

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE DEL GRUPPO PIQUADRO
AL 30 GIUGNO 2008

PIQUADRO

Dati societari

Piquadro S.p.A.

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

Capitale sociale deliberato, sottoscritto e versato: Euro 1.000.000

Iscritta al Registro Imprese di Bologna con il nr. 02554531208

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

Silla di Gaggio Montano, località Sassuriano (BO)

Sede centrale, logistica e Uffici

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

Stabilimento produttivo

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

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Introduzione

La relazione trimestrale al 30 giugno 2008 (Resoconto intermedio di gestione ai sensi dell'art.154-ter del D.Lgs 58/1998) è stata redatta in osservanza del citato Decreto Legislativo e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

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

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

A) ORGANI SOCIALI IN CARICA AL 30 GIUGNO 2008

➤ **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

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

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

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

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

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

➤ **LEAD INDEPENDENT DIRECTOR**

Gianni Lorenzoni

➤ **COLLEGIO SINDACALE**

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

Sindaci effettivi

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

Sindaci supplenti

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

➤ **SOCIETÀ DI REVISIONE**

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

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

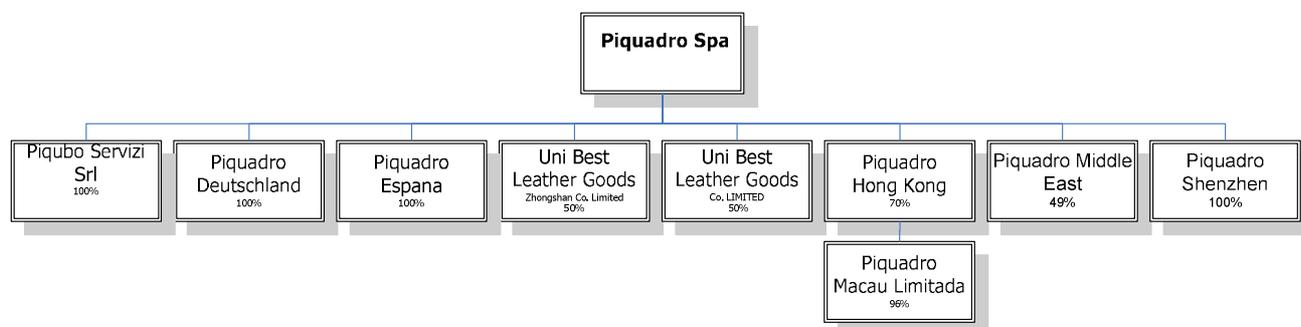
➤ **DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI**

Roberto Trotta

^a A far data dal 24 Luglio 2008 gli amministratori Marco Pellegrino e Maurizio Benedetti si sono dimessi da consiglieri; l'Assemblea Ordinaria della Piquadro SpA in data 24 Luglio 2008 ha deliberato la riduzione del numero dei membri del consiglio di Amministrazione da 9 a 7.

B) STRUTTURA DEL GRUPPO

Il seguente grafico delinea la struttura del Gruppo Piquadro al 30 giugno 2008:



C) INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

L'attività del Gruppo

La gestione

Nel trimestre chiuso al 30 giugno 2008 hanno trovato conferma le aspettative del *management* ed i positivi risultati registrati dal Gruppo Piquadro nel corso dell'intero esercizio chiuso al 31 marzo 2008 sia relativamente ai ricavi di vendita, sia alle dinamiche di profittabilità.

Il Gruppo Piquadro ha registrato nel trimestre chiuso al 30 giugno 2008 ricavi netti di vendita pari a 9.729 migliaia di euro, con una crescita di circa il 19,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno 2007 (ricavi netti di vendita pari a 8.164 migliaia di euro). L'aumento dei ricavi, commentato più dettagliatamente nel seguito della presente Relazione, è stato particolarmente significativo nel mercato del resto d'Europa (+44%), mercato che rappresenta circa il 21% dei ricavi totali, seppure il mercato domestico abbia comunque registrato un incremento pari a circa il 14,7%. Nel corso del trimestre chiuso al 30 giugno 2008 i volumi di vendita, in termini di quantità vendute nel periodo di riferimento, sono risultati in incremento di circa il 15% rispetto all'analogo periodo dell'anno 2007. La famiglia di prodotto che ha registrato l'incremento maggiormente significativo in termini di ricavi di vendita è stata quella delle cartelle (+22,5% circa), famiglia in cui il Gruppo gode di un posizionamento di leadership. Altrettanto positiva è la crescita nelle borse da donna (+19,9% circa) e nella piccola pelletteria (+19% circa). Il mix di vendita nel periodo di riferimento non è comunque rappresentativo delle dinamiche complessive annuali e può subire variazioni significative rispetto all'omogeneo periodo dell'esercizio precedente.

Nel trimestre chiuso al 30 giugno 2008 il Gruppo Piquadro ha registrato prezzi medi di vendita in aumento di circa il 7% rispetto al trimestre chiuso al 30 giugno 2007, frutto anche dell'espansione nel canale DOS i cui prezzi di vendita sono superiori rispetto alla media dei prezzi di vendita nel canale Wholesale.

In termini di profittabilità, il Gruppo Piquadro ha registrato nel trimestre chiuso al 30 giugno 2008 un EBITDA^a pari a 2,25 milioni di euro (pari al 23,08% dei ricavi netti di vendita) in incremento di circa il 24,1% rispetto a quanto realizzato nel primo trimestre dell'esercizio 2007/2008 (1,81 milioni di euro pari al 22,17 % dei ricavi netti di vendita del trimestre chiuso al 30 giugno 2007).

A - 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 imponderabili 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.

L'EBIT^b di Gruppo si è attestato a circa 1,83 milioni di euro (18,8% dei ricavi netti di vendita), in crescita di circa il 22% rispetto al trimestre chiuso al 30 giugno 2007 (1,5 milioni di euro pari al 18,4% dei ricavi netti di vendita).

L'utile netto di Gruppo registrato nel corso del trimestre chiuso al 30 giugno 2008 è risultato pari a 918 migliaia di euro, in aumento di circa il 25,9% rispetto al trimestre chiuso al 30 giugno 2007 (utile netto pari a 729 migliaia di euro).

Ricavi netti di vendita

Il Gruppo Piquadro ha registrato ricavi netti di vendita nel trimestre chiuso al 30 giugno 2008 pari a circa 9.729 migliaia di euro, in aumento del 19,2% rispetto al trimestre chiuso al 30 giugno 2007. L'incremento dei ricavi è particolarmente riconducibile alle positive *performances* registrate sul mercato del resto d'Europa (+44% circa). Di seguito vengono riportate le analisi dei ricavi per canale di distribuzione 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 giugno 2008 18 negozi monomarca gestiti direttamente (c.d. "Directly Operated Stores" o "DOS");
- (ii) quello indiretto ("Wholesale"), rappresentato da negozi multimarca/*department store*, negozi monomarca gestiti da terzi legati al Gruppo da contratti di franchising e distributori i quali provvedono a rivendere gli articoli in negozi multimarca specializzati.

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

Canale di vendita <i>(In migliaia di euro)</i>	Ricavi netti 30 giugno 2008	%	Ricavi netti 30 giugno 2007	%	Var % 08vs 07
DOS	1.294	13,3%	872	10,7%	48,3%
Wholesale	8.435	86,7%	7.292	89,3%	15,7%
Totale	9.729	100,0%	8.164	100,0%	19,2%

I ricavi registrati nel canale DOS sono in crescita di oltre il 48% rispetto all'analogo periodo dell'anno 2007/2008; tale incremento è stato determinato sia dall'aumento delle quantità vendute nei negozi già esistenti anche nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007 ("*negozi comparabili*") sia dal contributo fornito dall'apertura dei 7 nuovi negozi non presenti nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007, che si elencano qui di seguito:

- negozio con sede a Roma c/o Galleria Porta di Roma (aperto nel mese di luglio 2007)
- negozio con sede ad Hong Kong, Kowloon Harbour City (aperto nel mese di luglio 2007)
- negozio con sede a Macau The Venetian Macao-Resort-Hotel Casino (aperto nel mese di agosto 2007)
- negozio con sede a Vicolungo (Novara) c/o (aperto nel mese di aprile 2008)
- negozio con sede a Abu Dhabi, Khalidiyah Mall (aperto nel mese di giugno 2008)
- negozio con sede a Hong Kong, Kowloon, The Peninsula Hotel (aperto nel mese di giugno 2008)

B – 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.

- negozio con sede a Roma, c/o centro commerciale Euroma 2 (aperto nel mese di giugno 2008)

L'incremento dei ricavi di vendita nel canale DOS a parità di perimetro, cosiddetta SSSG (*same stores' sales growth*) e quindi depurato delle vendite dei negozi non ancora aperti alla data del 1° aprile 2007, è stata pari a circa il 7,6%, a cambi costanti (+6,4% a cambi correnti per effetto della minore valutazione del cambio degli HK\$ verso l'Euro) a conferma del successo della strategia pianificata dal Gruppo di sviluppare l'attività di vendita tramite negozi a gestione diretta. Particolarmente significativa è la SSSG relativa ai negozi Italiani pari a circa il 12,4% che conferma come la strategia volta alla *brand awareness* sia particolarmente riuscita.

Le vendite del canale Wholesale, che nel trimestre chiuso al 30 giugno 2008 rappresentano l'86,7% del fatturato totale del Gruppo, sono risultate in incremento del 15,7% ed hanno potuto beneficiare, rispetto all'omogeneo periodo dell'esercizio 2007/2008 chiuso al 30 giugno 2007, anche dell'apertura di 8 negozi in franchising (6 negozi in Italia rispettivamente a Catania, aperto nel mese di ottobre 2007, a Forlì, Cosenza e Valmontone (RM) aperti nel mese di Dicembre 2007, a Messina aperto nel mese di marzo 2008 e a Lucca, aperto a fine giugno 2008, ed i restanti 2 in Europa: Belgrado e Mosca- Smolenskiy Passage aperti nel mese di Novembre 2007). Nel corso del mese di gennaio 2008 il negozio in franchising aperto nel dicembre 2006 a Rostov- on Don (Russia) presso il Fashion Trading Centre dal partner/distributore del Gruppo nell'area, è stato chiuso per concentrarsi sulle nuove aperture previste ed effettuate in Russia nei mesi successivi.

