all'acquisto e all'alienazione di azioni proprie, nel rispetto delle disposizioni normative e regolamentari vigenti ed ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione all'acquisto di azioni proprie nel numero massimo consentito dalla legge, per un periodo di 12 mesi dalla data di autorizzazione, ossia fino all'Assemblea che approverà il bilancio al 31 marzo 2013, mediante utilizzo delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato.

L'Assemblea ha inoltre autorizzato il Consiglio di amministrazione alla vendita, in una o più volte, delle azioni proprie eventualmente acquistate, al corrispettivo, che verrà fissato dal Consiglio di Amministrazione, non inferiore del 20% del prezzo minimo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente ad ogni singola operazione.

L'Assemblea degli Azionisti, sempre in medesima data, ha inoltre deliberato l'approvazione delle linee guida del nuovo piano di stock option per il periodo 2012-2017, riservato a certi amministratori, dirigenti con responsabilità



strategiche, dipendenti e collaboratori di Piquadro S.p.A. e di altre società da essa controllate. Il nuovo piano di stock option ha durata di cinque anni e la maturazione delle opzioni, in ragione del 30% entro il 30 settembre 2015, del 30% entro il 30 settembre 2016 e del 40% entro il 30 settembre 2017, è subordinata:

- (i) alla permanenza del rapporto, a seconda del caso, di amministrazione, lavoro subordinato o collaborazione,
- (ii) al raggiungimento da parte del Gruppo Piquadro di determinati target di EBIT previsto, rispettivamente, per il relativo esercizio, con PFN normalizzata positiva,
- (iii) alla circostanza che le azioni Piquadro alla data di maturazione siano ancora quotate su un mercato regolamentato italiano.

A fronte di tale nuovo piano, l'Assemblea degli azionisti ha inoltre deliberato la proposta di revoca parziale, per un importo nominale di Euro 44.000, dell'aumento del capitale sociale della Società di Euro 50.000 mediante emissione di massime n. 2.500.000 azioni ordinarie, deliberato in data 28 febbraio 2008 dal Consiglio di Amministrazione al servizio del piano di stock options 2008-2013 attualmente in essere.

La revoca parziale ha in particolare ad oggetto n. 2.200.000 azioni di cui n. 1.300.000 azioni relative a opzioni già assegnate che sono state rinunciate da parte dei rispettivi beneficiari o che sono nel frattempo decadute e n. 900.000 azioni relative alle potenziali nuove assegnazioni per successivi piani di incentivazione che sarebbero dovuti essere deliberati entro il termine ultimo del 1° marzo 2011. Per effetto di tale parziale revoca il suddetto piano di stock options 2008-2013 resterà in essere per potenziali n. 300.000 azioni ordinarie, pari ad un aumento di capitale di nominali Euro 6.000.

A fronte di quanto sopra, l'Assemblea degli Azionisti ha inoltre deliberato un aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione degli attuali azionisti a servizio del nuovo piano di stock option 2012-2017, sino a massimi Euro 93.998, con emissione sino a massime n. 4.699.900 azioni ordinarie della Piquadro SpA, prive del valore nominale aventi caratteristiche e godimento identici a quelli delle azioni in circolazione, aumento di capitale che potrà essere eseguito anche in più soluzioni e scindibile entro la data del 31 dicembre 2018.

In data 26 settembre 2012 il Consiglio di Amministrazione ha approvato di determinare il prezzo di sottoscrizione delle azioni ordinarie di Piquadro, da pagarsi dai beneficiari al momento della sottoscrizione delle azioni rivenienti dall'esercizio delle opzioni, nell'importo di Euro 1,53 per azione ed ha determinato in 3.600.000 il numero complessivo dei diritti di opzione da attribuirsi ai rispettivi beneficiari. Previo parere del Comitato per la Remunerazione, è stato inoltre approvato l'elenco delle persone beneficiarie del piano, con indicazione del numero di diritti di opzione assegnati a ciascuna di esse. Il Consiglio di Amministrazione ha deciso di non avvalersi della facoltà di assegnare tutte le n. 4.699.900 oggetto del nuovo piano anche in considerazione del fatto che il quadro macro-economico globale è ancora incerto e che potrebbe essere necessario, nei prossimi anni, procedere ad assegnare opzioni anche a nuove figure chiave del Gruppo diverse dagli attuali beneficiari, dando atto che, una volta stabilizzatosi il quadro macro-economico globale, potrà valutare eventuali nuove proposte d'incentivazione del management da sottoporre all'Assemblea degli Azionisti.

In data 13 settembre 2012 è stata costituita la Piquadro Swiss SA, società che gestirà il primo outlet del Gruppo sul territorio svizzero, di cui la Capogruppo detiene il 51% del capitale azionario, mediante la sottoscrizione di un capitale sociale pari a 42 migliaia di Euro.

## **L'attività del Gruppo**

### **La gestione**

Nei primi sei mesi dell'esercizio 2012/2013 il Gruppo, in un contesto macroeconomico ancora dominato dalla incertezza delle dinamiche di crescita, ha registrato performance inferiori rispetto all'omogeneo periodo dell'esercizio 2011/2012.

Il Gruppo Piquadro ha registrato nel semestre chiuso al 30 settembre 2012 ricavi netti di vendita pari a 27.395 migliaia di Euro (-9,1%) rispetto a 30.133 migliaia di Euro registrati nel corrispondente periodo dell'esercizio 2011/2012. Nel semestre chiuso al 30 settembre 2012 i volumi di vendita, in termini di quantità vendute nel periodo di riferimento, sono risultati in diminuzione di circa il 7,6% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio 2011/2012. Le famiglie di prodotto che hanno registrato il decremento maggiormente significativo in termini di ricavi di vendita sono state quelle delle cartelle (-28,0% circa) e degli articoli da viaggio (-26,2% circa), mentre hanno

registrato un incremento la famiglia di prodotto della piccola pelletteria (+23,3% circa) e delle borse da donna (+38,0% circa).

Nel semestre chiuso al 30 settembre 2012 il Gruppo Piquadro ha registrato prezzi medi di vendita in aumento di circa l'1,1% rispetto al semestre chiuso al 30 settembre 2011 principalmente ascrivibili alla crescita delle vendite del canale DOS sulle vendite complessive del Gruppo e, comunque, in linea con le attese del management.

In termini di profittabilità, il Gruppo Piquadro ha registrato nel semestre chiuso al 30 settembre 2012 un EBITDA<sup>1</sup> pari a 5,1 milioni di Euro (pari al 18,5% dei ricavi netti di vendita) in diminuzione del 30,4% rispetto a quanto realizzato nel primo semestre dell'esercizio 2011/2012 (7,3 milioni di Euro pari al 24,1% dei ricavi netti di vendita).

L'EBIT<sup>2</sup> di Gruppo si è attestato a 3,8 milioni di Euro (il 14,0% dei ricavi netti di vendita), in diminuzione del 38,1% rispetto al semestre chiuso al 30 settembre 2011 (6,2 milioni di Euro, pari al 20,6% dei ricavi netti di vendita).

L'utile netto di Gruppo registrato al 30 settembre 2012 è risultato pari a 2,4 milioni di Euro, in diminuzione del 38,0% rispetto al dato del 30 settembre 2011 (utile netto pari a 3,9 milioni di Euro).

### **Ricavi netti di vendita**

Il Gruppo Piquadro ha registrato ricavi netti di vendita al 30 settembre 2012 pari a circa 27.395 migliaia di Euro, in diminuzione di circa il 9,1% rispetto al 30 settembre 2011. 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 30 settembre 2012 n. 43 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 (49 negozi al 30 settembre 2012) 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:

<b>Canale di vendita</b>	<b>Ricavi netti</b>	<b>%</b>	<b>Ricavi netti</b>	<b>%</b>	<b>Var % 12vs11</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 settembre 2012</b>		<b>30 settembre 2011</b>		
DOS	8.415	30,7%	7.714	25,6%	9,1%
Wholesale	18.980	69,3%	22.419	74,4%	(15,3%)
<b>Totale</b>	<b>27.395</b>	<b>100,0%</b>	<b>30.133</b>	<b>100,0%</b>	<b>(9,1%)</b>

I ricavi registrati nel canale DOS sono risultati in crescita di circa il 9,1% rispetto all'analogo periodo dell'anno 2011/2012; tale incremento è stato determinato sia dall'aumento, laddove avvenuto, delle quantità vendute nei negozi già esistenti anche nei primi sei mesi dell'esercizio 2011/2012 ("negozi comparabili") sia dal contributo fornito dall'apertura di n. 8 nuovi negozi non presenti al 30 settembre 2011, che si elencano qui di seguito, che hanno più che compensato l'effetto della chiusura di n. 17 negozi che erano presenti nei primi 6 mesi chiusi al 30 settembre 2011 (di cui 2 negli Emirati Arabi, 3 a Hong Kong, 6 in Cina, 1 a Taiwan, 4 in Europa e 1 in Italia):

<b>Mese di apertura</b>	<b>Località</b>	<b>Canale</b>
-------------------------	-----------------	---------------

1 - 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.

2 - 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.

Dicembre 2011	Assago (MI) - Shopping Mall "Milanofiori"	DOS
Dicembre 2011	Roermond (Olanda) – Outlet Centre	DOS <i>Outlet Store</i>
Aprile 2012	Kaohsiung City (Taiwan) Shopping Mall "Dream Mall"	DOS
Maggio 2012	Pescara – Via Trento 10	DOS
Giugno 2012	Mantova - Shopping Mall "Fashion District"	DOS <i>Outlet Store</i>
Settembre 2012	Roma – Via Frattina	DOS
Settembre 2012	Rozzano (MI) - Shopping Mall "Fiordaliso"	DOS
Settembre 2012	Taipei (Taiwan) Sogo Zhongxiao Shop	DOS

Il dato di Same Store Sales Growth (SSSG), calcolato come media a livello mondiale dei tassi di crescita dei ricavi registrati nei DOS esistenti al 1° aprile 2011, è stato positivo e pari nel semestre al 6,8% di crescita a cambi correnti (a parità di giorni di apertura e a cambi costanti, è risultato pari ad una crescita del 3,9%).

Le vendite del canale Wholesale, che al 30 settembre 2012 rappresentano il 69,3% del fatturato totale del Gruppo, sono risultate in diminuzione del 15,3%, anche in ragione della chiusura di 8 negozi in franchising di cui 3 in Italia, 3 in Europa e 2 nel Resto del Mondo, a cui hanno fatto da contrappeso l'apertura di ulteriori 4 negozi in franchising che si elencano qui di seguito:

Mese di apertura	Località	Canale
Novembre 2011	Peschiera Borromeo (MI) – Centro Comm. "Galleria Borromea"	Franchising (Wholesale)
Aprile 2012	Odessa (Ucraina), Shopping Mall "Srednefontanskiy"	Franchising (Wholesale)
Aprile 2012	Indija (Serbia), Fashion Park- Outlet Center Indija	Franchising (Wholesale)
Agosto 2012	Madrid (Spagna), Barajas Airport, Terminal 1	Franchising (Wholesale)

Ripartizione dei ricavi per area geografica

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

Area geografica (in migliaia di Euro)	Ricavi netti 30 settembre 2012	%	Ricavi netti 30 settembre 2011	%	Var % 12vs11
Italia	20.220	73,8%	23.699	78,6%	(14,7%)
Europa	4.941	18,0%	4.109	13,6%	20,2%
Resto del mondo	2.234	8,2%	2.325	7,7%	(3,9%)
<b>Totale</b>	<b>27.395</b>	<b>100,0%</b>	<b>30.133</b>	<b>100,0%</b>	<b>(9,1%)</b>

I ricavi del Gruppo al 30 settembre 2012 evidenziano che il mercato italiano assorbe una percentuale molto importante del fatturato totale di Gruppo (pari a circa il 73,8%), con un decremento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2011/2012 pari a circa il 14,7%, pur potendo tra l'altro beneficiare dell'apertura di 5 nuovi punti vendita DOS: Roma – Via Frattina, Pescara – Via Trento, Mantova, Rozzano (MI), Assago (MI) e di 1 negozio in franchising a Peschiera Borromeo (MI) a cui vanno dedotti le chiusure del negozio DOS a Mestre e di 3 negozi in franchising (Roma, Pescara, Napoli).

