

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE DEL GRUPPO PIQUADRO
AL 30 SETTEMBRE 2008

PIQUADRO

Dati societari

Piquadro S.p.A.

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

Capitale sociale deliberato, sottoscritto e versato: Euro 1.000.000

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

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

Silla di Gaggio Montano, località Sassuriano (BO)

Sede centrale, logistica e Uffici

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

Stabilimento produttivo

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

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Introduzione

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

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

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

INDICE

ORGANI SOCIALI	PAG.	5
STRUTTURA DEL GRUPPO	“	6
INFORMAZIONI SULLA GESTIONE	“	6 - 11
STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA	“	12
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	“	12
ALTRE INFORMAZIONI	“	13
PROSPETTI DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 SETTEMBRE 2008		
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	“	17 – 18
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	“	19
PROSPETTI DI MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO	“	20 – 21
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	“	22
NOTE ILLUSTRATIVE AI PROSPETTI DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO		
INFORMAZIONI GENERALI	“	23
PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE	“	23 - 24
STRUTTURA DEL GRUPPO E AREA DI CONSOLIDAMENTO	“	24 – 27
COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE	“	29 – 37
COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI CONTO ECONOMICO	“	38 – 41
ALTRE INFORMAZIONI	“	41 – 44
ATTESTAZIONE AI SENSI DEL COMMA 2 art. 154 B TUF	“	45

A) ORGANI SOCIALI IN CARICA AL 30 SETTEMBRE 2008

➤ **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

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

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

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

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

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

➤ **LEAD INDEPENDENT DIRECTOR**

Gianni Lorenzoni

➤ **COLLEGIO SINDACALE**

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

Sindaci effettivi

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

Sindaci supplenti

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

➤ **SOCIETÀ DI REVISIONE**

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

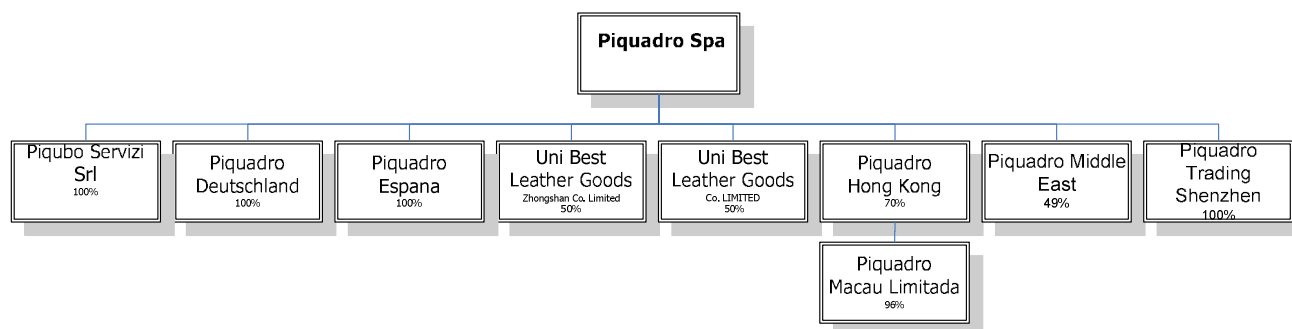
PricewaterhouseCoopers S.p.A.

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

Roberto Trotta

B) STRUTTURA DEL GRUPPO

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



C) INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

Fatti di rilievo sul semestre

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

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

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

L'Assemblea ha altresì approvato, nell'ambito di un processo di semplificazione e razionalizzazione della struttura del Gruppo la proposta di fusione per incorporazione in Piquadro SpA, della società controllata al 100% Piquadro Servizi S.r.l. e il relativo progetto di fusione.

L'attività del Gruppo

La gestione

Nel primo semestre dell'esercizio 2008/2009 chiuso al 30 settembre 2008 si sono confermati i risultati positivi del Gruppo Piquadro già registrati nel corso del trimestre chiuso al 30 giugno 2008, sia relativamente ai ricavi di vendita sia alle dinamiche di profittabilità.