Ripartizione dei ricavi per area geografica

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

Area geografica <i>(In migliaia di euro)</i>	Ricavi netti 30 giugno 2008	%	Ricavi netti 30 giugno 2007	%	Var % 08vs 07
Italia	7.311	75,1%	6.375	78,1%	14,7%
Europa	2.029	20,9%	1.409	17,3%	44,0%
Resto del mondo	389	4,0%	380	4,6%	2,4%
Totale	9.729	100,0%	8.164	100,0%	19,2%

I ricavi del Gruppo nel trimestre chiuso al 30 giugno 2008 evidenziano che il mercato italiano assorbe ancora una percentuale molto importante del fatturato totale di Gruppo (circa il 75%), con una crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno 2007 pari a circa il 14,7%, potendo tra l'altro beneficiare dell'apertura di 3 nuovi punti vendita DOS (Roma -Porta di Roma, Vicolungo (Novara) e Roma Euroma) e 6 negozi in *franchising* come sopra commentato.

Il Gruppo opera, attraverso i due canali di vendita DOS e *Wholesale*, in 35 Paesi europei. Nell'ambito del mercato europeo, il Gruppo ha realizzato un fatturato pari a 2.028 migliaia di euro, pari a circa il 21% delle vendite consolidate. Il Gruppo ha registrato le crescite maggiormente significative in Paesi quali la Russia (+59%) e la Spagna (+5%) che rappresentano per il Gruppo un importante punto strategico di sviluppo.

Nell'area geografica extraeuropea (denominata "Resto del mondo"), nella quale il Gruppo vende in 23 Paesi, si è registrata un incremento del fatturato di circa il 2,4%, aumento tuttavia ancora scarsamente significativo in termini di ricavi totali di vendita; Nonostante ciò, nell'area geografica denominata Resto del mondo si sono registrate crescite significative in paesi quali Hong Kong (+38,3% a cambi correnti) che ha beneficiato dell'apertura di un ulteriore punto di vendita DOS nell'area.

Parallelamente all'incremento dei ricavi di vendita, si rileva, nel trimestre chiuso al 30 giugno 2008, un miglioramento della redditività del Gruppo, con un risultato operativo in crescita del 22% rispetto all'analogo periodo dell'anno 2007 (da 1.502 migliaia di euro - pari al 18,4% del totale ricavi delle vendite - nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007 a 1.833 migliaia di euro - pari al 18,8% del totale ricavi delle vendite - nel trimestre chiuso al 30 giugno 2008).

L'incremento della redditività nel trimestre chiuso al 30 giugno 2008, a giudizio del Management, è riconducibile ai seguenti fattori:

- aumento dei prezzi medi di vendita a cui ha fatto riscontro una dinamica positiva della gestione industriale, che ha potuto beneficiare anche di un rapporto di cambio Euro/dollaro statunitense mediamente migliorato rispetto al trimestre chiuso al 30 giugno 2007;
- interventi della Direzione mirati alla stabilizzazione delle spese generali pur in un contesto volto alla crescita delle stesse principalmente per effetto delle nuove esigenze legate alla maggiore dimensione del Gruppo.

Dati economico-finanziari di sintesi

I principali indicatori economico-finanziari del Gruppo per il trimestre chiuso al 30 giugno 2008 sono di seguito riportati (gli indicatori finanziari sono confrontati con gli analoghi valori desunti dal bilancio consolidato chiuso al 31 marzo 2008):

Indicatori economici (In migliaia di euro)	Trimestre chiuso al 30 giugno 2008	Trimestre chiuso al 30 giugno 2007
Ricavi delle vendite	9.729	8.164
EBITDA	2.247	1.810
EBIT	1.833	1.502
Utile del periodo del Gruppo	918	729
Ammortamenti immobilizzazioni e svalutazioni crediti	459	343
Assorbimento finanziario (risultato netto del Gruppo, ammortamenti, svalutazioni)	1.377	1.072

Indicatori finanziari (In migliaia di euro)	Al 30 giugno 2008	Al 31 marzo 2008
Posizione Finanziaria Netta ^c	(10.316)	(11.744)
Patrimonio netto	13.438	12.371

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

L'EBITDA di periodo si attesta a 2,25 milioni di euro, contro gli 1,81 milioni di euro registrati nell'analogo periodo chiuso al 30 giugno 2007 e rappresenta al 30 giugno 2008 il 23,09% dei ricavi consolidati (contro il 22,17% registrato nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007). L'incremento dell'EBITDA ha potuto beneficiare sia della crescita significativa del fatturato, sia delle positive dinamiche della gestione industriale a cui ha fatto da contrappeso l'incremento di costi di vendita variabili, provvigioni, costi connessi all'apertura di nuovi punti vendita, oltre ai nuovi costi di struttura per far fronte sia alle nuove esigenze di crescita e di controllo di cui la Società si è dovuta dotare.

Gli ammortamenti del Gruppo nel trimestre chiuso al 30 giugno 2008 sono stati pari a 414 migliaia di euro e sono relativi principalmente all'ammortamento dell'immobile in cui opera la Società, delle attrezzature commerciali (tra cui il magazzino automatico), degli arredi dei negozi, oltre che agli ammortamenti relativi al nuovo sistema informativo, ai *key money* relativi ai negozi DOS, ed ai costi di sviluppo capitalizzati in conformità al principio IAS 38.

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

L'EBIT del trimestre chiuso al 30 giugno 2008 si attesta intorno a 1,83 milioni di euro, pari a circa il 18,8% dei ricavi netti di vendita, in incremento di circa 45 *basis point* rispetto a quanto registrato nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007 (allora percentuale pari al 18,4%).

Il risultato della gestione finanziaria, negativo e pari a circa 0,35 milioni di euro (0,16 migliaia di euro al 30 giugno 2007), è ascrivibile sia alle dinamiche di indebitamento finanziario netto, sulle quali hanno inciso i crescenti tassi medi di interesse, sia ai differenziali tra utili e perdite su cambi.

Il risultato ante imposte registrato dal Gruppo nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007 risulta pari a circa 1,48 milioni di euro, sul quale gravano imposte sul reddito, inclusi gli effetti dell'imposizione differita, pari a 0,56 milioni di euro.

Investimenti

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie nel trimestre chiuso al 30 giugno 2008 sono risultati pari a 462 migliaia di euro (387 migliaia di euro nell'omologo periodo dell'esercizio 2007/2008), come di seguito evidenziato:

<i>(in migliaia di euro)</i>	Trimestre chiuso al 30 giugno 2008	Trimestre chiuso al 30 giugno 2007
Investimenti		
Immobilizzazioni immateriali	38	143
Immobilizzazioni materiali	424	244
Immobilizzazioni finanziarie	-	-
Totale	462	387

Relativamente al trimestre chiuso al 30 giugno 2008, gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali si riferiscono per circa 13 migliaia di euro ai costi per l'acquisto di licenze software e marchi, e per circa 25 migliaia di euro a costi di sviluppo sostenuti dalla Società per lo sviluppo tecnico/stilistico di nuovi modelli.

Gli incrementi delle immobilizzazioni materiali sono prevalentemente relativi ad acquisti di arredi per i negozi pari a 399 migliaia di Euro.

Relativamente al trimestre chiuso al 30 giugno 2007, gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali si riferiscono per circa 90 migliaia di euro a servizi di implementazione relativi al nuovo sistema informativo integrato basato sulla soluzione informatica *Microsoft Dynamics Navision – Pebblestone Fashion* e per circa 40 migliaia di euro a costi di sviluppo sostenuti dalla Società per lo sviluppo tecnico/stilistico di nuovi modelli.

Gli incrementi delle immobilizzazioni materiali sono relativi ad attrezzature industriali e commerciali (per circa 140 migliaia di euro riferiti all'acquisto di 2 magazzini verticali "Star") e ad immobilizzazioni in corso relative ad arredi per nuovi negozi in corso di apertura per circa 64 migliaia di euro.

STRUTTURA PATRIMONIALE

La struttura patrimoniale e finanziaria consolidata del Gruppo è di seguito sinteticamente rappresentata:

<i>(i in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2008	31 marzo 2008	30 giugno 2007
Crediti commerciali	14.805	17.591	11.684
Rimanenze	9.960	8.290	7.362
(Debiti commerciali)	(10.340)	(10.971)	(8.272)
Totale Capitale circolante netto commerciale	14.425	14.910	10.774
Altre attività correnti	1.274	916	905
(Altre passività correnti)	(1.812)	(2.173)	(1.294)
(Debiti vs. controllante per dividendi)	-	-	(2.000)
(Debiti tributari)	(1.490)	(877)	(2.426)
A) Capitale di funzionamento	12.397	12.766	5.959
Immobilizzazioni immateriali	1.079	1.174	1.111
Immobilizzazioni materiali	10.372	10.229	10.358
Crediti verso altri oltre 12 mesi	297	261	116
Imposte anticipate	616	640	490
B) Capitale fisso	12.364	12.304	12.075
C) Fondi e passività non finanziarie non correnti	(1.007)	(955)	(902)
Capitale investito netto (A+B+C)	23.754	24.115	17.132
FINANZIATO DA:			
D) Indebitamento finanziario netto	10.316	11.744	10.259
E) Patrimonio netto di terzi	238	233	277
F) Patrimonio netto del Gruppo	13.200	12.138	6.596
Totale debiti finanziari e Patrimonio Netto (D+E+F)	23.754	24.115	17.132

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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

<i>(Valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2008	31 marzo 2008	30 giugno 2007
Cassa	73	47	31
Altre disponibilità liquide (conti corrente bancari disponibili)	3.617	2.204	4.090
Liquidità	3.690	2.251	4.121
Attività per strumenti finanziari derivati	120	5	78
Crediti finanziari correnti	120	5	78
Finanziamenti in leasing	(958)	(948)	(937)
Debiti bancari correnti	(1.000)	(518)	(591)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente			(16)
Passività per strumenti finanziari derivati	(24)	(147)	-
Indebitamento finanziario corrente	(1.982)	(1.613)	(1.544)
Posizione finanziaria netta a breve	1.828	643	2.655
Debiti bancari non correnti	(5.289)	(5.272)	(5.280)
Finanziamenti in leasing	(6.855)	(7.115)	(7.634)
Indebitamento finanziario non corrente	(12.144)	(12.387)	(12.914)
Indebitamento Finanziario Netto	(10.316)	(11.744)	(10.259)

Al 30 giugno 2008 la Posizione Finanziaria Netta risulta negativa e pari a circa 10,3 milioni di euro, in miglioramento rispetto all'indebitamento al 31 marzo 2007, pari a circa 11,7 milioni di euro. Tale miglioramento è anche motivato dalla forte capacità del Gruppo di generazione cassa dalla gestione operativa, al netto degli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali che hanno pesato per circa 462 migliaia di euro.

D) ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

L'attività di Ricerca e Sviluppo del Gruppo Piquadro viene svolta internamente, nella Capogruppo, attraverso un team dedicato attualmente di 12 persone impegnato principalmente nella struttura di ricerca & sviluppo prodotti e nell'ufficio stile. L'ideazione del prodotto avviene all'interno del Gruppo e occasionalmente in collaborazione con *designer* industriali esterni tenendo conto delle indicazioni sulle tendenze del mercato fornite dalle strutture interne del Gruppo (ufficio Product Management e ufficio commerciale). In tal modo Il Gruppo procede allo sviluppo delle collezioni cercando di rispondere alle esigenze dei clienti finali non ancora soddisfatte dal mercato. La struttura interna dedicata all'ideazione dei prodotti gestisce le attività operative coordinando altresì i consulenti esterni di cui la Società si avvale. In alcuni casi infatti il Gruppo fa ricorso a *designer* esterni per la sola fase di ideazione di prodotto mentre la fase di sviluppo e realizzazione viene comunque svolta internamente. Il Gruppo Piquadro, conformemente a quanto previsto dagli IFRS (IAS 38), ha provveduto alla capitalizzazione dei costi di sviluppo relativi alle nuove linee prodotto immesse sul mercato che hanno generato fatturato nell'esercizio successivo alla loro proto-tipizzazione; tali costi vengono ammortizzati sulla base della vita utile residua del prodotto stimata dal *management* in quattro anni. Alla data del 30 giugno 2008, il valore netto dei beni relativi alle nuove linee di prodotto sono pari a 296 migliaia di Euro, comprensivi di un incremento per il trimestre pari a 25 migliaia di Euro, classificati sotto la categoria immobilizzazioni in corso (nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007, capitalizzazione dei costi di sviluppo pari a circa 40 migliaia di euro e valore netto contabile dei costi di sviluppo relativi alle nuove linee di prodotto pari a circa 208 migliaia di euro).

E) RAPPORTI INTERCORRENTI CON SOCIETA' CORRELATE (CON LA CONTROLLANTE E IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DI QUEST'ULTIMA)

Relativamente ai rapporti con entità correlate, si rinvia a quanto riportato nella Nota 31 delle Note illustrative ai Prospetti contabili.

F) ATTIVITA' 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.

G) FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

In data 24 Luglio 2008 l'assemblea ordinaria degli azionisti di Piquadro ha deliberato la distribuzione del dividendo pari a 0,062 euro per azione in circolazione alla data di distribuzione con stacco della prima cedola il 28 luglio 2008 per complessivi 3.100.000 euro. Nella stessa data l'assemblea ordinaria ha deliberato la riduzione del numero dei membri del consiglio di amministrazione da 7 a 9, accogliendo la proposta del consiglio di amministrazione deliberata in data 17 giugno 2008 e connessa alle dimissioni degli amministratori Marco Pellegrino e Maurizio Benedetti con effetto dalla data dell'Assemblea del 24 luglio 2008.

L'assemblea straordinaria di Piquadro Spa del 24 Luglio 2008, giusta convocazione del 20 Giugno 2008, ha altresì deliberato la fusione per incorporazione di Piquadro Servizi S.r.l. in Piquadro SpA il cui atto di fusione dovrebbe essere sottoscritto entro la fine dell'anno solare.

Oltre quanto sopra indicato, dal 1° luglio 2008 alla data della presente Relazione non si evidenziano eventi di rilievo avvenuti a livello di Gruppo.

H) EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

I risultati raggiunti nel trimestre chiuso al 30 giugno 2008 , pur in uno scenario macroeconomico non lineare, hanno avuto conferma con il positivo andamento del portafoglio ordini. Le aspettative per l'intero esercizio sono quelle di un'ulteriore crescita, anche se inferiore agli incrementi percentuali registrati nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008. Il *management* ritiene quindi che le *performance* operative del Gruppo, all'interno di un contesto altamente competitivo e difficile, possano sostanzialmente ricalcare quelle dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008, in linea con il piano di sviluppo e di crescita atteso.

Silla di Gaggio Montano (BO), 8 agosto 2008

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

BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO
AL 30 GIUGNO 2008

PIQUADRO

Stato patrimoniale attivo

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	30 giugno 2008	31 marzo 2008
ATTIVO			
Attività non correnti			
Immobilizzazioni immateriali	(1)	1.079	1.174
Immobilizzazioni materiali	(2)	10.372	10.229
Crediti verso altri		297	261
Imposte anticipate	(3)	616	640
Totale attività non correnti		12.364	12.304
Attività correnti			
Rimanenze	(4)	9.960	8.290
Crediti commerciali	(5)	14.805	17.591
Attività per strumenti finanziari derivati	(6)	120	5
Altre attività correnti	(7)	1.274	916
Cassa e disponibilità liquide	(8)	3.690	2.251
Totale attività correnti		29.849	29.053
TOTALE ATTIVO		42.213	41.357

Stato patrimoniale passivo

PATRIMONIO NETTO E PASSIVO			
<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	30 giugno 2008	31 marzo 2008
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale		1.000	1.000
Riserva sovrapprezzo azioni		1.000	1.000
Altre riserve		6.902	312
Utili indivisi		3.380	3.380
Utile del periodo del Gruppo		918	6.446
Totale Patrimonio netto del Gruppo		13.200	12.138
Capitale e Riserve di pertinenza di terzi		234	194
Utile/(perdita) del periodo di pertinenza di terzi		4	39
Totale Patrimonio netto di terzi		238	233
PATRIMONIO NETTO	(9)	13.438	12.371
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Debiti finanziari	(10)	5.289	5.272
Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing	(11)	6.855	7.115
Fondo benefici a dipendenti	(12)	310	323
Fondi per rischi ed oneri	(13)	370	333
Passività per imposte differite	(14)	327	299
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		13.151	13.342
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti finanziari	(15)	1.000	518
Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing	(11)	958	948
Passività per strumenti finanziari derivati		24	147
Debiti commerciali		10.340	10.971
Altre passività correnti	(16)	1.812	2.173
Debiti tributari	(17)	1.490	887
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		15.624	15.664
TOTALE PASSIVO		28.775	28.986
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		42.213	41.357

Conto economico

<i>(in migliaia di euro)</i>	Note	Trimestre chiuso al 30 giugno 2008	Trimestre chiuso al 30 giugno 2007
RICAVI			
Ricavi delle vendite	(18)	9.729	8.164
Altri proventi	(19)	179	76
TOTALE RICAVI (A)		9.908	8.240
COSTI OPERATIVI			
Variazione delle rimanenze	(20)	(1.689)	(914)
Costi per acquisti	(21)	3.187	2.137
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	(22)	4.470	3.875
Costi per il personale	(23)	1.618	1.254
Ammortamenti e svalutazioni	(24)	459	343
Altri costi operativi		30	43
TOTALE COSTI OPERATIVI (B)		8.075	6.738
UTILE OPERATIVO (A-B)		1.833	1.502
PROVENTI ED ONERI FINANZIARI			
Proventi finanziari	(25)	1	98
<i>Di cui non ricorrenti</i>	(12)	-	89
Oneri finanziari	(26)	(348)	(258)
TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI		(347)	(160)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		1.486	1.342
Imposte sul reddito	(27)	(564)	(572)
UTILE DEL PERIODO		922	770
attribuibile ad:			
AZIONISTI DELLA CAPOGRUPPO		918	729
INTERESSI DI MINORANZA		4	41
Utile per azione (base e diluito) in Euro	(28)	0.018	0.015

Prospetto di movimentazione del Patrimonio netto per i trimestri chiusi al 30 giugno 2007 e al 30 giugno 2008 (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						
Saldi al 31.03.2007	1.000	1.000	(15)	2	450	437	52	5.328	7.817	152	(8)	7.961
Ripartizione risultato d'esercizio al 31 marzo 2008									0			0
- a dividendi						0	(2.000)		(2.000)			(2.000)
- a riserve						0	5.328	(5.328)	0	(8)	8	0
Variazione area di consolidamento						0			0	75		75
Fair value strumenti finanziari				51		51			51			51
Differenze cambio da conversione bilanci in valuta estera			(5)			(5)			(5)			(5)
Altri movimenti					3	4			4	17		21
Utile dell'esercizio						0		729	729		41	770
Saldi al 30.06.2007	1.000	1.000	(20)	53	453	487	3.380	729	6.596	236	41	6.873

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						
Saldi al 31.03.2008	1.000	1.000	(53)	(101)	466	312	3.380	6.446	12.138	194	39	12.371
Ripartizione risultato d'esercizio al 31 marzo 2008									0			0
- a dividendi						0			0			0
- a riserve					6.446	6.446		(6.446)	0	39	(39)	0
Fair value Stock Option Plan					10	10			10			10
Variazione area di consolidamento						0			0			0
Fair value strumenti finanziari				171		171			171			171
Differenze cambio da conversione bilanci in valuta estera			(37)			(37)			(37)			(37)
Altri movimenti						0			0	1		1
Utile dell'esercizio						0		918	918		4	922
Saldi al 30.06.2008	1.000	1.000	(90)	70	6.922	6.902	3.380	918	13.200	234	4	13.438