Il Gruppo opera, attraverso i due canali di vendita DOS e Wholesale, in 28 Paesi Europei. Nell'ambito del mercato Europeo, il Gruppo ha realizzato un fatturato pari a 4.941 migliaia di Euro, pari a circa il 18,0% delle vendite consolidate (+20,2% rispetto a 4.109 migliaia di Euro del semestre chiuso al 30 settembre 2011). Le dinamiche più significative di fatturato sono state registrate in paesi quali Germania (+17,7%), Paesi Bassi (+79,0%), Russia (+52,9%) e Ucraina (+39,5%). Nell'area Europa il Gruppo ha potuto beneficiare dell'apertura di 1 nuovo negozio DOS (Roermond, Olanda) e di 3 nuovi negozi in franchising: Odessa (Ucraina), Indija (Serbia) e Madrid (Spagna), a cui vanno peraltro dedotte le chiusure di 4 DOS (3 in Spagna e 1 in Germania) e di 3 negozi in franchising (1 in Bulgaria, 1 in Austria e 1 in Spagna).

Nell'area geografica extra Europea (denominata "Resto del mondo"), nella quale il Gruppo vende in 12 paesi, il fatturato è diminuito di circa il 4,0% anche in ragione della chiusura di 12 negozi DOS e 2 negozi in franchising avvenuta nel periodo in esame. I ricavi generati da tale area geografica, in valore assoluto, non sono ancora in grado di influenzare in maniera significativa il fatturato totale.

Parallelamente alla riduzione dei ricavi di vendita, nei primi sei mesi dell'esercizio 2012/2013 si rileva un EBITDA in diminuzione di circa il 30,4% rispetto all'omogeneo dato al 30 settembre 2011.

La riduzione dell'EBITDA dei primi sei mesi di esercizio 2012/2013 chiuso al 30 settembre 2012, a giudizio del Management, è riconducibile ai seguenti fattori:

- diminuzione dei ricavi nel canale *wholesale*, soprattutto in Italia, che hanno quindi generato, per le ampie marginalità che li caratterizza, un *deleverage* operativo molto significativo.
- maggiori costi di struttura anche per rispondere alla più complessa gestione delle attività *retail* e delle attività estere;
- performance positive in termini di *SSSG* del segmento DOS controbilanciate da nuove aperture con marginalità non in linea con quelle medie dei negozi già esistenti anche perché posizionate in zone molto prestigiose e con affitti significativamente elevati.

Il risultato operativo conseguito dal Gruppo (EBIT) nel semestre 2012/2013 risente delle performance sopra commentate, a cui si sono aggiunti ammortamenti pari a 1.046 migliaia di Euro, relative a un deciso incremento degli investimenti del Gruppo e a svalutazioni pari a 172 migliaia di Euro legate alla chiusura anticipata di alcuni negozi in quanto le relative performance non erano allineate alle aspettative del management.

#### Dati economico-finanziari di sintesi

I principali indicatori economico-finanziari del Gruppo al 30 settembre 2012 e al 30 settembre 2011 sono di seguito riportati (gli indicatori finanziari sono confrontati inoltre con gli analoghi valori desunti dal bilancio consolidato chiuso al 31 marzo 2012):

<b>Indicatori economici e finanziari</b> (in migliaia di Euro)	<b>30 settembre 2012</b>	<b>30 settembre 2011</b>
Ricavi delle vendite	27.395	30.133
EBITDA	5.056	7.265
EBIT	3.838	6.202
Risultato ante imposte	3.860	6.213
Utile del periodo del Gruppo	2.424	3.908
Ammortamenti immobilizzazioni e svalutazioni	1.368	1.113
Assorbimento finanziario (risultato netto del Gruppo, ammortamenti, svalutazioni)	3.792	5.021

<b>Indicatori finanziari</b> (in migliaia di Euro)	<b>30 settembre 2012</b>	<b>31 marzo 2012</b>
Posizione Finanziaria Netta <sup>3</sup>	(11.992)	(6.228)
Patrimonio netto	28.368	28.790

L'EBITDA di periodo si attesta a 5,1 milioni di Euro, contro 7,3 milioni di Euro registrati nell'analogo periodo chiuso al 30 settembre 2011 e rappresenta al 30 settembre 2012 il 18,5% dei ricavi consolidati (contro il 24,1% registrato nel semestre chiuso al 30 settembre 2011).

Gli ammortamenti del Gruppo nel semestre chiuso al 30 settembre 2012 sono stati pari a 1.046 migliaia di Euro e sono così suddivisi: 800 migliaia di Euro relativi alle immobilizzazioni materiali (principalmente legate

<sup>3</sup> – 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.

all'ammortamento dell'immobile in cui opera la Società per 98 migliaia di Euro; delle attrezzature commerciali, tra cui il magazzino automatico e gli arredi dei negozi, per 651 migliaia di Euro; degli impianti generici per 46 migliaia di Euro e di altri beni per 5 migliaia di Euro), e 246 migliaia di Euro relativi alle immobilizzazioni immateriali (di cui 112 migliaia di Euro per software e diritti di brevetto, 106 migliaia di Euro per *key money* di alcuni negozi e 28 migliaia di Euro per marchi).

L'EBIT al 30 settembre 2012 si attesta a 3,8 milioni di Euro, pari a circa il 14,0% dei ricavi netti di vendita, in leggera flessione rispetto a quanto registrato nel semestre chiuso al 30 settembre 2011 (pari al 20,6%) anche in ragione dei maggiori ammortamenti del periodo, dovuti ai significativi investimenti effettuati dal Gruppo nel corso del semestre, e delle svalutazioni connesse a chiusure anticipate di alcuni negozi le cui performance non erano in linea con le attese originarie.

Il risultato della gestione finanziaria al 30 settembre 2012, positivo e pari a circa 22 migliaia 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 nel semestre chiuso al 30 settembre 2012 risulta pari a circa 3,9 milioni di Euro (in diminuzione di circa il 37,9% contro il valore registrato nel semestre chiuso al 30 settembre 2011 pari a 6,2 milioni di Euro), sul quale gravano imposte sul reddito, inclusi gli effetti dell'imposizione differita, pari a 1,4 milioni di Euro.

### **Investimenti**

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie nei semestri chiusi al 30 settembre 2012 e al 30 settembre 2011 sono risultati pari rispettivamente a 2.612 migliaia di Euro ed a 1.086 migliaia di Euro, come di seguito evidenziato:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 settembre 2012</b>	<b>30 settembre 2011</b>
<b>Investimenti</b>		
Immobilizzazioni immateriali	2.612	1.013
Immobilizzazioni materiali	1.086	919
Immobilizzazioni finanziarie	-	-
<b>Totale</b>	<b>3.698</b>	<b>1.932</b>

Gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali pari a 2.612 migliaia di Euro nel semestre chiuso al 30 settembre 2012 si riferiscono principalmente ad investimenti in software e prodotti informatici per 133 migliaia di Euro ed ai *key money* pagati:

- da Piquadro SpA per l'apertura dei nuovi punti vendita tra i quali un negozio a Rozzano (130 migliaia di Euro) ed uno a Pescara (30 migliaia di Euro), quest'ultimo avvenuto tramite acquisto ramo d'azienda;
- da Piquadro France Sarl (2.279 migliaia di Euro) per l'apertura del primo punto vendita diretto del Gruppo a Parigi, sito al 232 di rue Saint – Honoré.

Gli incrementi delle immobilizzazioni materiali pari a 1.086 migliaia di Euro nel semestre chiuso al 30 settembre 2012, invece, sono principalmente ascrivibili per 874 migliaia di Euro ad arredi acquistati per i nuovi negozi DOS aperti nel periodo in esame e per le ristrutturazioni di alcuni negozi esistenti, per 33 migliaia di Euro a macchine d'ufficio elettriche ed elettroniche, per 55 migliaia di Euro agli acquisti degli stampi relativi ai nuovi prodotti, per 46 migliaia di Euro per l'acquisto di attrezzature, per 78 migliaia di Euro alle immobilizzazioni materiali in corso relative alla nuova apertura dell'outlet di Mendrisio.

### **STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA**

La struttura patrimoniale e finanziaria consolidata del Gruppo al 30 settembre 2012 (comparata con la corrispondente struttura al 31 marzo 2012 ed al 30 settembre 2011) è di seguito sinteticamente rappresentata:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 settembre 2012</b>	<b>31 marzo 2012</b>	<b>30 settembre 2011</b>
Crediti commerciali	26.027	23.113	25.341
Rimanenze	13.040	11.911	14.327
(Debiti commerciali)	(13.682)	(13.856)	(18.123)
<b>Totale Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>25.385</b>	<b>21.168</b>	<b>21.545</b>
Altre attività correnti	1.678	1.437	3.332
Crediti tributari	847	714	-
(Altre passività correnti)	(3.380)	(3.024)	(3.393)
(Debiti tributari)	(1.522)	-	(2.579)
<b>A) Capitale di funzionamento</b>	<b>23.008</b>	<b>20.295</b>	<b>18.905</b>
Immobilizzazioni immateriali	3.894	1.528	1.610
Immobilizzazioni materiali	12.461	12.132	12.050
Crediti verso altri oltre 12 mesi	960	977	1.066
Imposte anticipate	1.476	1.461	1.394
<b>B) Capitale fisso</b>	<b>18.791</b>	<b>16.098</b>	<b>16.120</b>
<b>C) Fondi e passività non finanziarie non correnti</b>	<b>(1.439)</b>	<b>(1.375)</b>	<b>(1.544)</b>
<b>Capitale investito netto (A+B+C)</b>	<b>40.360</b>	<b>35.018</b>	<b>33.481</b>
FINANZIATO DA:			
D) Posizione finanziaria netta	11.992	6.228	8.559
E) Patrimonio netto di terzi	40	-	-
F) Patrimonio netto del Gruppo	28.328	28.790	24.922
<b>Totale debiti finanziari e Patrimonio Netto (D+E+F)</b>	<b>40.360</b>	<b>35.018</b>	<b>33.481</b>

#### POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 settembre 2012</b>	<b>31 marzo 2012</b>	<b>30 settembre 2011</b>
(A) Cassa	102	66	170
(B) Altre disponibilità liquide (conti corrente bancari disponibili)	9.833	12.747	10.241
<b>(C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>9.935</b>	<b>12.813</b>	<b>10.411</b>
(D) Finanziamenti in leasing	(606)	(709)	(797)
(E) Debiti bancari correnti	(9.000)	(9.000)	(6.855)
(F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(3.372)	(2.998)	(3.738)
<b>(G) Indebitamento finanziario corrente (D) + (E) + (F)</b>	<b>(12.978)</b>	<b>(12.707)</b>	<b>(11.390)</b>
<b>(H) Posizione finanziaria netta a breve (C) + (G)</b>	<b>(3.043)</b>	<b>106</b>	<b>(979)</b>
(I) Debiti bancari non correnti	(5.500)	(2.628)	(3.547)
(L) Finanziamenti in leasing	(3.449)	(3.706)	(4.033)
<b>(M) Indebitamento finanziario non corrente (I) + (L)</b>	<b>(8.949)</b>	<b>(6.334)</b>	<b>(7.580)</b>
<b>(N) Posizione Finanziaria Netta (H) + (M)</b>	<b>(11.992)</b>	<b>(6.228)</b>	<b>(8.559)</b>

Al 30 settembre 2012 la posizione finanziaria netta consolidata risulta negativa e pari a circa 12 milioni di Euro. Le principali motivazioni della dinamica della Posizione Finanziaria Netta, rispetto al 31 marzo 2012, sono da ricercarsi nei seguenti fattori:

- distribuzione dividendo di 3 milioni di Euro avvenuto in luglio 2012;
- investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali per circa 3,7 milioni di Euro;
- incremento del capitale di funzionamento di circa 3 milioni di Euro per lo più dovuti all'aumento delle rimanenze e dei crediti commerciali, anche dovuti alla diversa dinamica di stagionalità.

Rispetto al valore registrato al 30 settembre 2011, la posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2012 risulta in aumento sia per effetto dei maggiori investimenti del periodo (circa 2,0 milioni di euro in più nel primo semestre 2012/2013), sia per l'incremento del capitale di funzionamento del Gruppo.