Il Gruppo Piquadro ha registrato nel semestre chiuso al 30 settembre 2008 ricavi netti di vendita pari a 23.132 migliaia di Euro, con una crescita pari a circa il 20% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2007/2008 (ricavi netti di vendita pari a 19.262 migliaia di Euro). Nel semestre chiuso al 30 settembre 2008 i volumi di vendita, in termini di quantità vendute nel periodo di riferimento, sono risultati in incremento di circa l'11% rispetto all'analogo periodo dell'anno 2007/2008. La famiglia di prodotto che ha registrato l'incremento maggiormente significativo in termini di ricavi di vendita è stata quella della piccola pelletteria (+42% circa). Altrettanto positiva è la crescita nelle borse da donna (+30% circa) e nelle cartelle (+16% circa), famiglia in cui il Gruppo gode di un posizionamento di leadership.

Nel semestre chiuso al 30 settembre 2008 il Gruppo Piquadro ha registrato prezzi medi di vendita in aumento di circa il 6% rispetto al semestre chiuso al 30 settembre 2007 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 2008 un EBITDA¹ pari a 6,43 milioni di Euro (pari al 27,82% dei ricavi netti di vendita) in incremento di circa il 22,2% rispetto a quanto realizzato nel primo semestre dell'esercizio 2007/2008 (5,26 milioni di Euro pari al 27,3 % dei ricavi netti di vendita).

L'EBIT² di Gruppo si è attestato a circa 5,59 milioni di Euro (il 24,19% dei ricavi netti di vendita), in crescita di circa il 21,82% rispetto al semestre chiuso al 30 settembre 2007 (4,59 milioni di Euro, pari al 23,84 % dei ricavi netti di vendita).

L'utile netto di Gruppo registrato al 30 settembre 2008 è risultato pari a 3.318 migliaia di Euro, in aumento di circa il 42,46% rispetto al semestre chiuso al 30 settembre 2007 (utile netto pari a 2.329 migliaia di Euro).

Ricavi netti di vendita

Il Gruppo Piquadro ha registrato ricavi netti di vendita al 30 settembre 2008 pari a circa 23.132 migliaia di Euro, in aumento del 20,0% rispetto al 30 settembre 2007. Di seguito vengono riportate le analisi dei ricavi per canale distributivo e per area geografica:

Ripartizione dei ricavi per canale distributivo

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

- (i) quello diretto, che comprende al 30 settembre 2008 20 negozi monomarca gestiti direttamente (c.d. "Directly Operated Stores" o "DOS");
- (ii) quello indiretto ("Wholesale"), rappresentato da negozi multimarca/department stores, negozi monomarca gestiti da terzi legati al Gruppo da contratti di franchising e distributori i quali provvedono a rivendere gli articoli in negozi multimarca specializzati.

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

Canale di vendita (in migliaia di Euro)	Ricavi netti 30 settembre 2008	%	Ricavi netti 30 settembre 2007	%	Var % 08vs07
DOS	2.998	13,0%	2.121	11,0%	41,3%
Wholesale	20.134	87,0%	17.141	89,0%	17,5%
Totale	23.132	100,0%	19.262	100,0%	20,1%

I ricavi registrati nel canale DOS sono risultati in crescita di circa il 41% 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 semestre chiuso al 30 settembre 2007 ("*negozi comparabili*") sia dal contributo fornito dall'apertura di 6 nuovi negozi non presenti al 30 settembre 2007, che si elencano qui di seguito:

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.

- negozio *outlet* con sede a Vicolungo - Novara (aperto nel mese di aprile 2008)
- negozio con sede a Roma – “Euroma 2” (aperto nel mese di giugno 2008)
- negozio con sede a Kowloon - Hong Kong c/o Hotel Peninsula (aperto nel mese di giugno 2008)
- negozio con sede ad Abu Dhabi - UAE (aperto nel mese di giugno 2008)
- negozio *outlet* con sede a Valdichiana - Arezzo (aperto nel mese di agosto 2008)
- negozio *outlet* con sede a Noventa di Piave - Padova (aperto nel mese di settembre 2008)

L'incremento dei ricavi di vendita nel canale DOS a parità di perimetro, e quindi depurato delle vendite dei negozi non ancora aperti alla data del 1° aprile 2007, è stata pari a circa l'1,1%, ma risente sia dell'effetto del cambio Euro/Dollaro sia dei giorni di chiusura per ristrutturazione dei seguenti tre negozi : Milano - Via Spiga (chiusura dal 3 agosto al 5 settembre 2008), Milano-Linate (chiusura dal 17 agosto all'8 settembre 2008) e Barcellona (chiusura dal 7 settembre al 30 settembre 2008). Il dato di *Same Store Sales Growth* – SSSG - a parità di giorni di apertura e a cambi costanti è risultato pari al 5,6%.