Rendiconto finanziario

<i>(in migliaia di euro)</i>	Trimestre chiuso al 30 giugno 2008	Trimestre chiuso al 30 giugno 2007
Utile ante imposte	1.486	1.342
Rettifiche per:		
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali/immateriali	414	308
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	45	35
Adeguamento del fondo benefici a dipendenti	(22)	(89)
Oneri/(proventi) finanziari netti, incluse le differenze di cambio	347	160
Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni del capitale circolante	2.270	1.756
Variazione dei crediti commerciali (al netto dell'accantonamento)	2.831	1.065
Variazione delle rimanenze finali	(1.670)	(907)
Variazione delle altre attività correnti	(359)	(112)
Variazione dei debiti commerciali	(631)	(213)
Variazione dei fondi rischi e oneri	37	22
Variazione delle altre passività correnti	(361)	(272)
Flussi di cassa dell'attività operativa post variazioni del capitale circolante	2.118	1.339
Pagamento imposte	-	-
Interessi corrisposti	(103)	(75)
Flusso di cassa generato dall'attività operativa (A)	2.015	1.264
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(38)	(103)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(424)	(244)
Variazioni generate da attività di investimento (B)	(462)	(347)
Attività finanziaria		
Variazione crediti finanziari a lungo termine	-	-
Accensione di debiti finanziari a breve e medio lungo termine	499	(526)
Variazioni degli strumenti finanziari	(238)	(75)
Rate di leasing pagate	(374)	(252)
Pagamento di dividendi	-	-
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività finanziaria (C)	(113)	(853)
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide (A+B+C)	1.439	65
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	2.251	4.056
Disponibilità liquide alla fine del periodo	3.690	4.121

Nota al rendiconto finanziario:

Come disposto dallo IAS 7 paragrafo 44 (a), non sono stati inclusi tra gli investimenti in immobilizzazioni materiali e tra le accensioni di debiti finanziari, trattandosi di poste non monetarie, gli effetti delle variazioni patrimoniali relative alla contabilizzazione dei leasing finanziari secondo lo IAS 17 (si sono, altresì, considerati gli esborsi relativi al pagamento dei canoni di leasing comprensivi dei relativi oneri finanziari).

NOTE ILLUSTRATIVE

1. INFORMAZIONI GENERALI

1.1 La Società ed il Gruppo

Attività del 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.

La Società è stata costituita in data 26 aprile 2005. Il capitale sociale è stato sottoscritto attraverso conferimento del ramo d’azienda relativo all’attività operativa da parte della ex-Piquadro S.p.A (ora Piquubo S.p.A., ultima controllante della Società), conferimento che ha avuto efficacia giuridica, contabile e fiscale alla data del 2 maggio 2005.

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

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

1.2 Principali eventi intervenuti nel corso del trimestre chiuso al 30 giugno 2008 e relativi riflessi contabili significativi

In data 17 giugno 2008, nell’ambito della riunione del Consiglio di amministrazione convocata tra l’altro per approvare il bilancio d’esercizio ed il bilancio consolidato chiusi al 31 marzo 2008, gli amministratori Marco Pellegrino e Maurizio Benedetti hanno comunicato le proprie dimissioni dalla carica, per motivi personali, con effetto dall’assemblea di approvazione del bilancio di esercizio al 31 marzo 2008.

A riguardo il Consiglio di amministrazione, ricordato che in forza dello statuto la Società può essere amministrata da un consiglio di amministrazione composto da un minimo di 5 ad un massimo di 9 membri, ha deliberato di sottoporre alla Assemblea ordinaria la proposta di ridurre il numero dei membri del Consiglio di amministrazione da 9 a 7. Sempre in data 17 giugno 2008 Il Consiglio di Amministrazione, nell’ambito di un processo di semplificazione e razionalizzazione della struttura del Gruppo, ha approvato la proposta di fusione per incorporazione in Piquadro S.p.A. della società controllata al 100% Piquubo Servizi S.r.l. e il relativo progetto di fusione ed ha deliberato la convocazione dell’assemblea straordinaria degli azionisti per l’approvazione dell’operazione. Trattandosi di incorporazione di società il cui capitale è interamente detenuto dalla società incorporante, come previsto dall’articolo 2505 del Codice Civile, non sono state redatte la relazione illustrativa dell’operazione di fusione prevista dall’articolo 2501-*quinquies* del Codice Civile e la relazione degli esperti prevista dall’articolo 2501-*sexies* del Codice Civile. Tale fusione, che non comporterà effetti sul bilancio d’esercizio al 31 marzo 2009 in ragione del fatto che la società è già integralmente consolidata, è stata finalizzata ad una semplificazione gestionale ed amministrativa del Gruppo Piquadro.

Il relativo progetto di fusione è stato messo disposizione del pubblico nei termini prescritti dalle vigenti disposizioni presso la sede legale in Località Sassuriano, 246, Silla di Gaggio Montano - Bologna e presso la Borsa Italiana S.p.A. in Milano.

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

La Capogruppo in data 02/04/2008 ha costituito la società Piquadro Trading Shenzhen Co. Ltd al fine di gestire la ricerca di materiali e fornitori in tale area e i negozi Piquadro di prossima apertura.

1.3 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 trimestre dell'esercizio sociale (e cioè nei mesi di aprile, maggio e giugno) sono sensibilmente inferiori a quelli realizzati nei 3 trimestri successivi, con conseguente impatto sulla marginalità. Anche per effetto di quanto sopra esposto, i ricavi del trimestre chiuso al 30 giugno 2007 (pari a 8.164 migliaia di euro) hanno costituito una quota del 17,5% dei ricavi consolidati dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 (pari a 35.742 migliaia di euro).

Conseguentemente a quanto sopra riportato, si segnala che il risultato conseguito nel trimestre chiuso al 30 giugno 2008, pur esprimendo l'andamento economico e finanziario del Gruppo, non è pienamente rappresentativo del risultato che il Gruppo prevede di conseguire nell'esercizio in chiusura al 31 marzo 2009.

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

2.1 Principi contabili e criteri di valutazione

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

Gli allegati bilanci consolidati intermedi si riferiscono ai periodi di 3 mesi chiusi al 30 giugno 2008 e al 30 giugno 2007 e sono stati predisposti in conformità al Principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34).

Lo IAS 34 consente la redazione del bilancio intermedio in forma "sintetica", e cioè sulla base di un livello minimo di informativa significativamente inferiore a quanto previsto dagli IFRS nel loro insieme, laddove sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico un bilancio completo di informativa predisposto in base agli IFRS. Il presente bilancio intermedio è stato redatto in forma "sintetica", e deve pertanto essere letto congiuntamente con il bilancio consolidato di Gruppo chiuso al 31 marzo 2008 predisposto in conformità agli IFRS adottati dall'Unione Europea, al quale si rimanda per una migliore comprensione dell'attività e della struttura del Gruppo e dei principi e criteri contabili adottati.

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

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

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

Il bilancio consolidato intermedio è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario, dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto e dalle presenti Note Illustrative. I dati economici, le variazioni del patrimonio netto e i flussi di cassa del trimestre chiuso al 30 giugno 2008 sono presentati in forma

comparativa con il trimestre chiuso al 30 giugno 2007. I dati patrimoniali al 30 giugno 2008 sono presentati in forma comparativa con quelli al 31 marzo 2008, relativi all'ultimo bilancio consolidato annuale.

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

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

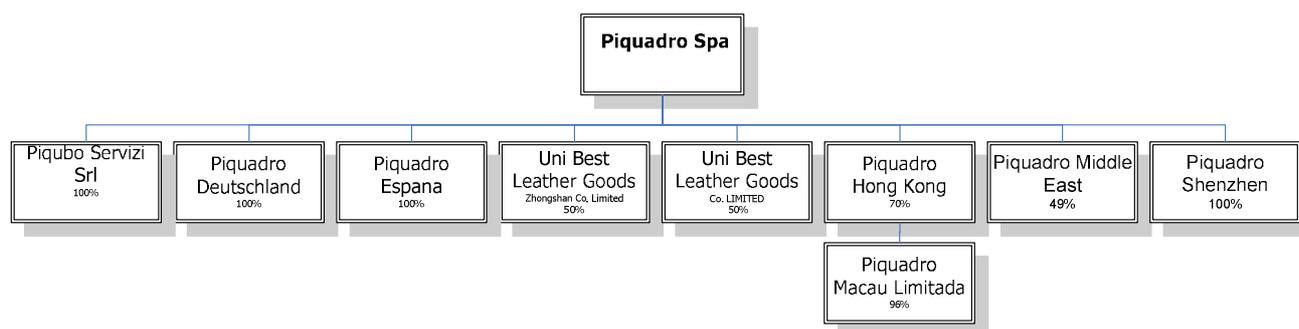
Il *management* ritiene che nel trimestre chiuso il 30 giugno 2008 non si siano verificati altri eventi od operazioni significative non ricorrenti, né operazioni atipiche o inusuali.

La relazione trimestrale (Resoconto intermedio di gestione ai sensi dell'art.154-ter del D.Lgs 58/1998) non è oggetto di revisione contabile.

Il presente documento è stato predisposto dal Consiglio di Amministrazione in data 8 agosto 2008.

2.2 Rappresentazione grafica del Gruppo

Al fine di fornire una chiara rappresentazione, viene di seguito esposta in forma grafica la struttura del Gruppo al 30 giugno 2008:



2.3 Area di consolidamento

I bilanci consolidati intermedi chiusi al 30 giugno 2008 e al 30 giugno 2007 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 2008, nel corso del trimestre chiuso al 30 giugno 2008 è entrata nell'area di consolidamento la società Piquadro Trading Shenzhen Co. Ltd .

Piquadro Trading Shenzhen Co. Ltd ha sede a Shenzhen nella Repubblica Popolare Cinese Rm1310, New World Centre Yitian Rd. Futian. Tale società è stata costituita in data data 2 aprile 2008 con un capitale sociale di 1.650.075 RMB (corrispondenti a circa 150.000 Euro). Il capitale sociale è interamente versato e posseduto al 100% dalla Capogruppo Piquadro SpA. Tale società si occupa di gestire la ricerca di materiali e fornitori nell'area del far East e i negozi Piquadro di prossima apertura nel territorio della Repubblica Popolare Cinese.

Rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, nel corso del trimestre chiuso al 30 giugno 2007 è entrata nell'area di consolidamento Piquadro Macau Limitada.