## ALTRE INFORMAZIONI

### Risorse Umane

I prodotti offerti dal Gruppo sono ideati, realizzati e distribuiti secondo le linee guida di un modello organizzativo che è caratterizzato dal presidio di tutte le fasi più critiche della filiera, dalla ideazione, alla produzione e successiva distribuzione. Ciò comporta una grande attenzione alla corretta gestione delle risorse umane che non possa prescindere, nel rispetto delle singole diverse realtà locali in cui il Gruppo opera, ad un intenso coinvolgimento delle persone soprattutto nelle fasi che sono ritenute strategiche per il successo del marchio.

Al 30 settembre 2012 gli organici del Gruppo ammontano a 703 unità rispetto alle 797 unità al 30 settembre 2011. La distribuzione del personale per paese risulta di seguito indicata:

<b>Nazione</b>	<b>30 settembre 2012</b>	<b>30 settembre 2011</b>
Italia	224	193
Cina	409	514
Hong Kong	31	45
Macau	7	6
Germania	-	3
Spagna	13	17
UAE	-	5
Taiwan	15	14
Olanda	4	-
Francia	-	-
Svizzera	-	-
<b>Totale</b>	<b>703</b>	<b>797</b>

Con riferimento alla struttura organizzativa del Gruppo, al 30 settembre 2012 il 44,5% del personale opera nell'area produttiva, il 27,1% nell'area retail, il 17,6% nelle funzioni di supporto (Amministrazione, Sistemi Informativi, Acquisti, Qualità, Risorse umane, etc), il 7,5% nella Ricerca e Sviluppo e il 3,3% nell'area commerciale *wholesale*.

### Attività di ricerca e sviluppo

L'attività di Ricerca e Sviluppo del Gruppo Piquadro viene svolta internamente, nella Capogruppo, attraverso un team dedicato attualmente di 13 persone impegnato principalmente nella struttura di ricerca e sviluppo prodotti e nell'ufficio stile presso la sede principale della Società. Negli stabilimenti della controllata cinese lavorano inoltre 29 persone dedicate alla prototipia ed alla realizzazione di nuovi modelli secondo le istruzioni definite dalla struttura centrale. 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.

### Informazioni richieste dagli articoli 36 e 39 del Regolamento Mercati

In riferimento alle “Condizioni per la quotazione di azioni di società controllanti società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all’Unione Europea” di cui all’articolo 36 del Regolamento Mercati (in attuazione dell’articolo 62 comma 3 bis del D.Lgs. n.58/98, così come modificato in data 25 giugno 2008 con delibera n.16530) il Gruppo Piquadro dichiara che le uniche società del gruppo che a tutt’oggi rivestono i requisiti di rilevanza di cui al titolo VI, capo II, del Regolamento Emittenti, costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti alla Comunità Europea sono le società controllate Unibest Leather Goods Zhongshan Co. Ltd., Piquadro Hong Kong Ltd. e Piquadro (Trading) Shenzhen e attesta che :

- I. per quanto riguarda l’acquisizione dalle società controllate dello statuto e della composizione e dei poteri degli organi sociali, Piquadro già dispone in via continuativa delle informazioni e della documentazione relative alla composizione degli organi sociali di tutte le società controllate con evidenza delle cariche sociali ricoperte;
- II. i sistemi amministrativo-contabili e di reporting attualmente in essere nel Gruppo Piquadro consentono già nella sostanza di essere allineati con quanto richiesto dalla norma, in termini sia di messa a disposizione del pubblico delle situazioni contabili predisposte ai fini della redazione del bilancio consolidato, sia dell’idoneità a far pervenire regolarmente alla direzione e al revisore di Piquadro i dati necessari per la redazione del bilancio consolidato stesso;
- III. riguardo all’accertamento da parte di Piquadro sul flusso informativo verso il revisore centrale, funzionale all’attività di controllo dei conti annuali e infra-annuali della stessa Piquadro, l’attuale processo di comunicazione con la società di revisione opera in modo efficace in tale direzione.

#### **Attività di Direzione e Coordinamento (ex art. 37 comma 2 del Regolamento Mercati )**

La Società non è soggetto 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 semestre**

Dal 1 ottobre 2012 alla data della presente Relazione non si evidenziano eventi di rilievo avvenuti a livello di Gruppo.

#### **Evoluzione prevedibile della gestione**

L’evoluzione del Gruppo Piquadro nel primo semestre 2012/2013 è stata influenzata in particolare modo dallo scenario economico di riferimento, soprattutto in Italia, mercato nel quale il Gruppo realizza più del 70% del suo volume d’affari, e l’andamento di tale mercato nei prossimi mesi sarà importante per determinare le prospettive di sviluppo del Gruppo . Le aspettative relative all’esercizio 2012/2013, in termini sia di fatturato che di profittabilità, saranno condizionate sia dalla capacità di ripristinare normali condizioni di accesso al credito da parte della clientela *wholesale*, soprattutto in Italia, sia dal ritorno a livelli di consumi migliori rispetto a quelli che hanno caratterizzato l’ultimo semestre. I risultati raggiunti nei negozi a gestione diretta nel primo semestre risultano comunque in controtendenza rispetto alle dinamiche negative sopra descritte e confortano il management sulla strategia di sviluppo imperniata sull’apertura di negozi a gestione diretta anche nell’ottica di un miglioramento della distribuzione e del posizionamento del *brand*. Il Gruppo è sempre concentrato nello sviluppo globale e persegue in modo coerente la strategia di aumento della visibilità e conoscenza del marchio Piquadro a livello internazionale. In tale ottica l’apertura del negozio di Parigi in rue Saint Honoré entro la fine dell’anno 2012, è un tassello importante a cui dovrebbe seguire il *flagship* a Londra; luoghi dove risulta maggiore la concentrazione del consumatore *target* (cosiddetto *travel and business*) e sempre più elevata l’afflusso di turisti asiatici, russi, mediorientali e americani che dovrebbero rappresentare nell’immediato futuro le maggiori aree di espansione del Gruppo e comunque luoghi fondamentali per dare visibilità ed *awareness* a livello globale per il *brand* Piquadro.



Le previsioni per l'esercizio 2012/2013 saranno quindi dipendenti in particolar modo dall'evoluzione della situazione economica italiana e quindi dalla tenuta del mercato principale di riferimento della Piquadro nonché dalla velocità dei ritorni degli investimenti esteri. In una tale prospettiva, il management sarà ed è impegnato a monitorare costantemente i costi operativi al fine di mantenere marginalità lorde superiori alla media del settore che diano la possibilità di maggiori impegni in attività di ricerca e sviluppo e nelle spese di marketing e nel retail, soprattutto a livello internazionale, al fine di accrescere ulteriormente la visibilità del marchio e la sua conoscenza a livello mondiale.

Silla di Gaggio Montano (BO), 20 novembre 2012

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

---

**PROSPETTI DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO  
AL 30 SETTEMBRE 2012**



## SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	30 settembre 2012	31 marzo 2012
<b>ATTIVO</b>			
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
Immobilizzazioni immateriali	(1)	3.894	1.528
Immobilizzazioni materiali	(2)	12.461	12.132
Crediti verso altri	(3)	960	977
Imposte anticipate	(4)	1.476	1.461
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>18.791</b>	<b>16.098</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>			
Rimanenze	(5)	13.040	11.911
Crediti commerciali	(6)	26.027	23.113
Altre attività correnti	(7)	1.678	1.437
Crediti tributari	(8)	847	714
Cassa e disponibilità liquide	(9)	9.935	12.813
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>51.527</b>	<b>49.988</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>70.318</b>	<b>66.086</b>

## SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	30 settembre 2012	31 marzo 2012
<b>PASSIVO</b>			
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale		1.000	1.000
Riserva sovrapprezzo azioni		1.000	1.000
Altre riserve		626	512
Utili indivisi		23.278	18.499
Utile del periodo del Gruppo		2.424	7.779
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO</b>		<b>28.328</b>	<b>28.790</b>
Capitale e Riserve di pertinenza delle minoranze		40	-
Utile/(perdita) del periodo di pertinenza delle minoranze		-	-
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>		<b>40</b>	<b>-</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	(10)	<b>28.368</b>	<b>28.790</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>			
Debiti finanziari	(11)	5.500	2.628
Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing	(12)	3.449	3.706
Fondo benefici a dipendenti	(13)	243	261
Fondi per rischi ed oneri	(14)	894	785
Passività per imposte differite	(15)	302	327
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>10.388</b>	<b>7.707</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>			
Debiti finanziari	(16)	12.372	11.997
Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing	(17)	606	709
Passività per strumenti finanziari derivati	(18)	-	3
Debiti commerciali	(19)	13.682	13.856
Altre passività correnti	(20)	3.380	3.024
Debiti tributari	(21)	1.522	-
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>31.562</b>	<b>29.589</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>41.950</b>	<b>37.296</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>		<b>70.318</b>	<b>66.086</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	30 settembre 2012	30 settembre 2011
<b>RICAVI</b>			
Ricavi delle vendite	(22)	27.395	30.133
Altri proventi	(23)	357	304
<b>TOTALE RICAVI (A)</b>		<b>27.752</b>	<b>30.437</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>			
Variazione delle rimanenze	(24)	(859)	(3.978)
Costi per acquisti	(25)	5.389	6.835
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	(26)	11.981	14.954
Costi per il personale	(27)	6.018	5.270
Ammortamenti e svalutazioni	(28)	1.368	1.113
Altri costi operativi		17	41
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI (B)</b>		<b>23.914</b>	<b>24.235</b>
<b>UTILE OPERATIVO (A-B)</b>		<b>3.838</b>	<b>6.202</b>
Proventi finanziari	(29)	467	786
Oneri finanziari	(30)	(445)	(775)
<b>TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>		<b>22</b>	<b>11</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>			
Imposte sul reddito	(31)	(1.436)	(2.305)
<b>UTILE DEL PERIODO</b>		<b>2.424</b>	<b>3.908</b>
attribuibile a:			
AZIONISTI DELLA CAPOGRUPPO		2.424	3.908
Utile per azione (base) in Euro	(32)	0,04848	0,07816
Utile per azione (diluito) in Euro	(33)	0,04774	0,07574

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

	30 settembre 2012	30 settembre 2011
<b>Utile (perdita) del periodo (A)</b>	<b>2.424</b>	<b>3.908</b>
Utile (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	76	12
Effetto IAS 39 fair value contratti derivati	2	79
<b>Utile (perdite) non transitati a conto economico (B)</b>	<b>78</b>	<b>91</b>
<b>Utile (perdite) complessivo del periodo (A) + (B)</b>	<b>2.502</b>	<b>3.999</b>
Attribuibile a		
- Gruppo	2.502	3.999
- Minoranze	-	-