Le vendite del canale *Wholesale*, che al 30 settembre 2008 rappresentano l'87% del fatturato totale del Gruppo, sono risultate in incremento del 17,5% ed hanno potuto beneficiare, rispetto all'omogeneo periodo dell'esercizio 2007/2008, dell'apertura di ulteriori 12 negozi in *franchising*, di cui 8 in Italia e 4 in Europa, che si elencano qui di seguito:

- Catania (aperto nel mese di ottobre 2007)
- Belgrado (Serbia) (aperto nel mese di novembre 2007)
- Mosca (Russia) (aperto nel mese di novembre 2007)
- Forlì (aperto nel mese di dicembre 2007)
- Cosenza (aperto nel mese di dicembre 2007)
- Roma – *outlet* Valmontone (aperto nel mese di dicembre 2007)
- Messina (aperto nel mese di marzo 2008)
- Lucca (aperto nel mese di giugno 2008)
- Pescara (aperto nel mese di luglio 2008)
- Mosca - Samara (Russia) (aperto nel mese di luglio 2008)
- Ekaterinenburg (Russia) (aperto nel mese di luglio 2008)
- Roma – via Salaria (aperto nel mese di agosto 2008)

Ripartizione dei ricavi per area geografica

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

Area geografica	Ricavi netti 30 settembre 2008	%	Ricavi netti 30 settembre 2007	%	Var % 08vs07
------------------------	---	----------	---	----------	-------------------------

(in migliaia di Euro)

Italia	18.011	77,9%	14.846	77,1%	21,3%
Europa	4.265	18,4%	3.571	18,5%	19,4%
Resto del mondo	856	3,7%	845	4,4%	1,3%
Totale	23.132	100,0%	19.262	100,0%	20,1%

I ricavi del Gruppo al 30 settembre 2008 evidenziano che il mercato italiano assorbe una percentuale ancora molto importante del fatturato totale di Gruppo (pari a circa il 77,9%), con una crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno 2007/2008 pari a circa il 21,3%, potendo tra l'altro beneficiare dell'apertura di 4 nuovi punti vendita DOS (Vicolungo , Roma–Euroma 2, Valdichiana e Noventa di Piave) e di 8 negozi in *franchising* (Catania, Forlì, Cosenza, Valmontone (Rm), Messina, Lucca, Pescara, Roma – Via Salaria).

Il Gruppo opera, attraverso i due canali di vendita DOS e *Wholesale*, in 30 Paesi Europei. Nell'ambito del mercato Europeo, il Gruppo ha realizzato un fatturato pari a 4.265 migliaia di Euro, pari a circa il 18,4% delle vendite consolidate. Il Gruppo ha registrato le crescite maggiormente significative in Paesi quali i Paesi Bassi (+170%), la Svizzera (+189%), la Francia (+167%), la Grecia (+99%). Nell'area Europa (+19,4% di crescita) il Gruppo ha potuto oltremodo beneficiare dell'apertura di quattro nuovi negozi in *franchising* (Belgrado nel mese di novembre 2007, Mosca nel mese di novembre 2007, Mosca-Samara nel mese di luglio 2008 e Ekaterinenburg nel mese di luglio 2008).

Nell'area geografica extra Europea (denominata "Resto del mondo"), nella quale il Gruppo vende in 14 Paesi, il fatturato è cresciuto di circa l'1,3% . Le maggiori crescite si sono registrate ad Hong Kong (+33%), che beneficia anche dell'apertura di un nuovo DOS a giugno 2008, e a Macao (+312%), anche se i ricavi generati da tali paesi, in valore assoluto, non sono ancora in grado di influenzare significativamente il fatturato totale.

Parallelamente all'incremento dei ricavi di vendita, si rileva, nel semestre chiuso al 30 settembre 2008, un miglioramento della redditività del Gruppo, con un risultato operativo in crescita del 21,81% rispetto all'analogo periodo dell'anno 2007 (da 4,6 milioni di Euro - pari al 23,84% del totale ricavi delle vendite - nel semestre chiuso al 30 settembre 2007 a 5,6 milioni di Euro - pari al 24,19% circa del totale ricavi delle vendite - nel semestre chiuso al 30 settembre 2008).