Piquadro Macau Limitada ha sede a Macau, regione amministrativa speciale di Macau nella Repubblica Popolare Cinese, Avenida da Praia Grande, n° 815, Edificio Centro Commerciale Talento, 4° andar; tale controllata è stata

costituita il 2 maggio 2007 con un capitale sociale di MOP\$ 25.000 (corrispondenti a circa euro 2.480). Il capitale sociale di Piquadro Macau è posseduto al 96% da Piquadro Hong Kong e al complessivo 4% dai soci di minoranza Li Ching Shan e Shahnaz Rumjahn Li. Tale società, ancora inattiva al 30 giugno 2007 e che pertanto non ha comportato alcun impatto sui dati consolidati al 30 giugno 2007, nel mese di agosto 2007 ha aperto un punto vendita a Macau.

Si segnala che è stato redatto il progetto di fusione per incorporazione della Società Piquadro Servizi Srl nella Piquadro SpA; la fusione, che si realizzerà entro la conclusione dell'esercizio sociale che si chiuderà al 31 marzo 2009, non comporterà effetti sul bilancio consolidato del Gruppo in ragione del fatto che la società è già integralmente consolidata.

L'elenco completo delle società incluse nell'area di consolidamento al 30 giugno 2008 e al 30 giugno 2007, con i relativi dati di patrimonio netto e di capitale sociale rilevati secondo principi contabili italiani o esteri (in quanto le società del Gruppo hanno redatto i propri bilanci infrannuali secondo la normativa ed i principi contabili italiani o esteri, ed hanno predisposto il solo fascicolo di consolidamento secondo *IFRS* funzionalmente al processo di consolidamento in Piquadro) sono riportati nelle seguenti tabelle:

Area di consolidamento al 30 giugno 2008

Denominazione	Sede	Stato	Valuta	Capitale Sociale (valuta locale/000)	Patrimonio netto (Euro/000)	% di controllo
Uni Best Leather Goods Co. Limited (Uni Best 1)	Kowloon	Hong Kong	HKD	1	-	50%
Piquadro Espana Slu	Barcellona	Spagna	Euro	198	(42)	100%
Piquadro Deutschland Gmbh	Monaco	Germania	Euro	25	(272)	100%
Uni Best Leather Goods Zhongshan Co Limited (Uni Best 2)	Guangdong	Repubblica Popolare Cinese	RMB	1.542	193	50%
Piquadro Hong Kong Limited	Kowloon	Hong Kong	HKD	2.000	119	70%
Piquadro Macau Limitada	Macao	Hong Kong	HKD	25	(49)	96%
Piquadro Servizi Srl	Riola di Vergato	Italia	Euro	100	98	100%
Piquadro Trading (Shenzhen) Co. Ltd.	Shenzhen	Repubblica Popolare Cinese	RMB	1.650	149	100%
Piquadro Middle East Leather Products LLC	Abu Dhabi	Emirati Arabi Uniti	AED	150	8	49%

Area di consolidamento al 30 giugno 2007

Denominazione	Sede	Stato	Valuta	Capitale Sociale (valuta locale/000)	Patrimonio netto (Euro/000)	% di controllo
Piquadro S.p.A	Bologna	Italia	Euro	1.000	6.856	Capogruppo
Uni Best Leather Goods Co. Limited (Uni Best 1)	Kowloon	Hong Kong	HKD	1	279	50%
Piquadro Espana SL	Barcellona	Spagna	Euro	50	(136)	99%
Piquadro Deutschland Gmbh	Monaco	Germania	Euro	25	(138)	100%
Società Piquadro Roma S.r.l. in liquidazione	Roma	Italia	Euro	-	(35)	100%

Uni Best Leather Goods Zhongshan Co Limited (Uni Best 2)	Guangdong	Repubblica Popolare Cinese	USD	500	141	50%
Piquadro Hong Kong Limited	Kowloon	Hong Kong	HKD	2.000	196	70%
Piquadro Macau Limitada	Macau	Hong Kong	MOP\$	25	2	96%

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 trimestri chiusi al 30 giugno 2008 e al 30 giugno 2007 (valuta estera corrispondente ad 1 euro):

Divisa	Medio		Chiusura	
	30 giugno 2008	30 giugno 2007	30 giugno 2008	30 giugno 2007
Dollaro di Hong Kong	12,183	10,293	12,294	10,557
Renminbi (Yuan)	10,866	10,350	10,805	10,282
Dirham Emirati Arabi (AED)	5,737	-	5,790	-

2.4 Principi contabili di recente omologazione non ancora adottati dal Gruppo

I principi contabili applicati nei presenti bilanci consolidati intermedi al 30 giugno 2008 e al 30 giugno 2007 sono conformi a quelli adottati nel precedente bilancio consolidato chiuso al 31 marzo 2008. Tuttavia, occorre tener presente che il processo di elaborazione ed omologazione dei Principi Contabili Internazionali ha prodotto durante l'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 la revisione di alcuni documenti e/o l'introduzione di nuovi documenti che entreranno in vigore successivamente alla chiusura del bilancio al 31 marzo 2008.

La tabella che segue mostra i nuovi documenti o le modifiche a documenti esistenti emesse nel corso dell'esercizio e l'impatto degli stessi sul bilancio di Piquadro in conformità con quanto richiesto dallo IAS 8:

Documento	Titolo	Descrizione	Data entrata in vigore	Data di prevista applicazione da parte della Società	Impatti
IFRS 8	Segmenti Operativi	In sostituzione dello IAS 14 - Informativa di settore. Richiede alla società di basare l'informativa di settore sugli elementi che il management utilizza per prendere le proprie decisioni operative (reportistica interna per le analisi di performance).	30 novembre 2006	1 aprile 2009	Sono previsti impatti sull'informativa di bilancio.

Documento	Titolo	Descrizione	Data entrata in vigore	Data di prevista applicazione da parte della Società	Impatti
IAS 23	Oneri finanziari	Rimozione dell'opzione secondo cui le società possono rilevare immediatamente a conto economico gli oneri finanziari sostenuti a fronte di attività per cui normalmente trascorre un determinato periodo di tempo per rendere l'attività pronta per l'uso o per la vendita.	29 marzo 2007	Non applicabile	Non sono previsti impatti dall'adozione di tale interpretazione
IFRIC 7	Applicazione del metodo della rideterminazione ai sensi dello IAS 29 Informazioni contabili in economie iperinflazionate	L'IFRIC 7 fornisce una guida su come applicare quanto richiesto dallo IAS 29.	1 marzo 2006	Non applicabile	Dato che la società non detiene partecipazioni in paesi ad alta inflazione, l'IFRIC 7 non è applicabile.
IFRIC 9	Rivalutazione dei derivati incorporati	L'IFRIC 9 richiede di valutare se un derivato incorporato deve essere separato dall' <i>host contract</i> e contabilizzato come derivato nel momento in cui la società accende il contratto stesso e proibisce la ri-valutazione in un momento successivo, a meno che non vi siano significative variazioni nel contratto.	1 giugno 2006	1 aprile 2007	Non sono previsti impatti dall'adozione di tale interpretazione.
IFRIC 10	Bilanci intermedi e perdita di valore	L'IFRIC 10 proibisce che le perdite di valore registrate sul goodwill o sulle partecipazioni valutate a costo in un bilancio infrannuale siano ripristinate in un bilancio successivo.	1 novembre 2006	1 aprile 2007	Non sono previsti impatti dall'adozione di tale interpretazione.
IFRIC 11	Transazioni su azioni proprie	L'IFRIC 11 indica come applicare lo IFRS2 ad accordi e piani basati su pagamenti in azioni che coinvolgono strumenti di patrimonio della Società o di altre società dello stesso Gruppo	1 marzo 2007	1 aprile 2007	Non sono previsti impatti dall'adozione di tale interpretazione

Documento	Titolo	Descrizione	Data entrata in vigore	Data di prevista applicazione da parte della Società	Impatti
IFRIC 12	Contratti di servizi in concessione	L'IFRIC 12 si applica agli operatori che erogano servizi in concessione e stabilisce come contabilizzare le obbligazioni assunte ed i diritti ricevuti nell'ambito di un accordo di concessione.	1 gennaio 2008	Non applicabile	Non sono previsti impatti dall'adozione di tale interpretazione
IFRIC 13	Programmi fedeltà per i clienti	L'IFRIC 13 vieta l'iscrizione di un fondo per rischi ed oneri a fronte del programma fedeltà. Solo nei casi in cui il costo per l'estinzione dell'obbligazione eccede il ricavo differito, la società ha un contratto oneroso a fronte del quale deve iscrivere una passività aggiuntiva in base allo IAS 37	1 luglio 2008	Non applicabile	Non sono previsti impatti dall'adozione di tale interpretazione
IFRIC 14	Attività da piani pensionistici a benefici definiti, l'esistenza di versamenti minimi e la loro interazione	L'IFRIC 14 definisce in quali circostanze le società possono rilevare un'attività da piani pensionistici; specifica in quali casi un obbligo di versamento minimo può ridurre l'attività da piani pensionistici; indica in quali casi un obbligo di versamento minimo richiede l'iscrizione di una passività e come questa passività deve essere rilevata	1 gennaio 2008	Non applicabile	Non sono previsti impatti dall'adozione di tale interpretazione

3. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Attivo non corrente

Nota 1 – Immobilizzazioni immateriali

Al 30 giugno 2008 il valore delle Immobilizzazioni immateriali è pari a 1.079 migliaia di euro (1.174 migliaia di euro al 31 marzo 2008).

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	30 giugno 2008
Saldo al 31 marzo 2008	1.174
Investimenti in beni entrati in funzione	13
Investimenti per capitalizzazioni di costi di sviluppo (immobilizzazioni in corso)	25
Ammortamenti	(133)
Totale	1.079

Gli investimenti in beni entrati in funzione, pari a 13 migliaia di euro, si riferiscono principalmente a costi per *software* e marchi.

L'incremento dei costi di sviluppo, pari a 25 migliaia di euro, si riferisce interamente ai costi sostenuti dalla Capogruppo per lo sviluppo tecnico/stilistico di nuovi modelli.

Nota 2 - Immobilizzazioni materiali

Al 30 giugno 2008 il valore delle Immobilizzazioni materiali è pari a 10.393 migliaia di euro (10.229 migliaia di euro al 31 marzo 2008).