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

Descrizione	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	
	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di conversione	Riserva da fair value	Altre riserve	Totale Altre riserve						
<b>Saldi al 31.03.11</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>	<b>12</b>	<b>(16)</b>	<b>408</b>	<b>404</b>	<b>14.402</b>	<b>9.097</b>	<b>25.903</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25.903</b>
Utile del periodo								3.908	3.908			3.908
<u>Altre componenti del risultato complessivo al 30 settembre 2011:</u>												
Differenze cambio da conversione bilanci in valuta estera			12			12			12			12
Fair value strumenti finanziari				79		79			79			79
<b>Utile Complessivo del periodo</b>			<b>12</b>	<b>79</b>	<b>0</b>	<b>91</b>		<b>3.908</b>	<b>3.999</b>			<b>3.999</b>
<u>Ripartizione risultato desercizio al 31 marzo 2011:</u>												
- a dividendi								(5.000)	(5.000)			(5.000)
- a riserve							4.097	(4.097)	0			0
Fair value Stock Option Plan					20	20			20			20
<b>Saldi al 30.09.11</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>	<b>24</b>	<b>63</b>	<b>428</b>	<b>515</b>	<b>18.499</b>	<b>3.908</b>	<b>24.922</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24.922</b>
Descrizione	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	
	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di conversione	Riserva da fair value	Altre riserve	Totale Altre riserve						
<b>Saldi al 31.03.12</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>	<b>66</b>	<b>(2)</b>	<b>448</b>	<b>512</b>	<b>18.499</b>	<b>7.779</b>	<b>28.790</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>28.790</b>
Utile del periodo								2.424	2.424			2.424
<u>Altre componenti del risultato complessivo al 30 settembre 2012:</u>												
Differenze cambio da conversione bilanci in valuta estera			76			76			76			76
Fair value strumenti finanziari				2		2			2			2
<b>Utile Complessivo del periodo</b>			<b>76</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>78</b>		<b>2.424</b>	<b>2.502</b>			<b>2.502</b>
<u>Ripartizione risultato desercizio al 31 marzo 2012:</u>												
- a dividendi								(3.000)	(3.000)			(3.000)
- a riserve							4.779	(4.779)	0			0
Fair value Stock Option Plan					36	36			36			36
Variazione area di consolidamento										40		40
<b>Saldi al 30.09.12</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>	<b>142</b>	<b>0</b>	<b>484</b>	<b>626</b>	<b>23.278</b>	<b>2.424</b>	<b>28.328</b>	<b>40</b>	<b>0</b>	<b>28.368</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 settembre 2012</b>	<b>30 settembre 2011</b>
<b>Utile ante imposte</b>	<b>3.860</b>	<b>6.213</b>
Rettifiche per:		
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali/immateriali	1.046	1.062
Svalutazione delle immobilizzazioni materiali/immateriali	172	-
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	150	50
Adeguamento del fondo benefici a dipendenti	11	(30)
Oneri/(proventi) finanziari netti, incluse le differenze di cambio	(22)	(11)
<b>Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni del capitale circolante</b>	<b>5.217</b>	<b>7.284</b>
Variazione dei crediti commerciali (al netto dell'accantonamento)	(2.914)	(3.923)
Variazione delle rimanenze finali	(1.129)	(4.223)
Variazione delle altre attività correnti	(220)	(890)
Variazione dei debiti commerciali	(174)	4.822
Variazione dei fondi rischi e oneri	103	(9)
Variazione delle altre passività correnti	392	1.345
<b>Flussi di cassa dell'attività operativa post variazioni del capitale circolante</b>	<b>1.274</b>	<b>4.406</b>
Pagamento imposte	(192)	(469)
Interessi corrisposti	(155)	(275)
<b>Flusso di cassa generato dall'attività operativa (A)</b>	<b>927</b>	<b>3.662</b>
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(2.612)	(1.013)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(1.077)	(919)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	-	-
<b>Variazioni generate da attività di investimento (B)</b>	<b>(3.689)</b>	<b>(1.932)</b>
<b>Attività finanziaria</b>		
Rimborso di debiti finanziari a breve e medio lungo termine	(1.754)	(1.663)
Accensione di debiti finanziari a breve e medio lungo termine	5.000	5.000
Variazioni degli strumenti finanziari	(2)	121
Rate di leasing pagate	(360)	(504)
Pagamento di dividendi	(3.000)	(5.000)
<b>Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività finanziaria (C)</b>	<b>(116)</b>	<b>(2.046)</b>
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide (A+B+C)	(2.878)	(316)
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>12.813</b>	<b>10.727</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>9.935</b>	<b>10.411</b>



**NOTE ILLUSTRATIVE AI PROSPETTI DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE  
ABBREVIATO AL 30 SETTEMBRE 2012**



## **INFORMAZIONI GENERALI**

### **1.1 La Società ed il Gruppo**

Piquadro S.p.A. (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.

Alla data odierna la Società è controllata da Marco Palmieri per il tramite di Piquadro S.p.A. di cui possiede il 100% del capitale sociale. Piquadro S.p.A., infatti, possiede il 93,34% del capitale sociale di Piquadro Holding S.p.A., che a sua volta possiede alla data del 30 settembre 2012 il 68,37% del capitale sociale di Piquadro S.p.A., società quotata dal 25 ottobre 2007 alla Borsa di Milano.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 20 novembre 2012.

### **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 nel primo semestre dell’esercizio sociale (e cioè nei mesi da aprile a settembre) sono inferiori a quelli realizzati nel semestre successivo, con conseguente impatto sulla marginalità. Anche per effetto di quanto sopra esposto, i ricavi del semestre chiuso al 30 settembre 2011 (pari a 30.133 migliaia di Euro) hanno costituito una quota di circa il 46,76% dei ricavi consolidati dell’esercizio chiuso al 31 marzo 2012 (pari a 64.447 migliaia di Euro).

Conseguentemente a quanto sopra riportato, si segnala che il risultato conseguito al 30 settembre 2012, 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 2013.

## **CRITERI DI REDAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO, STRUTTURA DEL GRUPPO E AREA DI CONSOLIDAMENTO**

### **2.1 Principi contabili e criteri di valutazione**

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 settembre 2012, redatto ai sensi dell’articolo 154 ter del D.Lgs 58/98, è stato predisposto 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 consolidato semestrale abbreviato è stato redatto in forma “sintetica” e deve pertanto essere letto congiuntamente con il bilancio consolidato di Gruppo chiuso al 31 marzo 2012 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 – Bilanci intermedi 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 situazione patrimoniale finanziaria, conto economico, conto economico complessivo, Prospetto delle variazioni del patrimonio netto e rendiconto finanziario sono redatti in forma estesa e sono gli stessi adottati per il bilancio consolidato chiuso al 31 marzo 2012.

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati nella predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono i medesimi utilizzati per la redazione del bilancio consolidato della Piquadro S.p.A. chiuso al 31 marzo 2012, a cui si rimanda per una descrizione degli stessi.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è costituito dalla Situazione patrimoniale finanziaria, dal Conto Economico, dal Conto Economico complessivo, 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 semestre chiuso al 30 settembre 2012 sono presentati in forma comparativa con il semestre chiuso al 30 settembre 2011. I dati patrimoniali al 30 settembre 2012 sono presentati in forma comparativa con i corrispondenti valori al 31 marzo 2012 (relativi all'ultimo bilancio consolidato annuale).

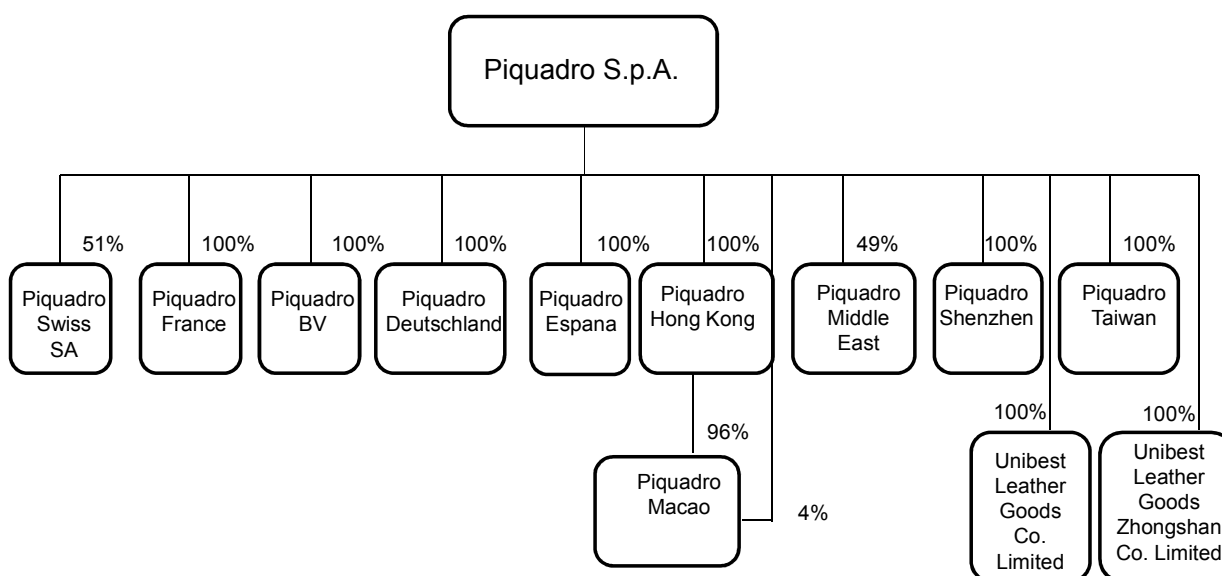
Per una migliore esposizione, i dati contabili, sia nei prospetti di bilancio sia nelle presenti Note, vengono riportati in migliaia di Euro, salvo quando diversamente indicato.

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.

Salvo quanto precedentemente illustrato nella Relazione intermedia sulla gestione e nelle successive note illustrative, il management ritiene che sia nel semestre chiuso il 30 settembre 2012 sia nel semestre chiuso al 30 settembre 2011 non si siano verificati altri eventi od operazioni significative non ricorrenti, né operazioni atipiche o inusuali che abbiano significativamente influenzato il risultato della gestione.

## 2.2 Struttura del Gruppo

Al fine di fornire una chiara rappresentazione, viene di seguito esposta in forma grafica la struttura del Gruppo al 30 settembre 2012:



## 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 delle minoranze 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 semestrali abbreviati chiusi al 30 settembre 2012 e al 30 settembre 2011 includono i bilanci infrannuali della Capogruppo Piquadro S.p.A. e quelli di tutte le società nelle quali essa detiene direttamente o indirettamente il controllo.

Rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2012, nel corso del semestre chiuso al 30 settembre 2012 due nuove società, denominate Piquadro France SARL e Piquadro Swiss SA, sono entrate nell'area di consolidamento. La Piquadro France SARL, con sede a Parigi, è la società che gestirà il primo punto vendita diretto del Gruppo a Parigi, sito in rue Saint – Honoré. La Piquadro Swiss SA, con sede a Mendrisio, è la società che gestirà il primo outlet del Gruppo in Svizzera.

L'elenco completo delle società incluse nell'area di consolidamento al 30 settembre 2012 e al 30 settembre 2011, con i relativi dati di patrimonio netto e di capitale sociale rilevati secondo principi contabili locali (in quanto le società del Gruppo hanno redatto i propri bilanci infrannuali secondo la normativa ed i principi contabili locali, 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 30 settembre 2012

Denominazione	Sede	Stato	Valuta	Capitale Sociale (valuta locale/000)	Patrimonio netto (Euro/000)	% di controllo
Piquadro SpA	Gaggio Montano (BO)	Italia	Euro	1.000	29.063	Capogruppo
Uni Best Leather Goods Co. Limited	Kowloon	Hong Kong	HKD	1.000	96	100%
Piquadro Espana Slu	Barcellona	Spagna	Euro	898	703	100%
Piquadro Deutschland Gmbh	Monaco	Germania	Euro	25	(46)	100%
Uni Best Leather Goods	Guangdong	Repubblica	RMB	9.891	(355)	100%

Zhongshan Co Limited		Popolare Cinese				
Piquadro Hong Kong Limited	Hong Kong	Hong Kong	HKD	2.000	47	100%
Piquadro Macau Limitada	Macao	Macao	HKD	25	97	100%
Piquadro Trading (Shenzhen) Co. Ltd.	Shenzhen	Repubblica Popolare Cinese	RMB	13.799	1.100	100%
Piquadro Taiwan Co. Ltd.	Taipei	Taiwan	NTD	25.000	518	100%
Piquadro Middle East Leather Products LLC*	Abu Dhabi	Emirati Arabi Uniti	AED	150	(922)	49%
Piquadro BV	Zoetermeer	Olanda	EUR	300	306	100%
Piquadro France SARL	Parigi	Francia	EUR	2.500	2.461	100%
Piquadro Swiss SA	Mendrisio	Svizzera	CHF	82	82	51%

\* 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 30 settembre 2011

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	26.852	Capogruppo
Uni Best Leather Goods Co. Limited	Kowloon	Hong Kong	HKD	1	10	100%
Piquadro Espana Slu	Barcellona	Spagna	Euro	198	(268)	100%
Piquadro Deutschland Gmbh	Monaco	Germania	Euro	25	(88)	100%
Uni Best Leather Goods Zhongshan Co Limited	Guangdong	Repubblica Popolare Cinese	RMB	3.576	(206)	100%
Piquadro Hong Kong Limited	Hong Kong	Hong Kong	HKD	2.000	(353)	100%
Piquadro Macau Limitada	Macao	Macao	HKD	25	41	100%
Piquadro Trading (Shenzhen) Co. Ltd.	Shenzhen	Repubblica Popolare Cinese	RMB	13.798	780	100%
Piquadro Taiwan Co. Ltd.	Taipei	Taiwan	NTD	5.000	(69)	100%
Piquadro Middle East Leather Products LLC*	Abu Dhabi	Emirati Arabi Uniti	AED	150	(629)	49%

\* 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.