L'incremento del risultato operativo del semestre chiuso al 30 settembre 2008, a giudizio del Management, è anche riconducibile ai seguenti fattori:

- aumento dei prezzi medi di vendita, a cui ha fatto riscontro una dinamica positiva della gestione industriale, che ha potuto beneficiare anche di un rapporto di cambio Euro/Dollaro mediamente migliorato rispetto al semestre chiuso al 30 settembre 2007;
- interventi della Direzione mirati alla stabilizzazione delle spese generali pur in un contesto volto alla crescita delle stesse spese, sia per effetto delle nuove esigenze, frutto anche della quotazione in Borsa della Società, sia per ragioni volte ad una maggiore crescita dimensionale del Gruppo.

Dati economico-finanziari di sintesi

I principali indicatori economico-finanziari del Gruppo al 30 settembre 2008 e al 30 settembre 2007 sono di seguito riportati (gli indicatori finanziari sono confrontati inoltre con gli analoghi valori desunti dal bilancio consolidato chiuso al 31 marzo 2008):

Indicatori economici (in migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 settembre 2008	Semestre chiuso al 30 settembre 2007
--	---	---

Ricavi delle vendite	23.132	19.262
EBITDA	6.434	5.265
EBIT	5.595	4.593
Utile del periodo del Gruppo	3.318	2.329
Ammortamenti immobilizzazioni e svalutazioni crediti	884	771
Assorbimento finanziario (risultato netto del Gruppo, ammortamenti, svalutazioni)	4.202	3.100

Indicatori finanziari (in migliaia di Euro)	Al 30 settembre 2008	Al 31 marzo 2008
Posizione Finanziaria Netta ³	(12.758)	(11.744)
Patrimonio netto	12.868	12.371

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

L'EBITDA di periodo si attesta a 6,43 milioni di Euro, contro 5,26 milioni di Euro registrati nell'analogo periodo chiuso al 30 settembre 2007 e rappresenta al 30 settembre 2008 il 27,8% dei ricavi consolidati (contro il 27,3% registrato nel semestre chiuso al 30 settembre 2007). L'incremento percentuale dell'EBITDA ha potuto beneficiare della crescita del fatturato, di marginalità industriali allineate rispetto all'omogeneo periodo dell'esercizio, a cui hanno fatto da contrappeso dinamiche incrementali dei costi variabili di vendita e di struttura in misura meno che proporzionale rispetto all'andamento del fatturato, che hanno permesso di mantenere un *leverage* operativo moderatamente positivo.

Gli ammortamenti del Gruppo nel semestre chiuso al 30 settembre 2008 sono stati pari a 839 migliaia di Euro e sono così suddivisi : 567 migliaia di Euro relativi alle immobilizzazioni materiali (principalmente legate all'ammortamento dell'immobile in cui opera la Società per 93 migliaia di Euro; delle attrezzature commerciali, tra cui il magazzino automatico e gli arredi dei negozi, per 305 migliaia di Euro; degli impianti generici per 167 migliaia di Euro), e 272 migliaia di Euro relativi alle immobilizzazioni immateriali (di cui 98 migliaia di Euro per software, 86 migliaia di Euro per avviamento e 86 migliaia di Euro per costi di sviluppo).

L'EBIT al 30 settembre 2008 si attesta a 5,59 milioni di Euro, pari a circa il 24,19% dei ricavi netti di vendita, in incremento di circa 35 *basis point* rispetto a quanto registrato nel semestre chiuso al 30 settembre 2007 (allora percentuale pari al 23,84%).

Il risultato della gestione finanziaria, al 30 settembre 2008, negativo e pari a circa 0,4 milioni di Euro, è ascrivibile alle dinamiche di indebitamento finanziario netto, oltre che al differenziale tra utili e perdite su cambi.

Il risultato ante imposte registrato dal Gruppo nel semestre chiuso al 30 settembre 2008 risulta pari a circa 5,1 milioni di Euro (in incremento del 22,75% contro il valore registrato nel semestre chiuso al 30 settembre 2007 pari a 4,2 milioni di Euro), sul quale gravano imposte sul reddito, inclusi gli effetti dell'imposizione differita, pari a 1,9 milioni di Euro.