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	30 giugno 2008
Saldo al 31 marzo 2008	10.229
Investimenti in beni entrati in funzione	424
Investimenti in immobilizzazioni in corso e acconti	-
Ammortamenti	(281)
Totale	10.372

Gli investimenti in beni entrati in funzione, pari a 424 migliaia di euro, si riferiscono principalmente (per 399 migliaia di euro) agli arredi dei nuovi punti vendita DOS aperti dal Gruppo nel trimestre in corso.

Si riporta di seguito il valore netto contabile al 30 giugno 2008 dei beni utilizzati dal Gruppo in forza di contratti di leasing finanziario:

<i>(in migliaia di euro)</i>	30 giugno 2008
Terreni	878
Fabbricati	5.793
Impianti e macchinari	739
Attrezzature industriali e commerciali	1.486

Totale	8.896
---------------	--------------

Nota 3 – Imposte anticipate

Al 30 giugno 2008 l'ammontare delle imposte anticipate non correnti è pari a 616 migliaia di euro (640 migliaia di euro al 31 marzo 2008); esso è principalmente composto dalle imposte relative a Piquadro S.p.A. per 421 migliaia di euro (459 migliaia di euro al 31 marzo 2008) riferite all'effetto fiscale IRES, e IRAP su fondi tassati oltre a rettifiche *IFRS* apportate in sede di redazione del bilancio consolidato (tra cui lo storno dell'*intercompany profit* con effetto fiscale pari a circa 166 migliaia di Euro). La voce include altresì le imposte anticipate di Piquadro Espana Slu (12 migliaia di euro al 30 giugno 2008 contro 15 migliaia di euro al 31 marzo 2008), di Piquadro Deutschland GmbH (3 migliaia di euro al 30 giugno 2008 contro 4 migliaia di euro al 31 marzo 2008) di Piquadro Macau Limitada (6 migliaia di euro al 30 giugno 2008 contro 6 migliaia di euro al 31 marzo 2008) e di Piquadro Hong Kong Limitada (7 migliaia di euro al 30 giugno 2008 contro 5 migliaia di euro al 31 marzo 2008).

Attivo corrente

Nota 4 - Rimanenze

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	Valore lordo al 30 giugno 2008	Fondo svalutazione	Valore netto al 30 giugno 2008	Valore netto al 31 marzo 2008
Materie Prime	3.105	(238)	2.867	1.825
Semilavorati	424	-	424	388
Prodotti finiti	6.879	(210)	6.669	6.077
Rimanenze	10.408	(448)	9.960	8.290

Al 30 giugno 2008 si rileva un incremento delle rimanenze rispetto ai corrispondenti valori al 31 marzo 2008. Tale incremento deriva dall'aumentato livello dei volumi produttivi connesso alle maggiori vendite previste per l'esercizio in chiusura al 31 marzo 2009 rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2008.

Si riporta di seguito il dettaglio e la movimentazione del fondo svalutazione magazzino:

<i>(in migliaia di euro)</i>	Fondo al 31 marzo 2008	Utilizzo	Accantonamento	Fondo al 30 giugno 2008
Fondo svalutazione materie prime	238	-	-	238
Fondo svalutazione prodotti finiti	210	-	-	210
Totale fondo svalutazione rimanenze	448	-	-	448

Nota 5 - Crediti commerciali

Al 30 giugno 2008 i crediti commerciali sono pari a 14.805 migliaia di euro, contro 17.591 migliaia di euro al 31 marzo 2008. La diminuzione, pari a 2.786 migliaia di euro, è principalmente connessa al minore fatturato realizzato nel primo trimestre dell'esercizio 2008/2009 rispetto al fatturato realizzato nell'ultimo trimestre dell'esercizio 2007/2008 (si veda in merito quanto riportato nella precedente Nota 1.3 – Stagionalità).

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

	Fondo al 31 marzo 2008	Utilizzo	Accantonamento	Fondo al 30 giugno 2008
<i>(in migliaia di euro)</i>				
Fondo svalutazione crediti	407	-	45	452

Nota 6- Attività per strumenti finanziari

Al 30 giugno 2008 le attività relative agli acquisti di valuta a termine (dollari statunitensi) sono pari a 6.740 migliaia di euro (5.250 migliaia di Euro al 31 marzo 2008).

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

Tale operazione viene contabilizzata con i criteri di "hedge accounting" (IAS 39). La valutazione di tale contratto di copertura ha comportato al 30 giugno 2008 la rilevazione di una attività pari a 120 migliaia di euro (al 31 marzo 2008 aveva invece comportato una passività pari a 3 migliaia di euro) che è stata contabilizzata in contropartita del patrimonio netto.

Nota 7 – Altre attività correnti

Si riporta il seguente dettaglio delle altre attività correnti:

	30 giugno 2008	31 marzo 2008
<i>(in migliaia di euro)</i>		
Altre attività	769	588
Risconti attivi	505	328
Altre attività correnti	1.274	916

Le altre attività correnti includono principalmente anticipi a fornitori in capo alla Società (328 migliaia di euro al 30 giugno 2008 contro 158 migliaia di euro al 31 marzo 2008), crediti verso il Fondo di Tesoreria INPS per 145 migliaia di Euro (135 migliaia di Euro al 31 marzo 2008), altri crediti diversi in capo alle società controllate Piquadro Espana Slu (96 migliaia di euro al 30 giugno 2008 contro 111 migliaia di euro al 31 marzo 2008) e altri crediti vari di Unibest Leather Goods Zhongshan Co. Ltd. (46 migliaia di euro al 30 giugno 2008 contro 21 migliaia di euro al 31 marzo 2008) .

I risconti attivi includono risconti attivi sugli affitti dei negozi DOS della Capogruppo (70 migliaia di Euro al 30 giugno 2008 contro 139 migliaia di Euro al 31 marzo 2008) , risconti della società controllata Piquadro Middle East Leather Products LLC pari a 242 migliaia di Euro e relativi al negozio di prossima apertura presso il *Burjuman shopping mall* oltre a 100 migliaia di Euro relativi a canoni leasing della Piquadro Servizi Srl.

Nota 8 – Cassa e disponibilità liquide

Si riporta il seguente dettaglio della cassa e disponibilità liquide (principalmente relative alla Piquadro S.p.A.):

<i>(in migliaia di euro)</i>	30 giugno 2008	31 marzo 2008
Conti correnti bancari disponibili	3.617	2.204
Denaro, valori in cassa e assegni	73	47
Cassa e disponibilità liquide	3.690	2.251

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura del periodo. Per una migliore comprensione delle dinamiche della liquidità aziendale, si rimanda al Rendiconto finanziario.

PASSIVO

Nota 9 - PATRIMONIO NETTO

Capitale sociale

Il Capitale Sociale di Piquadro S.p.A. al 30 giugno 2008, pari a 1.000 migliaia di Euro, è rappresentato da n. 50.000.000 di azioni ordinarie, interamente sottoscritte e liberate, aventi godimento regolare, senza indicazione del valore nominale. In data 14 giugno 2007 l'assemblea straordinaria della Società Capogruppo ha difatti deliberato il frazionamento delle azioni costituenti il capitale sociale della società capogruppo pari a n. 1.000.000, tramite assegnazione di n. 50 azioni per ogni azione posseduta, eliminando il relativo valore nominale e fissando conseguentemente il numero di azioni costituenti il capitale sociale a 50.000.000 senza valore nominale.

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

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

Il criterio utilizzato per la valutazione si basa sulla simulazione di Monte Carlo. Il modello costruito per la valutazione del valore delle *stock options* tiene conto di tutte le caratteristiche di esercizio riportate nel regolamento del piano. Per le valutazioni sono stati sviluppati 50.000 scenari. Nella stima della volatilità attesa,

così come previsto nella Guida operativa (appendice B) al punto B26 del IFRS 2, si è fatto riferimento a titoli azionari dello stesso settore merceologico quotati da un periodo di tempo più lungo. Alla data del 30 giugno 2008 non è maturata alcuna opzione delle n° 1.600.000 assegnate.

Riserva sovrapprezzo azioni

Tale riserva al 30 giugno 2008 è pari a 1.000 migliaia di Euro e non si è movimentata nel corso del trimestre chiuso al 30 giugno 2008.

Riserva di conversione

La riserva di conversione al 30 giugno 2008 è negativa e pari a 90 migliaia di euro (al 31 marzo 2008 negativa per 53 migliaia di euro). Tale voce è riferita alle differenze di cambio dovute al consolidamento delle società Uni Best Leather Goods Co. Ltd e Piquadro Hong Kong Ltd. (valuta di riferimento Dollaro di Hong Kong), Uni Best Leather Goods Zhongshan Co. Ltd (valuta di riferimento Reminbi cinese) e di Piquadro Middle East Leather Products LLc (valuta di riferimento AED).

Utile di pertinenza del Gruppo

La voce si riferisce alla rilevazione al 30 giugno 2008 dell'utile del trimestre registrato dal Gruppo, pari a 918 migliaia di euro.

Patrimonio netto di terzi

Il Patrimonio netto di terzi, pari ad un valore di 238 migliaia di Euro (era 233 migliaia di Euro al 31 marzo 2008), accoglie le quote di patrimonio netto e di risultato dell'esercizio di competenza degli azionisti di minoranza presenti in alcune società controllate (come indicato nell'Organigramma di Gruppo, si riferisce agli azionisti di minoranza di Uni Best Leather Goods Co. Ltd. , Uni Best Leather Goods Zhongshang Co. Ltd., Piquadro Hong Kong Ltd e Piquadro Macau Limitada).

Passivo non corrente

Nota 10 – Debiti finanziari

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

	30 giugno 2008	31 marzo 2008
<i>(in migliaia di euro)</i>		
Debiti finanziari da 1 a 5 anni	5.289	4.472
Debiti finanziari oltre 5 anni	-	800
Debiti finanziari a medio/lungo termine	5.289	5.272

Il Gruppo non ha contratto nel corso del trimestre chiuso al 30 giugno 2008 nuovi mutui e finanziamenti dal sistema bancario.