Il consolidamento delle società nelle quali la Capogruppo Piquadro S.p.A. 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 semestri chiusi al 30 settembre 2012 e al 30 settembre 2011 (valuta estera corrispondente ad 1 Euro):

Divisa	Medio		Chiusura	
	30 settembre 2012	30 settembre 2011	30 settembre 2012	30 settembre 2011
Dollaro di Hong Kong (HKD)	9,83	11,10	10,03	10,52
Renminbi (Yuan)	8,03	9,21	8,13	8,62

Dirham Emirati Arabi (AED)	4,65	5,24	4,75	4,96
Dollaro di Taiwan (NTD)	37,65	41,36	37,90	41,18
Franco Svizzero	-	-	1,21	-

## 2.5 Modifiche ai principi contabili

### Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni

A partire dal 1° aprile 2012 risulta applicabile obbligatoriamente la seguente modifica di principio contabile, essendo terminato il processo di *endorsement* comunitario:

- IFRS 7 (modifiche) – “Strumenti finanziari: Informazioni aggiuntive”: la modifica promuove la trasparenza nell’informativa di bilancio sulle operazioni di trasferimento (derecognition) delle attività finanziarie in portafoglio migliorando l’informativa relativa ai rischi rimasti in capo al soggetto che ha effettuato il trasferimento e gli effetti sulla posizione finanziaria, in particolar modo se tali trasferimenti sono effettuati al termine di un periodo contabile.

Tale modifica non ha comportato significativi effetti sull’informativa fornita nel presente bilancio consolidato semestrale abbreviato e sulla valutazione delle relative poste di bilancio.

### Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni omologati dall’Unione Europea ma non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo Piquadro

A partire dal 1° aprile 2013 risulteranno applicabili obbligatoriamente le seguenti modifiche ai principi contabili internazionali, avendo già concluso il processo di *endorsement* comunitario:

- IAS 1 (modifiche) - “Presentazione del bilancio”; pubblicato dallo Iasb in data 16 giugno 2011 e applicabile ai bilanci che hanno inizio successivamente al 1° luglio 2012, modifica la presentazione del conto economico complessivo richiedendo la separata indicazione dei componenti a seconda che gli stessi successivamente possano essere o meno riclassificati a conto economico. L’applicazione di tale modifica non apporterà alcun effetto sulla valutazione delle poste di bilancio.
- IAS 19 (modifiche) - “Benefici a dipendenti”, pubblicato dallo Iasb in data 16 giugno 2011 e applicabile ai bilanci che hanno inizio successivamente al 1° gennaio 2013, elimina la possibilità di applicazione del metodo del corridoio, richiedendo la rilevazione a conto economico del costo della prestazione lavorativa e degli interessi finanziari e la rilevazione a conto economico complessivo dell’intero ammontare degli utili/perdite attuariali. Viene inoltre modificata la modalità di determinazione dell’interest cost. L’applicazione di tale modifica non porterà effetti significativi sulla valutazione delle relative poste di bilancio.

Si ritiene che l’adozione di tali modifiche e miglioramenti non comporteranno effetti significativi sul bilancio del Gruppo.

### Principi contabili in corso d’adozione da parte dell’Unione Europea

Sono in corso di recepimento da parte dei competenti organi dell’Unione Europea i seguenti aggiornamenti dei principi IFRS (già approvati dallo Iasb), nonché le seguenti interpretazioni e modifiche:

- IFRS 9 “Strumenti finanziari”, principio pubblicato dallo Iasb in data 12 novembre 2009 e successivamente emendato in data 28 ottobre 2010. Il principio, applicabile dal 1° gennaio 2015, rappresenta la prima parte di un processo in fasi finalizzato alla sostituzione dello IAS 39 ed introduce nuovi criteri di classificazione delle attività e passività finanziarie e per la eliminazione (derecognition) delle attività finanziarie. Alla data della presente relazione finanziaria annuale non si ritiene che le modifiche sopra elencate possano avere impatti potenziali significativi sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo.
- IFRS 7 (modifiche) - “Strumenti finanziari: Informazioni aggiuntive”, pubblicato dallo Iasb in data 16 dicembre 2011 e applicabile a decorrere dal 1° gennaio 2013, richiede maggiore informativa sugli effetti di operazioni di compensazione di attività e passività finanziarie sulla situazione patrimoniale e finanziaria.

- IAS 12 (modifiche) - “Imposte sul reddito”, pubblicato dallo Iasb in data 20 dicembre 2010, chiarisce la modalità di determinazione delle imposte differite in caso di investimenti immobiliari valutati a fair value in base allo IAS 40. La modifica avrebbe dovuto essere applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2012.
- IFRS 1 (modifiche) - “Prima adozione degli International Financial Reporting Standards”, pubblicato dallo Iasb in data 20 dicembre 2010 e applicabile a decorrere dal 1° luglio 2011.
- IFRS 10 “Bilancio consolidato”, pubblicato dallo Iasb in data 12 maggio 2011 e applicabile a decorrere dal 1° gennaio 2014. Sostituirà il SIC 12 “Società a destinazione specifica” e parte dello IAS 27 “Bilancio consolidato”, che sarà rinominato “Bilancio separato” e disciplinerà il trattamento contabile delle partecipazioni nel bilancio separato. L’ IFRS 10 stabilisce nuovi principi per la redazione del bilancio consolidato ed individua nel concetto di controllo il fattore determinante per il consolidamento di una società nel bilancio consolidato della controllante. Il principio fornisce inoltre indicazioni relativamente alla determinazione della presenza o meno di controllo.
- IFRS 11 “Accordi di compartecipazione”, pubblicato dallo Iasb in data 12 maggio 2011 e applicabile dal 1° gennaio 2014, ridefinisce le modalità di contabilizzazione delle partecipazioni a controllo congiunto nel bilancio consolidato stabilendo come unico metodo di contabilizzazione applicabile quello del patrimonio netto.
- IFRS 12 “Informativa riguardante partecipazioni in altre imprese”, emanato dallo Iasb in data 12 maggio 2011 e applicabile dal 1° gennaio 2014, amplia l’informativa richiesta relativamente alle varie tipologie di partecipazioni.
- IFRS 13 “Valutazione al fair value”, emanato dallo Iasb in data 12 maggio 2011 e applicabile dal 1° gennaio 2014, fornisce una definizione univoca del concetto di fair value chiarendone le modalità di determinazione ai fini del bilancio.
- IAS 27 Revised “Bilancio separato”, emanato dallo Iasb in data 12 maggio 2011 e applicabile dal 1° gennaio 2014.
- IAS 28 Revised “Partecipazioni in imprese collegate”, emanato dallo Iasb in data 12 maggio 2011 e applicabile dal 1° gennaio 2014.
- IFRIC 20 – “Costi di rimozione del terreno sovrastante le miniere a cielo aperto”, pubblicato dallo Iasb in data 19 ottobre 2011 e applicabile dal 1° gennaio 2014.
- IAS 32 (modifiche) - “Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio”, pubblicato dallo Iasb in data 16 dicembre 2011 e applicabile dal 1° gennaio 2014 chiarisce l’applicazione di alcuni criteri per la compensazione delle attività e delle passività finanziarie presenti nello IAS 32.
- IFRS 1 (modifiche) – “Prima adozione degli International Financial Reporting Standards” – Prestiti governativi, pubblicato dallo IASB in data 13 marzo 2012 e applicabile dal 1° gennaio 2013.
- Miglioramenti agli IFRS (2009-2011) (modifiche), pubblicato dallo IASB in data 17 maggio 2012 e applicabile dal 1° gennaio 2013.
- Guida alla transizione (emendamenti IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12) , pubblicato dallo IASB in data 28 giugno 2012 e applicabile dal 1° gennaio 2013.
- Investimenti in partecipazioni (emendamenti IFRS 10, IFRS 12 e IAS 27), pubblicato dallo IASB in data 31 ottobre 2012 e applicabile dal 1° gennaio 2014.

## COMMENTI ALLE VOCI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

### ATTIVO

#### ATTIVO NON CORRENTE

##### Nota 1 – Immobilizzazioni immateriali

Al 30 settembre 2012 il valore delle immobilizzazioni immateriali è pari a 3.894 migliaia di Euro (1.528 migliaia di Euro al 31 marzo 2012).

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 settembre 2012</b>
Saldo al 31 marzo 2012	1.528
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	2.612
Vendite ed alienazioni	-
Altri movimenti	-
Ammortamenti	(246)
Svalutazioni	-
<b>Totale</b>	<b>3.894</b>

Gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali pari a 2.612 migliaia di Euro nel semestre chiuso al 30 settembre 2012 si riferiscono principalmente ad investimenti in software e prodotti informatici per 133 migliaia di Euro ed ai *key money* pagati:

- da Piquadro SpA per l'apertura dei nuovi punti vendita tra i quali un negozio a Rozzano (130 migliaia di Euro) ed uno a Pescara (30 migliaia di Euro), quest'ultimo avvenuto tramite acquisto ramo d'azienda;
- da Piquadro France Sarl (2.279 migliaia di Euro) per l'apertura del primo punto vendita diretto del Gruppo a Parigi, sito in rue Saint – Honoré.

##### Nota 2 - Immobilizzazioni materiali

Al 30 settembre 2012 il valore delle immobilizzazioni materiali è pari a 12.461 migliaia di Euro (12.132 migliaia di Euro al 31 marzo 2012). Si riporta di seguito il prospetto di movimentazione di tale voce:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 settembre 2012</b>
Saldo al 31 marzo 2012	12.132
Investimenti in immobilizzazioni materiali	1.086
Vendite e alienazioni	(9)
Altri movimenti	224
Ammortamenti	(800)
Svalutazioni	(172)
<b>Totale</b>	<b>12.461</b>

Gli incrementi delle immobilizzazioni materiali pari a 1.086 migliaia di Euro nel semestre chiuso al 30 settembre 2012, invece, sono ascrivibili per 874 migliaia di Euro ad arredi acquistati per i nuovi negozi DOS aperti nel periodo in esame e per le ristrutturazioni di alcuni negozi esistenti, per 33 migliaia di Euro a macchine d'ufficio elettriche ed elettroniche, per 55 migliaia di Euro agli acquisti degli stampi relativi ai nuovi prodotti, per 46 migliaia di Euro per l'acquisto di attrezzature, per 78 migliaia di Euro alle immobilizzazioni materiali in corso relative alla nuova apertura dell'outlet di Mendrisio.

Al 30 settembre 2012 si è proceduto alla svalutazione di alcune categorie di mobili e arredi (172 migliaia di Euro) per effetto della chiusura di alcuni negozi le cui performance non sono risultate allineate con le aspettative del management.

Si riporta di seguito il valore netto contabile al 30 settembre 2012 dei beni utilizzati dal Gruppo in forza di contratti di leasing finanziario:



<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 settembre 2012</b>
Terreni	5.057
Fabbricati	878
Impianti e macchinari	-
Attrezzature industriali e commerciali	324
<b>Totale</b>	<b>6.259</b>

### Nota 3 – Crediti vs. altri

I crediti verso altri pari a 960 migliaia di Euro al 30 settembre 2012 (contro 977 migliaia di Euro al 31 marzo 2012) si riferiscono ai depositi cauzionali pagati per utenze varie, anche relative alla gestione dei negozi di proprietà, ed ai depositi relativi all'affitto dei negozi DOS.

### Nota 4 – Imposte anticipate

Al 30 settembre 2012 l'ammontare delle imposte anticipate è pari a 1.476 migliaia di Euro (1.461 migliaia di Euro al 31 marzo 2012). Il saldo è principalmente composto da 1.068 migliaia di Euro di differenze fiscali temporanee relative a Piquadro S.p.A. (957 migliaia di Euro al 31 marzo 2012) riferite all'effetto fiscale IRES e IRAP su fondi tassati oltre a rettifiche apportate in sede di redazione del bilancio consolidato (tra cui lo storno dell'intercompany profit con effetto fiscale anticipato pari a 284 migliaia di Euro contro circa 340 migliaia di Euro al 31 marzo 2012).