Investimenti

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie nei semestri chiusi al 30 settembre 2008 e al 30 settembre 2007 sono risultati pari rispettivamente a 1.744 migliaia di Euro ed a 862 migliaia di Euro, come di seguito evidenziato:

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 settembre 2008	Semestre chiuso al 30 settembre 2007
Investimenti		
Immobilizzazioni immateriali	555	237
Immobilizzazioni materiali	1.189	625
Immobilizzazioni finanziarie	-	-
Totale	1.744	862

Relativamente al 30 settembre 2007, gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali si riferiscono per circa 102 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 61 migliaia di Euro a costi di sviluppo sostenuti dalla Società per lo sviluppo tecnico/stilistico di nuovi modelli.

Gli incrementi delle immobilizzazioni materiali sono relativi ad impianti e macchinari per 28 migliaia di Euro, ad attrezzature industriali e commerciali per 550 migliaia di Euro, di cui 140 migliaia di Euro riferiti all'acquisto di due magazzini verticali "star" e 364 migliaia di Euro relativi ad arredi per i nuovi negozi DOS aperti nel periodo in esame.

Relativamente al 30 settembre 2008, gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali si riferiscono per circa 473 migliaia di Euro ai *key money* per il nuovo DOS di Dubai e per il nuovo punto vendita-outlet di Busnago (MI), per circa 25 migliaia di Euro per costi di sviluppo sostenuti dalla Società per lo sviluppo tecnico/stilistico di nuovi modelli, 24 migliaia di Euro per spese relative al marchio e per 33 migliaia di Euro per acquisto di software.

Gli incrementi delle immobilizzazioni materiali sono principalmente relativi per 855 migliaia di Euro ad arredi acquistati per i nuovi negozi DOS aperti nel periodo in esame e per le ristrutturazioni di alcuni negozi esistenti, e per 167 migliaia di Euro per gli arredi di due negozi in India di prossima apertura (questi ultimi classificati alla voce immobilizzazioni in corso).

STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA

La struttura patrimoniale e finanziaria consolidata del Gruppo al 30 settembre 2008 (comparata con la corrispondente struttura al 31 marzo 2008 ed al 30 settembre 2007) è di seguito sinteticamente rappresentata:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 settembre 2008	31 marzo 2008	30 settembre 2007
Crediti commerciali	19.218	17.591	14.571
Rimanenze	9.860	8.290	7.929
(Debiti commerciali)	(11.980)	(10.971)	(9.740)
Totale Capitale circolante netto commerciale	17.098	14.910	12.760
Altre attività correnti	1.059	916	1.052
(Altre passività correnti)	(2.476)	(2.173)	(1.545)
(Debiti tributari)	(2.211)	(887)	(3.308)
A) Capitale di funzionamento	13.470	12.766	8.959
Immobilizzazioni immateriali	1.446	1.174	1.092
Immobilizzazioni materiali	10.851	10.229	10.497
Crediti verso altri oltre 12 mesi	296	261	251
Imposte anticipate	692	640	617
B) Capitale fisso	13.285	12.304	12.457
C) Fondi e passività non finanziarie non correnti	(1.129)	(955)	(955)
Capitale investito netto (A+B+C)	25.626	24.115	20.461
FINANZIATO DA:			
D) <i>Indebitamento finanziario netto</i>	(12.758)	(11.744)	(12.100)
E) <i>Patrimonio netto di terzi</i>	(227)	(233)	(257)
F) <i>Patrimonio netto del Gruppo</i>	(12.641)	(12.138)	(8.104)
Totale debiti finanziari e Patrimonio Netto (D+E+F)	(25.626)	(24.115)	(20.461)

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 settembre 2008	31 marzo 2008	30 settembre 2007
Cassa	61	47	56
Altre disponibilità liquide (conti corrente bancari disponibili)	2.998	2.204	1.796
Liquidità	3.059	2.251	1.852
Attività per strumenti finanziari derivati	206	5	38
Crediti finanziari correnti	206	5	38
Finanziamenti in leasing	(966)	(948)	(935)
Debiti bancari correnti	(2.687)	(518)	(51)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-	(9)
Passività per strumenti finanziari derivati	-	(147)	(119)
Indebitamento finanziario corrente	(3.653)	(1.613)	(1.114)
Posizione finanziaria netta a breve	(388)	643	776
Debiti bancari non correnti	(5.750)	(5.272)	(5.282)
Finanziamenti in leasing	(6.620)	(7.115)	(7.594)
Indebitamento finanziario non corrente	(12.370)	(12.387)	(12.876)