I debiti finanziari al 30 giugno 2008 comprendono il debito residuo per 5.259 migliaia di Euro per il finanziamento concesso il 31 gennaio 2008 a Piquadro Spa da Carisbo e il debito residuo per 30 migliaia di Euro concesso dalla Cassa di Risparmio di Rimini. Con riferimento al finanziamento di 5.300 migliaia di Euro erogato alla Società da Carisbo SpA – Gruppo Intesa-Sanpaolo in data 31 gennaio 2008, si segnala che lo stesso è servito a sostituire, a condizioni economiche e finanziarie migliorative, il finanziamento concesso in data 15 luglio 2005 a Piquadro S.p.A. da Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (“BNL”) e che prevedeva il rispetto di alcuni *covenant* economico/finanziari da calcolarsi su base semestrale. Il finanziamento concesso da Carisbo SpA è rappresentato da un mutuo chirografario, con un preammortamento di due anni, che non prevede il rispetto di nessun *covenant* da parte della Capogruppo.

Nota 11– Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing

Si riporta il seguente dettaglio:

<i>(in migliaia di euro)</i>	30 giugno 2008	31 marzo 2008
Esigibili entro 1 anno – correnti	958	948
Esigibili oltre 1 anno – non correnti	6.855	7.115
Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing:	7.813	8.063

I debiti verso altri finanziatori sono relativi a debiti verso società di leasing; l'importo maggiormente significativo dei debiti non correnti si riferisce al debito residuo di 6.231 migliaia di euro relativo al contratto di leasing stipulato dalla Piqubo Servizi S.r.l. con Centro Leasing S.p.A. riguardante lo stabilimento, il terreno e il magazzino situati in località Sassuriano, Silla di Gaggio Montano (BO). Da un punto di vista finanziario, il debito viene progressivamente rimborsato da Piquadro nei confronti di Piqubo Servizi, che contestualmente versa l'importo a Centro Leasing. L'ammontare residuo dei debiti non correnti, pari a 624 migliaia di euro (724 migliaia di euro al 31 marzo 2008) si riferisce a debiti per contratti di *leasing* relativi ad attrezzature, mobili e arredi dei negozi gestiti dalla Società.

Nota 12 – Fondo Benefici a dipendenti

Il valore del fondo al 30 giugno 2008 è pari a 310 migliaia di euro (323 migliaia di euro al 31 marzo 2008) ed è stato determinato da un attuario indipendente.

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

La valutazione attuariale del Fondo TFR è stata effettuata, pertanto, tenendo conto di tale riforma in materia previdenziale introdotta dalla Legge Finanziaria 2007, rilevando a Conto economico gli effetti contabili (cosiddetto “*curtailment*”) derivanti dall'applicazione del paragrafo 109 dello IAS 19; ciò ha comportato la rilevazione di un *curtailment* (contabilizzato tra i proventi finanziari non ricorrenti) pari a 22 migliaia di euro.

Nota 13 – Fondo per rischi e oneri

La movimentazione dei fondi per rischi e oneri nel trimestre chiuso al 30 giugno 2008 è stata la seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	Fondo al 31 marzo 2008	Utilizzo	Accantonamento	Fondo al 30 giugno 2008
Fondo indennità suppletiva di clientela	333	(3)	40	370
Totale	333	-	40	370

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 14 – Passività per imposte differite

Al 30 giugno 2008 l'ammontare della passività per imposte differite è pari a 327 migliaia di euro (299 migliaia di euro al 31 marzo 2008), interamente riferibile alla Capogruppo.

Passivo corrente

Nota 15 – Debiti finanziari

I debiti finanziari, pari a 1.000 migliaia di euro al 30 giugno 2008, sono relativi per 13 migliaia di euro alla quota a breve del finanziamento della Capogruppo in essere con la Cassa di Risparmio di Rimini, e per 987 migliaia di euro per anticipazioni a breve sul crediti commerciali.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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

<i>(Valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2008	31 marzo 2008
Cassa	73	47
Altre disponibilità liquide (conti corrente bancari disponibili)	3.617	2.204
Liquidità	3.690	2.251
Attività per strumenti finanziari derivati	120	5
Crediti finanziari correnti	120	5
Finanziamenti in leasing	(958)	(948)
Debiti bancari correnti	(1.000)	(518)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente		
Passività per strumenti finanziari derivati	(24)	(147)
Indebitamento finanziario corrente	(1.982)	(1.613)
Posizione finanziaria netta a breve	1.828	643
Debiti bancari non correnti	(5.289)	(5.272)
Finanziamenti in leasing	(6.855)	(7.115)
Indebitamento finanziario non corrente	(12.144)	(12.387)
Indebitamento Finanziario Netto	(10.316)	(11.744)

Al 30 giugno 2008 la Posizione Finanziaria Netta risulta negativa e pari a circa 10,3 milioni di euro, in miglioramento rispetto all'indebitamento al 31 marzo 2007, pari a circa 11,7 milioni di euro. Tale miglioramento è anche motivato dalla forte capacità del Gruppo di generazione cassa dalla gestione operativa, al netto degli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali che hanno pesato per circa 462 migliaia di euro.

Nota 16– Altre passività correnti

Il dettaglio delle altre passività correnti è il seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	30 giugno 2008	31 marzo 2008
------------------------------	-----------------------	----------------------

Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	184	206
Debiti verso Fondi pensione	133	133
Altri debiti	251	287
Debiti verso il personale	598	428
Acconti da clienti	34	55
Risconti passivi	131	96
Debiti per IVA	313	808
Debiti IRPEF e altri debiti tributari	168	159
Altre passività correnti	1.812	2.172

I debiti verso istituti di previdenza si riferiscono prevalentemente ai debiti verso INPS in capo alla Capogruppo. I debiti verso il personale al 30 giugno 2008 comprendono principalmente, per 520 migliaia di euro, debiti per retribuzioni da pagare e oneri differiti verso dipendenti in capo alla Società e, per 78 migliaia di euro, debiti verso dipendenti per retribuzioni da pagare in capo ad Uni Best Leather Gopods Zhongshan Co. Ltd.

Nota 17 – Debiti tributari

Il dettaglio dei debiti tributari è il seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	30 giugno 2008	31 marzo 2008
IRES (imposte sui redditi)	1.241	738
IRAP	249	149
Debiti tributari	1.490	887

I debiti tributari (esposti al netto degli acconti d'imposta versati) per IRES e IRAP si riferiscono alle obbligazioni in essere alla data del 30 giugno 2008 dalla Capogruppo. Si precisa che la chiusura anticipata dell'esercizio da parte della società controllante Piquadro Holding Spa, effettuata in data 30 novembre 2007, ha determinato l'interruzione della tassazione di gruppo (consolidato fiscale nazionale) tra la società Piquadro Holding Spa e la società controllata Piquadro Spa. Pertanto tutti i debiti/crediti precedentemente classificati nella voce debiti/crediti verso la società controllante Piquadro Holding Spa afferenti alla regolarizzazione delle poste debitorie-creditorie sorte a seguito dell'adesione al regime di tassazione del consolidato fiscale nazionale, per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, sono stati riclassificati, a seguito dell'interruzione della tassazione di gruppo, nella voce debiti verso l'Erario e crediti verso l'Erario per acconti versati.

4. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

Nota 18 – 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>	Trimestre chiuso 30 giugno 2008	Trimestre chiuso al 30 giugno 2007
------------------------------	------------------------------------	---------------------------------------

Italia	7.311	6.376
Europa	2.029	1.409
Resto del mondo	389	379
Ricavi delle vendite	9.729	8.164

Nel trimestre chiuso al 30 giugno 2008 i ricavi delle vendite hanno registrato un incremento pari a 1.565 migliaia di euro rispetto ai corrispondenti ricavi realizzati nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007 (+19,2%). L'incremento rispetto al trimestre chiuso al 30 giugno 2007 è riconducibile alle maggiori vendite effettuate in tutte le aree geografiche principalmente per effetto dell'aumento dei volumi e dei prezzi medi di vendita.

Nota 19 – Altri proventi

Nel trimestre chiuso al 30 giugno 2008 gli altri ricavi sono pari a 179 migliaia euro (76 migliaia di euro nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007). Essi, riferibili principalmente alla Società, sono costituiti per 103 migliaia di euro (55 migliaia di euro nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007) da ricavi per il riaddebito a clienti di spese per costi di trasporto, incasso e “Corner” e per 46 migliaia di euro per altri riaddebiti.

Nota 20 – Variazione delle rimanenze

La variazione delle rimanenze è positiva sia nel trimestre chiuso al 30 giugno 2008 (1.689 migliaia di euro) sia nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007 (914 migliaia di euro); tale variazione positiva è dovuta alle maggiori giacenze in essere alle date di chiusura dei vari periodi contabili in connessione all'incremento della produzione e del volume di attività del Gruppo.

Nota 21 - Costi per acquisti

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

Nel trimestre chiuso al 30 giugno 2008 i costi per acquisti sono pari a 3.264 migliaia di euro (2.137 migliaia di euro nel trimestre chiuso al 30 giugno 2006). L'incremento è dovuto principalmente ai maggiori acquisti effettuati nel corso del trimestre per tener conto dell'incremento della produzione e dei volumi di attività del Gruppo.

Nota 22- Costi per servizi e per godimento di beni di terzi

Il dettaglio dei costi per servizi è il seguente:

	Trimestre chiuso al 30 giugno 2008	Trimestre chiuso al 30 giugno 2007
<i>(in migliaia di euro)</i>		
Lavorazioni esterne	1.629	1.521
Pubblicità e marketing	643	702
Servizi di trasporto	238	267
Servizi commerciali	747	615
Servizi amministrativi	206	180
Servizi generali	567	239
Altri	24	4
Totale Costi per servizi	4.054	3.528
Costi per godimento beni di terzi	416	347
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	4.470	3.875

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

Nota 23 - Costi per il personale

Si riporta di seguito il dettaglio dei costi del personale:

<i>(in migliaia di euro)</i>	Trimestre chiuso al 30 giugno 2008	Trimestre chiuso al 30 giugno 2007
Salari e stipendi	1.369	1.015
Oneri sociali	208	196
Altri costi per il personale	41	43
Costi del personale	1.618	1.254

Nel trimestre chiuso al 30 giugno 2008 i costi del personale sono pari a 1.618 migliaia di euro (1.254 migliaia di euro nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007); l'incremento è in linea con l'aumento del numero dei dipendenti avvenuto nello stesso nel frattempo intervenuto. Si rileva un aumento del numero degli impiegati pari al 98% (in gran parte dovuto all'incremento del personale presso la Capogruppo e presso le società controllate del Far East) e degli operai pari al 29,6% (questi ultimi dovuti principalmente alle dinamiche della società produttiva cinese).