## 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>	<b>Valore lordo al 30 settembre 2012</b>	<b>Fondo svalutazione</b>	<b>Valore netto al 30 settembre 2012</b>	<b>Valore netto al 31 marzo 2012</b>
Materie Prime	2.062	(151)	1.911	1.548
Semilavorati	696	-	696	434
Prodotti finiti	10.666	(233)	10.433	9.929
<b>Rimanenze</b>	<b>13.424</b>	<b>(384)</b>	<b>13.040</b>	<b>11.911</b>

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Fondo al 31 marzo 2012</b>	<b>Utilizzo</b>	<b>Accantonamento</b>	<b>Fondo al 30 settembre 2012</b>
Fondo svalutazione materie prime	151	-	-	151
Fondo svalutazione prodotti finiti	187	-	46	233
<b>Totale fondo svalutazione rimanenze</b>	<b>338</b>	<b>-</b>	<b>46</b>	<b>384</b>

Al 30 settembre 2012 si rileva un incremento delle rimanenze rispetto ai corrispondenti valori al 31 marzo 2012. Tale incremento è principalmente ascrivibile alle dinamiche di stagionalità.

#### Nota 6 - Crediti commerciali

Al 30 settembre 2012 i crediti commerciali sono pari a 26.027 migliaia di Euro, contro 23.113 migliaia di Euro al 31 marzo 2012. L'incremento rispetto al 31 marzo 2012 è ascrivibile sia alle dinamiche stagionali di vendita, sia alla maggiore dilazione dei tempi di incasso in particolar modo dei clienti multimarca italiani.

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>	<b>Fondo al 30 settembre 2012</b>	<b>Fondo al 31 marzo 2012</b>
Saldo inizio esercizio	1.230	1.016
Effetto a conto economico	150	441
Utilizzi	-	(227)
<b>Totale fondo svalutazione crediti</b>	<b>1.380</b>	<b>1.230</b>

#### Nota 7 – Altre attività correnti

Si riporta il seguente dettaglio delle altre attività correnti:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 settembre 2012</b>	<b>31 marzo 2012</b>
Altre attività	1.153	644
Ratei e risconti attivi	525	793
<b>Altre attività correnti</b>	<b>1.678</b>	<b>1.437</b>

L'incremento delle altre attività correnti è principalmente ascrivibile agli anticipi a fornitori della Capogruppo pari a 728 migliaia di Euro (420 migliaia di Euro al 31 marzo 2012), per effetto della stagionalità del business del Gruppo.

La diminuzione dei ratei e dei risconti attivi riguarda principalmente il rilascio a conto economico dei costi di campionario della Capogruppo, relativi alla collezione abbigliamento primavera/estate 2012 e in parte dell'autunno/inverno 2012.

#### Nota 8 – Crediti tributari

Al 30 settembre 2012 i crediti tributari sono pari a 847 migliaia di Euro (714 migliaia di Euro al 31 marzo 2012) e sono riferiti interamente al credito IRES e IRAP della Capogruppo, rispettivamente per 535 migliaia di Euro e per 120 migliaia di Euro, oltre agli acconti versati nel corso del semestre dalla Capogruppo per IRES (158 migliaia di Euro) e IRAP (34 migliaia di Euro).

#### Nota 9 – Cassa e disponibilità liquide

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 settembre 2012</b>	<b>31 marzo 2012</b>
Conti corrente bancari disponibili	9.833	12.747
Denaro, valori in cassa e assegni	102	66
<b>Cassa e disponibilità liquide</b>	<b>9.935</b>	<b>12.813</b>

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**

### **PASSIVO NON CORRENTE**

#### **Nota 10 - PATRIMONIO NETTO**

##### **Capitale sociale**

Il Capitale Sociale di Piquadro S.p.A. al 30 settembre 2012, 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.

Come più ampiamente descritto nel paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti nel semestre chiuso al 30 settembre 2012" della Relazione intermedia sulla gestione, nel corso del semestre chiuso al 30 settembre 2012 l'Assemblea degli Azionisti ha approvato le linee guida di un nuovo piano di stock option per il periodo 2012-2017, riservato a certi amministratori, dirigenti con responsabilità strategiche, dipendenti e collaboratori di Piquadro S.p.A. e di altre società da essa controllate, ed ha deliberato il conseguente aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione a servizio del piano, sino a massimi Euro 93.998, con emissione sino a massime n. 4.699.900 azioni ordinarie della Piquadro SpA, prive del valore nominale ed aventi caratteristiche e godimento identici a quelli delle azioni in circolazione, aumento di capitale che potrà essere eseguito anche in più soluzioni e scindibile entro la data del 31 dicembre 2018.

In data 26 settembre 2012 il Consiglio di Amministrazione ha determinato il prezzo di sottoscrizione delle azioni ordinarie di Piquadro, da pagarsi dai beneficiari al momento della sottoscrizione delle azioni rivenienti dall'esercizio delle opzioni, in Euro 1,53 per azione ed ha determinando in 3.600.000 il numero complessivo dei diritti di opzione da attribuirsi ai rispettivi beneficiari. Previo parere del Comitato per la Remunerazione, è stato inoltre definito l'elenco delle persone beneficiarie del piano, con indicazione del numero di diritti di opzione assegnati a ciascuna di esse.

Il nuovo piano di stock option ha durata di cinque anni e la maturazione delle opzioni, in ragione del 30% entro il 30 settembre 2015, del 30% entro il 30 settembre 2016 e del 40% entro il 30 settembre 2017, è subordinata:

- (i) alla permanenza del rapporto, a seconda del caso, di amministrazione, lavoro subordinato o collaborazione,
- (ii) al raggiungimento da parte del Gruppo Piquadro di determinati target di EBIT previsto, rispettivamente, per il relativo esercizio, con PFN normalizzata positiva,
- (iii) alla circostanza che le azioni Piquadro alla data di maturazione siano ancora quotate su un mercato regolamentato italiano.

A fronte di tale nuovo piano, l'Assemblea degli azionisti ha inoltre deliberato la revoca parziale dell'aumento di capitale sociale deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 febbraio 2008 a servizio del piano di stock options 2008-2013. La revoca parziale ha in particolare ad oggetto n. 2.200.000 azioni di cui n. 1.300.000 azioni relative a opzioni già assegnate che sono state rinunciate da parte dei rispettivi beneficiari o che sono nel frattempo decadute e n. 900.000 azioni relative alle potenziali nuove assegnazioni per successivi piani di incentivazione che sarebbero dovuti essere deliberati entro il termine ultimo del 1° marzo 2011.

Di seguito sono riportati alcune informazioni sintetiche del piano di stock option 2008 – 2013:

<b>Piano Stock Option 2008 - 2013</b>	<b>Numero di opzioni</b>
Opzioni originariamente assegnate	1.600.000
Opzioni oggetto di rinuncia da parte dei beneficiari o decadute	1.300.000
Opzioni scadute in quanto non esercitate	30.000
Opzioni in essere al 30 settembre 2012	270.000

Tale piano di stock option prevede un prezzo di sottoscrizione di Euro 2,20 ed una maturazione 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. Attualmente, a fronte dell'andamento del mercato azionario delle quotazioni del titolo Piquadro, tale piano risulta non esercitabile da parte dei beneficiari.

Il criterio utilizzato per la valutazione dei piani di stock option 2012-2017 si basa sul modello di Black – Scholes, opportunamente modificato per poter recepire le condizioni di maturazione delle opzioni. Il modello di calcolo è stato quindi costruito appositamente per tenere conto delle caratteristiche previste nel regolamento del piano.

Alla data del 30 settembre 2012 non è maturata alcuna delle n. 3.600.000 opzioni assegnate a fronte del nuovo piano di stock option.

Nel semestre chiuso al 30 settembre 2012 i piani di stock option di cui sopra hanno comportato l'imputazione a conto economico di un costo pari a 37 migliaia di Euro.

#### **Riserva sovrapprezzo azioni**

Tale riserva, invariata rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2012, è pari a 1.000 migliaia di Euro.

#### **Riserva di conversione**

La riserva di conversione al 30 settembre 2012 è positiva e pari a 142 migliaia di Euro (al 31 marzo 2012 presentava un saldo positivo pari a 66 migliaia di Euro). Tale voce è riferita alle differenze di cambio dovute al consolidamento delle società con valuta di riferimento diversa dall'Euro, ossia Uni Best Hong Kong Ltd, Piquadro Hong Kong e Piquadro Macau (valuta di riferimento Dollaro di Hong Kong), Uni Best Leather Goods (Zhongshang) Co. Ltd e Piquadro Shenzhen (valuta di riferimento Renminbi cinese), Piquadro Middle East (valuta di riferimento Dirham), Piquadro Taiwan Co. Ltd (valuta di riferimento Dollaro di Taiwan) e Piquadro Swiss (valuta di riferimento Franco Svizzero).

#### **Utile di pertinenza del Gruppo**

La voce si riferisce alla rilevazione dell'utile registrato dal Gruppo, pari a 2.424 migliaia di Euro nel semestre chiuso al 30 settembre 2012.

#### **Utili e riserve di pertinenza delle minoranze**

La voce si riferisce alle quote di riserve e di utili, pari ad un valore di 40 migliaia di Euro (0 migliaia di Euro al 31 marzo 2012), riconducibili alle minoranze di Piquadro Swiss SA, società costituita nel corso del semestre chiuso al 30 settembre 2012 e di cui la Capogruppo detiene il 51% del capitale sociale.

#### **Nota 11 – Debiti finanziari**

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 settembre 2012</b>	<b>31 marzo 2012</b>
Debiti finanziari da 1 a 5 anni	5.500	2.628
Debiti finanziari oltre 5 anni	-	-
<b>Debiti finanziari a medio/lungo termine</b>	<b>5.500</b>	<b>2.628</b>

I debiti finanziari al 30 settembre 2012 sono riferiti principalmente a Piquadro SpA e comprendono:

1. 300 migliaia di Euro relativi al mutuo chirografario della durata di 60 mesi erogato dalla Carisbo S.p.A. in data 1 settembre 2008 (originari 1.500 migliaia di Euro) relativi interamente alla quota corrente; tale finanziamento è stato erogato per finanziare in parte l'apertura di nuovi punti vendita in Italia e all'estero ed in parte per sostenere esigenze finanziarie delle Società;
2. 1.500 migliaia di Euro relativi al mutuo chirografario concesso in data 28 febbraio 2009 da Carisbo S.p.A. (originari 3.500 migliaia di Euro), di cui 1.000 migliaia di Euro relativi alla quota corrente e 500 migliaia di Euro alla quota non corrente. Relativamente a tale finanziamento si precisa che, a seguito della modifica dell'atto di stipula avvenuta in data 31 maggio 2010, non è più previsto il rispetto di nessun covenant da parte della Capogruppo;
3. 1.755 migliaia di Euro relativi al mutuo chirografario concesso in data 22 novembre 2010 da Carisbo S.p.A. (originari 2.700 migliaia di Euro), di cui 540 migliaia di Euro relativi alla quota corrente e 1.215 migliaia di Euro relativi alla quota non corrente, finalizzato a finanziare la politica di investimenti del Gruppo;
4. 5.000 migliaia di Euro relativi al mutuo chirografario concesso in data 25 luglio 2012 da UBI – Banca Popolare Commercio & Industria (originari 5.000 migliaia di Euro), di cui 1.184 migliaia di Euro relativi alla quota corrente e 3.816 migliaia di Euro relativi alla quota non corrente, finalizzato a finanziare la politica di investimenti del Gruppo.

Si riporta di seguito il dettaglio dei mutui:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Data concessione del finanziamento	Importo originario	Valuta	Debiti finanziari correnti	Costo amm.to (S/T)	Debiti finanziari non corrente	Costo amm.to (L/T)	Totale
Mutuo Carisbo	1 settembre 2008	1.500	Euro	300	(1)	-	-	299
Mutuo Carisbo	28 febbraio 2009	3.500	Euro	1.000	-	500	(1)	1.499
Mutuo Carisbo	22 novembre 2010	2.700	Euro	540	(1)	1.215	(3)	1.751
Mutuo UBI	25 luglio 2012	5.000	Euro	1.184	(20)	3.816	(27)	4.953
Fin.to in valuta Unicredit	Piquadro Trading Shenzhen	900	CNY	370	-	-	-	370
				<b>3.394</b>	<b>(22)</b>	<b>5.531</b>	<b>(31)</b>	<b>8.872</b>

#### Nota 12 – Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing

Si riporta il seguente dettaglio:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 settembre 2012	31 marzo 2012
<b>Non corrente:</b>		
Debiti verso società di Leasing	3.449	3.706
<b>Corrente:</b>		
Debiti verso società di Leasing	606	709
<b>Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing</b>	<b>4.055</b>	<b>4.415</b>

I debiti verso altri finanziatori oltre 12 mesi, pari al 30 settembre 2012 a 3.449 migliaia di Euro, sono interamente relativi al contratto di leasing stipulato originariamente dalla società Piquadro Servizi S.r.l., fusa per incorporazione in Piquadro S.p.A. con atto del 24 ottobre 2008 con Centro Leasing S.p.A., riguardante lo stabilimento, il terreno e il magazzino automatico situati in località Sassuriano, Silla di Gaggio Montano (BO). Si segnala inoltre che a far data dal 1 agosto 2006 la società Centro Leasing S.p.A. ha ceduto alla Cassa di Risparmio di Pistoia e Pescia S.p.A. una quota pari al 50% dei crediti relativi ai canoni di locazione finanziaria derivanti dal contratto di leasing anzidetto.

### Nota 13 – Fondo Benefici a dipendenti

Il valore del fondo al 30 settembre 2012 è pari a 243 migliaia di Euro (261 migliaia di Euro al 31 marzo 2012) ed è stato determinato da un attuario indipendente e le ipotesi attuariali utilizzate per il calcolo del fondo non sono cambiate rispetto a quanto indicato nel paragrafo *Principi contabili- Fondo per benefici a dipendenti* della Nota al bilancio consolidato chiuso al 31 marzo 2012.

### Nota 14 – Fondo per rischi e oneri

La movimentazione dei fondi per rischi e oneri al 30 settembre 2012 è la seguente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Fondo al 31 marzo 2012</b>	Utilizzo	Accantonamento	Riclassifica	<b>Fondo al 30 settembre 2012</b>
Fondo indennità suppletiva di clientela	502	(6)	85	-	581
Altri fondi rischi	283	(63)	23	70	313
<b>Totale</b>	<b>785</b>	<b>(69)</b>	<b>108</b>	<b>70</b>	<b>894</b>

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 30 settembre 2012 l'ammontare delle passività per imposte differite è pari a 302 migliaia di Euro (327 migliaia di Euro al 31 marzo 2012), ed è riferibile per 246 migliaia di Euro alla Capogruppo.

## PASSIVO CORRENTE

### Nota 16 – Debiti finanziari

La voce debiti finanziari è pari a 12.372 migliaia di Euro al 30 settembre 2012 contro 11.997 migliaia di Euro al 31 marzo 2012, per il dettaglio si rimanda a quanto esposto nella Nota 11. Il saldo è relativo per 3.372 migliaia di Euro alla quota corrente dei debiti verso banche per finanziamenti, e per 9.370 migliaia di Euro a debiti verso banche per linee di credito.

### Nota 17 - Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing

L'importo di 606 migliaia di Euro al 30 settembre 2012 (709 migliaia di Euro al 31 marzo 2012) 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>	<b>30 settembre 2012</b>	<b>31 marzo 2012</b>	<b>30 settembre 2011</b>
(A) Cassa	102	66	170
(B) Altre disponibilità liquide (conti corrente bancari disponibili)	9.833	12.747	10.241
<b>(C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>9.935</b>	<b>12.813</b>	<b>10.411</b>
(D) Finanziamenti in leasing	(606)	(709)	(797)
(E) Debiti bancari correnti	(9.000)	(9.000)	(6.855)
(F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(3.372)	(2.998)	(3.738)

<b>(G) Indebitamento finanziario corrente (D) + (E) + (F)</b>	<b>(12.978)</b>	<b>(12.707)</b>	<b>(11.390)</b>
<b>(H) Posizione finanziaria netta a breve (C) + (G)</b>	<b>(3.043)</b>	<b>106</b>	<b>(979)</b>
(I) Debiti bancari non correnti	(5.500)	(2.628)	(3.547)
(L) Finanziamenti in leasing	(3.449)	(3.706)	(4.033)
<b>(M) Indebitamento finanziario non corrente (I) + (L)</b>	<b>(8.949)</b>	<b>(6.334)</b>	<b>(7.580)</b>
<b>(N) Posizione Finanziaria Netta (H) + (M)</b>	<b>(11.992)</b>	<b>(6.228)</b>	<b>(8.559)</b>

Al 30 settembre 2012 la posizione finanziaria netta consolidata risulta negativa e pari a circa 12 milioni di Euro. Le principali motivazioni della dinamica della Posizione Finanziaria Netta, rispetto al 31 marzo 2012, sono da ricercarsi nei seguenti fattori:

- distribuzione dividendo di 3 milioni di Euro avvenuto in luglio 2012;
- investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali per circa 3,7 milioni di Euro;
- incremento del capitale di funzionamento di circa 3 milioni di Euro per lo più dovuti all'aumento delle rimanenze e dei crediti commerciali anche dovuti alla diversa dinamica di stagionalità.

Rispetto al valore registrato al 30 settembre 2011, la posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2012 risulta in aumento sia per effetto dei maggiori investimenti del periodo (circa 2,0 milioni di euro in più nel primo semestre 2012/2013), sia per l'incremento del capitale di funzionamento del Gruppo.

#### Nota 18 – Passività per strumenti finanziari derivati

Al 30 settembre 2012 non sono presenti passività relative a copertura di strumenti finanziari derivati (IRS). Al 31 marzo 2012 le passività relative a copertura di strumenti finanziari derivati (IRS) sono state pari a 1 migliaia di Euro.

Al 30 settembre 2012, inoltre, non sono presenti passività relative agli acquisti di valuta a termine, mentre al 31 marzo 2012 le passività relative agli acquisti di valuta a termine (USD) sono state pari a 2 migliaia di Euro.

#### Nota 19 – Debiti commerciali

L'indicazione delle passività commerciali correnti è la seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30 settembre 2012</b>	<b>31 marzo 2012</b>
Debiti verso fornitori	13.682	13.856

I debiti verso fornitori, interamente di natura commerciale, al 30 settembre 2012 ammontano a 13.682 migliaia di Euro, contro 13.856 migliaia di Euro al 31 marzo 2012.

#### Nota 20 – Altre passività correnti

Il dettaglio delle altre passività correnti è il seguente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 settembre 2012</b>	<b>31 marzo 2012</b>
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	329	338
Debiti verso Fondi pensione	21	18
Altri debiti	257	531
Debiti verso il personale	552	524
Acconti da clienti	146	44
Ratei e risconti passivi	350	207
Debiti per IVA	1.302	1.067

Debiti IRPEF e altri debiti tributari	423	295
<b>Altre passività correnti</b>	<b>3.380</b>	<b>3.024</b>

L'incremento delle altre passività correnti è ascrivibile all'incremento del debito IVA riferito principalmente alla Capogruppo.

I debiti verso istituti di previdenza si riferiscono prevalentemente ai debiti verso INPS in capo alla Capogruppo. I debiti verso il personale al 30 settembre 2012, pari a 552 migliaia di Euro (524 migliaia di Euro al 31 marzo 2012) comprendono principalmente debiti per retribuzioni da pagare e oneri differiti verso dipendenti in capo al Gruppo.

#### **Nota 21 – Debiti tributari**

Il dettaglio dei debiti tributari è il seguente:

	30 settembre 2012	31 marzo 2012
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
IRES (imposte sui redditi)	1.241	-
IRAP	281	-
<b>Debiti tributari</b>	<b>1.522</b>	<b>-</b>

I debiti tributari per IRES e IRAP sono relativi allo stanziamento delle imposte per competenza sul reddito prodotto nel periodo.



## COMMENTI 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:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 settembre 2012</b>	<b>30 settembre 2011</b>
Italia	20.220	23.699
Europa	4.941	4.109
Resto del mondo	2.234	2.325
<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>27.395</b>	<b>30.133</b>

Nel semestre chiuso al 30 settembre 2012 i ricavi delle vendite hanno subito una diminuzione pari a 2.738 migliaia di Euro rispetto ai corrispondenti ricavi realizzati nel semestre chiuso al 30 settembre 2011 (-9,1%).

### Nota 23 – Altri proventi

Nel semestre chiuso al 30 settembre 2012 gli altri ricavi sono pari a 357 migliaia di Euro (304 migliaia di Euro nel semestre chiuso al 30 settembre 2011).

Gli altri ricavi comprendono principalmente ricavi per il riaddebito ai negozi corner per 105 migliaia di Euro e riaddebiti a clienti delle spese di trasporto e incasso per 79 migliaia di Euro.

### Nota 24 – Variazione delle rimanenze

La variazione delle rimanenze è positiva sia nel semestre chiuso al 30 settembre 2012 (859 migliaia di Euro) sia nel semestre chiuso al 30 settembre 2011 (3.978 migliaia di Euro); tale variazione positiva è principalmente ascrivibile alla stagionalità del *business* del Gruppo che concentra più della metà del fatturato nella seconda metà dell'esercizio.

### 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 semestre chiuso al 30 settembre 2012 i costi per acquisti sono pari a 5.389 migliaia di Euro (6.835 migliaia di Euro nel semestre chiuso al 30 settembre 2011).

### Nota 26 – Costi per servizi e per godimento di beni di terzi

Il dettaglio dei costi per servizi è il seguente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 settembre 2012</b>	<b>30 settembre 2011</b>
Lavorazioni esterne	3.257	5.720
Pubblicità e marketing	1.088	1.401
Servizi di trasporto	1.605	1.824
Servizi commerciali	1.183	1.645
Servizi amministrativi	714	713
Servizi generali	609	660
Servizi per la produzione	671	675
Altri	-	9
<b>Totale Costi per servizi</b>	<b>9.127</b>	<b>12.647</b>

<b>Costi per godimento beni di terzi</b>	<b>2.854</b>	<b>2.307</b>
<b>Costi per servizi e per godimento beni di terzi</b>	<b>11.981</b>	<b>14.954</b>

La diminuzione dei costi delle lavorazioni esterne, al 30 settembre 2012, è legata alla diminuzione dei volumi di affari, in quanto sono parte del costo del venduto.

I costi per godimento beni di terzi si riferiscono principalmente ai canoni di locazione relativi ai negozi gestiti dal Gruppo. L'incremento di tale voce di costo è ascrivibile principalmente all'apertura dei nuovi negozi in Italia e ad Hong Kong che, per le loro caratteristiche intrinseche e di visibilità, contribuiscono, pur in presenza della chiusura di 17 negozi DOS principalmente in Cina ed in Spagna, all'incremento del totale dei canoni di locazione.

#### Nota 27 – Costi per il personale

Si riporta di seguito il dettaglio dei costi del personale:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 settembre 2012</b>	<b>30 settembre 2011</b>
Salari e stipendi	5.058	4.509
Oneri sociali	766	629
Trattamento di Fine Rapporto	194	132
<b>Costi del personale</b>	<b>6.018</b>	<b>5.270</b>

Il numero puntuale per categoria di dipendenti al 30 settembre 2012 e al 30 settembre 2011 è indicato nella seguente tabella:

<b>Categoria</b>	<b>30 settembre 2012</b>	<b>30 settembre 2011</b>	<b>31 marzo 2012</b>
Dirigenti	8	7	8
Impiegati	285	284	279
Operai	410	506	478
<b>Totale</b>	<b>703</b>	<b>797</b>	<b>765</b>

Il numero di dipendenti al 30 settembre 2012 diminuisce di 94 unità rispetto al numero di dipendenti registrati al 30 settembre 2011 per effetto principalmente della diminuzione dei dipendenti presso la controllata Unibest Zhongshan. Nel semestre chiuso al 30 settembre 2012, tuttavia, il costo del personale registra un incremento di circa il 14,2%, passando da 5.270 migliaia di Euro nel semestre chiuso al 30 settembre 2011 a 6.018 migliaia di Euro nel semestre chiuso al 30 settembre 2012. La variazione è principalmente ascrivibile all'incremento del numero dei dipendenti retail a seguito delle nuove aperture, all'incremento del costo del personale relativo all'unità produttiva cinese, all'incremento della struttura commerciale estera nonché al maggior costo relativo alla remunerazione variabile degli amministratori, introdotta nel corso dell'esercizio 2012/2013, e legata ad obiettivi predeterminati di performance aziendali.