Il numero puntuale per categoria di dipendenti al 30 giugno 2008 e al 30 giugno 2007 è indicato nella seguente tabella:

Categoria	Al 30 giugno 2008	Al 30 giugno 2007
Dirigenti	1	2
Impiegati	147	74
Operai	556	429
Totale	704	434

Nota 24 - Ammortamenti e svalutazioni

Nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007 gli ammortamenti sono pari a 414 migliaia di euro (308 migliaia di euro nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007). Le svalutazioni, pari a 45 migliaia di euro nel trimestre chiuso al 30 giugno 2008 (35 migliaia di euro nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007), sono relative all'accantonamento al fondo svalutazione crediti verso clienti.

Nota 25 - Proventi finanziari

Nel trimestre chiuso al 30 giugno 2008 i proventi finanziari sono pari a 1 migliaia di euro (98 migliaia di euro nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007 di cui 89 migliaia di Euro non ricorrenti); rispetto al trimestre chiuso al 30 giugno 2007 la differenza è principalmente dovuta al *curtailment* derivante dalla valutazione attuariale del TFR secondo lo IAS 19 (paragrafo 109) che teneva conto delle modifiche apportate, in materia, dalla Legge Finanziaria 2007; per maggiori dettagli si rinvia alla Nota 12- Fondo benefici a dipendenti del presente documento.

Nota 26- Oneri finanziari

Nel trimestre chiuso al 30 giugno 2008 gli oneri finanziari sono pari a 347 migliaia di euro (258 migliaia di euro nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007); l'incremento deriva principalmente dalle maggiori differenze cambi negative pari a 82 migliaia di Euro, dai maggiori oneri rilevati sui contratti di leasing che passano da 119 migliaia di euro nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007 a 117 migliaia di euro nel trimestre chiuso al 30 giugno 2008 e si riferiscono principalmente agli oneri per la locazione finanziaria dello stabilimento di Silla di Gaggio Montano. Gli oneri nel trimestre chiuso al 30 giugno 2008 comprendono inoltre 64 migliaia di euro (75 migliaia di euro nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007) relativi agli interessi maturati sul finanziamento pari a 5.300 migliaia di euro in essere con la Carisbo S.p.A.

Nota 27 - Imposte sul reddito

Si riporta il seguente dettaglio delle imposte sul reddito:

	Trimestre chiuso al 30 giugno 2008	Trimestre chiuso al 30 giugno 2007
<i>(in migliaia di euro)</i>		
IRES	455	442
IRAP	103	76
Totale Imposte correnti	558	518

Le imposte correnti si riferiscono all'onere fiscale calcolato sull'imponibile fiscale della Capogruppo, in quanto la maggior parte delle società controllate hanno chiuso i periodi trimestrali con imponibili fiscali negativi. Le imposte della Capogruppo sono state calcolate tenendo conto della riduzione dell'aliquota IRES ex legge 24 Dicembre 2007, n. 244.

	Trimestre chiuso al 30 giugno 2008	Trimestre chiuso al 30 giugno 2007
<i>(in migliaia di euro)</i>		
Imposte differite passive	216	195
Imposte anticipate	(210)	(141)
Totale Imposte differite e anticipate	6	54

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

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

Nota 28 - Utile per azione

L'utile per azione ammonta ad euro 0,018; per il trimestre chiuso al 30 giugno 2008 ed è calcolato sulla base dell'utile netto consolidato di competenza del Gruppo, pari a 918 migliaia di euro, diviso per il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nel trimestre pari a 51.600.000 azioni. Al 30 giugno 2007 l'utile per azione è risultato pari ad euro 0,015 calcolato su un numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nel trimestre pari a 50.000.000.

30 giugno 2008

30 giugno 2007

Utile netto del Gruppo (in migliaia di euro)	918	729
Numero medio azioni ordinarie in circolazione (<i>in migliaia di azioni</i>)	51.600	50.000 ^a
Utile per azione (in euro)	0,018	0,015

^a ai fini comparativi il numero medio di azioni in circolazione alla data del 30 giugno 2007 è stato riproporzionato a n.50.000.000 per effetto della delibera dell'assemblea straordinaria della Capogruppo, in data 14 giugno 2007, che ha frazionato il n. di azioni in circolazione portando lo stesso da n. 1.000.000 a n. 50.000.0000.

5. ALTRE INFORMAZIONI

Nota 29 – 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 giugno 2008 18 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, nel trimestre chiuso al 30 giugno 2008 il 13,3% circa dei ricavi consolidati del Gruppo è stato realizzato mediante il canale diretto mentre l'86,7% 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 trimestri chiusi al 30 giugno 2008 e al 30 giugno 2007.

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	Trimestre chiuso al 30 giugno 2008				Trimestre chiuso al 30 giugno 2007				
	DOS	Wholesale	Totale Gruppo (comprensivo di voci non allocate)	Incidenza %	DOS	Wholesale	Totale Gruppo (comprensivo di voci non allocate)	Incidenza %	Var %
Ricavi delle vendite	1.294	8.435	9.729	100,00%	872	7.292	6.252	100,00%	19,17%
Risultato del segmento ante ammortamenti	40	2.207	2.247	23,09%	24	1.786	1.810	22,17%	24,14%
Ammortamenti			(414)	(4,25%)			(308)	(3,77%)	34,41%
Proventi e oneri			(347)	(3,56%)			(160)	(1,96%)	216,8%

finanziari

Risultato prima delle imposte	1.486	15,27%	1.342	16,44%	10,73%
Imposte sul reddito	(564)	(5,79%)	(572)	(7,0%)	(1,40%)
Utile del trimestre	922	9,48%	770	9,43%	19,74%
Risultato di terzi	4	0,04%	41	0,50%	(90,2%)
Utile netto del Gruppo	918	9,44%	729	8,93%	25,92%

Nota 30 – Impegni

Il Gruppo alla data del 30 giugno 2008 ha sottoscritto un accordo finalizzato al subentro nel contratto d'affitto per un negozio situato ad Abu Dhabi, negli Emirati Arabi che prevede il riconoscimento al beneficiario di un *key money* pari a ca. 380 migliaia di euro (originari 600 migliaia di dollari statunitensi) di cui una prima quota è stata versata nel mese di maggio e riflessa nello stato patrimoniale del Gruppo. Salvo quanto precedentemente descritto, il Gruppo non ha sottoscritto impegni contrattuali che comportino nell'esercizio 2008/2009 significativi investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali.

Nota 31 – 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 SL, Piquadro Hong Kong, Piquadro Deutschland e Piquadro Middle East Leather Products LLC), di produzione (Uni Best Leather Goods Hong Kong Co Ltd. e Uni Best Leather Goods – Zhongshang - Co. Ltd.) o di servizi (Piquadro Servizi Srl e Piquadro Trading – Shenzhen - Co. Ltd.). I rapporti intercorrenti con le imprese del Gruppo sono principalmente di natura commerciale, regolati a condizioni di mercato. Inoltre sono in essere rapporti di natura finanziaria (finanziamenti infragruppo) tra la Capogruppo ed alcune società controllate, condotte a normali condizioni di mercato.

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

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

In data 30 maggio 2008 la Piquadro SpA ha sottoscritto con la Piquadro S.p.A un contratto di affitto relativo ad una porzione di immobile di circa 880 mq sito in Riola di Vergato (Bologna) da adibirsi a magazzino per esigenze operative relative allo stoccaggio di prodotti finiti della stessa Capogruppo. Il contratto d'affitto è stato sottoscritto per un valore annuo pari a 30 migliaia di euro e, ai sensi del documento “**Principi di Comportamento in relazione al compimento di operazione con parti correlate**” approvato dal Consiglio di amministrazione in data 14 giugno 2007, tale operazione è definita non rilevante sia in quanto tipica o usuale, sia in quanto effettuata a condizioni standard di mercato.

Si riportano nella seguente tabella il dettaglio dei rapporti patrimoniali ed economici con tali società correlate avvenuti nei trimestri chiusi rispettivamente il 30 giugno 2007 ed il 30 giugno 2008:

(in migliaia di euro)	Costi	
	30 giugno 2008	30 giugno 2007

Costi per affitti verso Piqubo S.p.A.	3	-
Totale costi verso società controllanti	3	-

Nota 32 – Eventi successivi alla chiusura del periodo

In data 24 Luglio 2008 l'assemblea ordinaria degli azionisti di Piquadro ha deliberato la distribuzione del dividendo pari a 0,062 euro per azione in circolazione alla data di distribuzione con stacco della prima cedola il 28 luglio 2008 per complessivi 3.100.000 euro. Nella stessa data l'assemblea ordinaria ha deliberato la riduzione del numero dei membri del consiglio di amministrazione da 7 a 9, accogliendo la proposta del consiglio di amministrazione deliberata in data 17 giugno 2008 e connessa alle dimissioni degli amministratori Marco Pellegrino e Maurizio Benedetti con effetto dalla data dell'Assemblea del 24 luglio 2008.

L'assemblea straordinaria di Piquadro Spa del 24 Luglio 2008, giusta convocazione del 20 Giugno 2008, ha altresì deliberato la fusione per incorporazione di Piqubo Servizi S.r.l. in Piquadro SpA il cui atto di fusione dovrebbe essere sottoscritto entro la fine dell'anno solare.

Oltre quanto sopra indicato, dal 1° luglio 2008 alla data della presente Relazione non si evidenziano eventi di rilievo avvenuti a livello di Gruppo.

Il presente rendiconto intermedio di gestione (bilancio consolidato intermedio), composto da Stato patrimoniale, Conto economico, Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio netto, Rendiconto finanziario e Note illustrative e corredato dalla Relazione sulla gestione, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Piquadro al 30 giugno 2008.

Silla di Gaggio Montano (BO), 8 agosto 2008

PER IL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

IL PRESIDENTE
(Marco Palmieri)