Ad integrazione delle informazioni fornite si riporta di seguito anche il numero medio dei dipendenti per i semestri chiusi al 30 settembre 2012 e al 30 settembre 2011:

<i>Unità media</i>	<b>30 settembre 2012</b>	<b>30 settembre 2011</b>	<b>31 marzo 2012</b>
Dirigenti	8	7	7
Impiegati	281	275	280
Operai	446	471	480
<b>Totale Gruppo</b>	<b>735</b>	<b>753</b>	<b>767</b>

#### Nota 28 - Ammortamenti e svalutazioni

Nel semestre chiuso al 30 settembre 2012 gli ammortamenti sono pari a 1.046 migliaia di Euro (985 migliaia di Euro nel semestre chiuso al 30 settembre 2011).

Le svalutazioni, pari a 322 migliaia di Euro, sono relative all'accantonamento al fondo svalutazione crediti verso clienti (150 migliaia di Euro) e alla svalutazione di alcune categorie di cespiti (172 migliaia di Euro) per effetto della chiusura anticipata di alcuni negozi le cui relative performance non sono risultate allineate con le aspettative del management.

### Nota 29 - Proventi finanziari

Nel semestre chiuso al 30 settembre 2012 i proventi finanziari sono pari a 467 migliaia di Euro (786 migliaia di Euro nel semestre chiuso al 30 settembre 2011) e si riferiscono per 72 migliaia di Euro a interessi attivi su conti correnti e per 395 migliaia di Euro a utili su cambi realizzati e presunti (726 migliaia di Euro al 30 settembre 2011).

### Nota 30 - Oneri finanziari

Gli oneri finanziari sono dettagliati come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 settembre 2012</b>	<b>30 settembre 2011</b>
Interessi passivi su c/c	23	23
Interessi e spese SBF	15	31
Oneri finanziari su mutui	41	80
Oneri su leasing	40	75
Altri oneri	106	66
Perdite su cambi (realizzate e presunte)	220	500
<b>Oneri Finanziari</b>	<b>445</b>	<b>775</b>

### Nota 31 - Imposte sul reddito

Si riporta il seguente dettaglio delle imposte sul reddito:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 settembre 2012</b>	<b>30 settembre 2011</b>
IRES	1.303	1.925
IRAP	281	384
<b>Totale Imposte correnti</b>	<b>1.584</b>	<b>2.309</b>

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 settembre 2012</b>	<b>30 settembre 2011</b>
Imposte differite passive	(26)	17
Imposte anticipate	(122)	(21)
<b>Totale Imposte differite e anticipate</b>	<b>(148)</b>	<b>(4)</b>

### Nota 32 - Utile per azione

L'utile per azione diluito al 30 settembre 2012 ammonta a 0,04774 Euro (l'utile base ammonta a 0,04848 al 30 settembre 2012); è calcolato sulla base dell'utile netto consolidato di periodo di competenza del Gruppo, pari a 2.424 migliaia di Euro, diviso per il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nel semestre pari a 50.770.656 azioni comprensive delle azioni potenziali relative al piano di *stock option* deliberato ed assegnato in data 31 gennaio 2008 e in data 26 settembre 2012. Alla data del 30 settembre 2012 sono estinte totale n. 1.300.000 opzioni di cui n. 1.150.000 opzioni in seguito alla rinuncia da parte dei rispettivi assegnatari, e n. 150.000 opzioni assegnate a dipendenti successivamente dimessisi non per giusta causa. Alla data del 30 settembre 2012 sono inoltre scadute, in quanto non esercitate, n. 30.000 opzioni assegnate e non è maturata alcuna opzione delle n. 270.000 rimanenti assegnate originariamente.

	<b>30 settembre 2012</b>	<b>30 settembre 2011</b>
Utile netto del Gruppo (in migliaia di euro)	2.424	3.908
Numero medio azioni ordinarie in circolazione (in migliaia di azioni)	50.771	51.600
<b>Utile per azione diluito (in Euro)</b>	<b>0,04774</b>	<b>0,07574</b>
Utile netto del Gruppo (in migliaia di euro)	2.424	3.908
Numero medio azioni ordinarie in circolazione	50.000	50.000

<b>Utile per azione base (in Euro)</b>	<b>0,04848</b>	<b>0,07816</b>
--	----------------	----------------

## ALTRE INFORMAZIONI

### 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 30 settembre 2012 43 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 30 settembre 2012 il 30,7% circa dei ricavi consolidati del Gruppo è stato realizzato mediante il canale diretto mentre il 69,3% 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 sei mesi chiusi rispettivamente al 30 settembre 2012 e al 30 settembre 2011.

I dati economici settoriali sono monitorati dalla Direzione aziendale fino al "Risultato del segmento ante ammortamenti". L'andamento del canale DOS nel semestre chiuso al 30 settembre 2012, comparato con i risultati registrati al 30 settembre 2011, mostra una marginalità in decremento che è stata influenzata dai seguenti fattori:

- apertura di nuovi negozi con performance non ancora in linea con le attese del *management* e con il *benchmark* aziendale;
- maggiore allocazione di costi pari a 117 migliaia di euro dovuta al maggiore peso dei volumi di vendita del canale DOS sul totale.

L'andamento del canale *wholesale* nel semestre chiuso al 30 settembre 2012, comparato con i risultati registrati al 30 settembre 2011, mostra una marginalità in diminuzione in termini percentuali determinata da una riduzione del fatturato del canale.

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

(in migliaia di Euro)	30 settembre 2012				30 settembre 2011				Var. %
	DOS	Wholesale	Totale Gruppo (comprensivo di voci non allocate)	Incidenza %	DOS	Wholesale	Totale Gruppo (comprensivo di voci non allocate)	Incidenza %	
<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>8.415</b>	<b>18.980</b>	<b>27.395</b>	<b>100,0%</b>	<b>7.714</b>	<b>22.419</b>	<b>30.133</b>	<b>100,0%</b>	<b>(9,1%)</b>
Risultato segmento ante ammortamenti	del 362	4.694	5.056	18,5%	506	6.759	7.265	24,1%	(30,4%)
Ammortamenti			(1.218)	(4,4%)			(1.063)	(3,5%)	14,6%
Proventi e oneri			22	0,08%			11	0,04%	100,0%

finanziari

<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>3.860</b>	<b>14,09%</b>	<b>6.213</b>	<b>20,62%</b>	<b>(37,9%)</b>
Imposte sul reddito	(1.436)	(5,2%)	(2.305)	(7,6%)	(37,7%)
<b>Utile del semestre</b>	<b>2.424</b>	<b>8,8%</b>	<b>3.908</b>	<b>12,97%</b>	<b>(38,0%)</b>
Risultato di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
<b>Utile netto del Gruppo</b>	<b>2.424</b>	<b>8,8%</b>	<b>3.908</b>	<b>12,97%</b>	<b>(38,0%)</b>

### Impegni

Il Gruppo alla data del 30 settembre 2012 non ha sottoscritto impegni contrattuali che comportino nell'esercizio 2012/2013 significativi investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali.

### 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 Macau Limitada, Piquadro Deutschland GmbH, Piquadro Middle East Leather Products LLC, Piquadro Trading –Shenzhen- Ltd., Piquadro Taiwan Co. Ltd., Piquadro France Sarl e Piquadro Swiss (SA), o 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.

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

Nel primo semestre dell'esercizio 2012/2013 Piquubo S.p.A., ultima società controllante, ha addebitato a Piquadro S.p.A. l'affitto (i cui ammontari sono riportati nella seguente tabella) relativo all'utilizzo come deposito dello stabilimento di Riola di Vergato (BO).

In data 29 giugno 2012 è stato stipulato un contratto di locazione tra Piquadro Holding S.p.A. e Piquadro S.p.A., avente per oggetto la locazione di un immobile ad uso uffici sito in Milano, Piazza San Babila n. 5 adibito a showroom della Piquadro S.p.A. ed i cui ammontari sono riportati nella seguente tabella. Tale contratto di locazione risulta stipulato a condizioni di mercato.

Si riportano nella seguente tabella il dettaglio dei rapporti patrimoniali ed economici con tali società correlate avvenuti nel primo semestre degli esercizi 2012/2013 e 2011/2012:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Crediti</b>		<b>Debiti</b>	
	<b>30 settembre 2012</b>	<b>31 marzo 2012</b>	<b>30 settembre 2012</b>	<b>31 marzo 2012</b>
Rapporti patrimoniali con Piquubo SpA	-	-	-	-
Rapporti patrimoniali con Piquadro Holding SpA	-	-	-	-
Rapporti patrimoniali con Fondazione Famiglia Palmieri	-	-	-	-
<b>Totale Crediti e Debiti verso società controllanti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Costi		Ricavi	
	30 settembre	30 settembre	30 settembre	30 settembre
	2012	2011	2012	2011
Rapporti economici con Piqubo SpA (affitti)	15	15	-	-
Rapporti economici con Piquadro Holding SpA (affitti)	60		-	-
Rapporti economici con Fondazione Famiglia Palmieri	-	-	-	-
<b>Totale costi ricavi verso società controllanti</b>	<b>75-</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Nel semestre 2012/2013 e 2011/2012 non si sono invece verificate transazioni economiche con la Fondazione Famiglia Palmieri.

Si evidenziano, inoltre, i seguenti rapporti con Piquadro Holding SpA:

- nel corso del primo semestre 2012/2013, Piquadro SpA ha distribuito al socio di maggioranza Piquadro Holding S.p.A. dividendi per Euro 2.050.872 relativi all'utile dell'esercizio 2011/2012;
- nel corso del primo semestre 2011/2012, Piquadro SpA ha distribuito al socio di maggioranza Piquadro Holding S.p.A. dividendi per Euro 3.415.370 relativi all'utile dell'esercizio 2010/2011;

### 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. relativamente al primo semestre 2012/2013 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 30 settembre 2012 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 <sup>1)</sup>	Emolum. per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi	Totale
Marco Palmieri	Presidente Amministratore Delegato	01/04/12-30/09/12	2013	200	3,5	50,2	-	253,7
Pierpaolo Palmieri	Consigliere delegato	01/04/12-30/09/12	2013	100	2	25,1	-	127,1
Marcello Piccioli	Consigliere delegato	01/04/12-30/09/12	2013	90	1,5	25,1	2	118,6
Roberto Trotta	Consigliere delegato	01/04/12-30/09/12	2013	<sup>2)</sup>	1,5	6,8	68 <sup>3)</sup>	76,3
Roberto Tunioli	Consigliere	01/04/12-30/09/12	2013	12,5	-	-	-	12,5
Gianni Lorenzoni	Consigliere	01/04/12-30/09/12	2013	12,5	-	-	-	12,5
Sergio Marchese	Consigliere	01/04/12-30/09/12	2013	4	-	-	-	4
				<b>419</b>	<b>8,5</b>	<b>107,2</b>	<b>70</b>	<b>604,7</b>

1) Sino ad approvazione del bilancio d'esercizio al 31 marzo

2) Ha rinunciato all'emolumento per il periodo dal 01/04/12 al 31/03/13

3) Compenso relativo a retribuzione da lavoro dipendente - dirigente

### Eventi successivi alla chiusura del periodo

Oltre quanto sopra indicato, dal 1° ottobre 2012 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**

- 1) 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 semestre aprile 2012 – settembre 2012.
- 2) La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 settembre 2012 si è basata su di un processo definito Piquadro S.p.A. in coerenza con il modello Internal Control – Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale
- 3) Si attesta, inoltre, che:
  - 3.1 il bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 settembre 2012:
    - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002 ed in particolare dello IAS 34 - Bilanci intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005;
    - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - c) 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.
  - 3.2. La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale consolidato abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Silla di Gaggio Montano (BO) 20 novembre 2012

/F/ Marco Palmieri  
**L'Amministratore Delegato**

**Marco Palmieri**

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

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE  
LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**

Agli Azionisti della  
Piquadro SpA

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note illustrative della Piquadro SpA (di seguito anche la "Società") e sue controllate (il "Gruppo Piquadro") al 30 settembre 2012. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli amministratori della Società. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla CONSOB con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato semestrale abbreviato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 27 giugno 2012 e in data 17 novembre 2011.

- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Piquadro al 30 settembre 2012 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Bologna, 20 novembre 2012

PricewaterhouseCoopers SpA



Roberto Sollevanti  
(Revisore legale)

**PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - **Bologna** Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095753231 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001