Indebitamento Finanziario Netto	(12.758)	(11.744)	(12.100)
--	-----------------	-----------------	-----------------

Al 30 settembre 2008 la Posizione Finanziaria Netta risulta negativa e pari a circa 12,7 milioni di Euro. La variazione negativa rispetto al 31 marzo 2008 è motivata dalle dinamiche di stagionalità del capitale circolante netto oltre che agli investimenti effettuati dal Gruppo e al pagamento del dividendo relativo all'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 pari a 3.100 migliaia di Euro la cui distribuzione è avvenuta a fine luglio 2008. L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2008, confrontato con quello registrato al 30 settembre 2007 evidenzia un delta negativo pari a circa 658 migliaia di Euro e dimostra, pur in presenza di una significativa crescita del fatturato e quindi del capitale circolante asservito allo stesso, la capacità dell'azienda di generare cassa.

Requisiti Mercato Expandi – Gruppo Piquadro al 30 settembre 2008

Nella tabella seguente si riportano i requisiti quantitativi di profittabilità e di struttura finanziaria al 30 settembre 2008 calcolati ai sensi dell'art. 2A.2.1 comma 5 del Regolamento di Borsa Italiana, secondo la ricostruzione che prevede la sommatoria dei risultati del secondo semestre dell'esercizio precedente sommati a quelli del primo semestre in parola; i risultati del secondo semestre dell'esercizio chiuso il 31 marzo 2008 sono calcolati come differenza tra i risultati dell'esercizio chiuso il 31 marzo 2008 e quelli del primo semestre aprile-settembre 2007.

I requisiti del mercato Expandi sono stati tutti rispettati.

<i>Descrizione requisito</i>	<i>Indicatore</i>	<i>Valore Piquadro</i>
Risultato netto	Positivo e non < a 100.000 euro	7.425 migliaia di Euro
Risultato attività ricorrenti	Positivo	11.856 migliaia di Euro
Risultato operativo lordo	Positivo	14.729 migliaia di Euro
Posizione finanziaria netta/risultato operativo lordo	< 4	0,87

ALTRE INFORMAZIONI

ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

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

prodotto sono pari a 258 migliaia di Euro, comprensivi di un incremento per il semestre pari a 25 migliaia di Euro, di cui 106 migliaia di Euro classificati sotto la categoria immobilizzazioni in corso.

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 con riferimento alla società controllata Unibest Leather Goods Zhongshan Co. Ltd., unica società del gruppo che a tutt’oggi riveste i requisiti di rilevanza di cui al titolo VI, capo II, del Regolamento Emittenti, dichiara 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.

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.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Successivamente al 30 settembre 2008, nell’ambito del proprio piano di sviluppo e di mix distributivo, il Gruppo ha aperto 2 nuovi punti vendita di proprietà rispettivamente a Busnago (MI) -outlet- e a Dubai (entrambi ad ottobre 2008), e 5 punti vendita in *franchising* a Mosca, Cagliari, Catania e Palermo (2 negozi), tutti aperti nel mese di ottobre 2008.

In data 24 ottobre 2008 la Società Capogruppo, in ottemperanza alla delibera dell’assemblea straordinaria del 24 luglio 2008, ha sottoscritto l’atto di fusione per incorporazione della Piquadro Servizi S.r.l. nella Piquadro SpA detentrici del 100% del capitale sociale della Società incorporanda. Tale fusione, che non comporterà effetti sul bilancio consolidato al 31 marzo 2009 in ragione del fatto che la società è già integralmente consolidata, è finalizzata ad una semplificazione gestionale ed amministrativa del Gruppo Piquadro.

In data 28 ottobre la società Capogruppo, in ottemperanza della delibera del Consiglio di amministrazione del 20 ottobre 2008, ha proceduto all’acquisto delle residue quote pari al 30% del capitale sociale della Piquadro HK Ltd. per un controvalore pari a circa 50.000 euro (originari 600.000 HK\$). Tale acquisizione si sostanzia nel quadro di una riorganizzazione aziendale finalizzata ad assicurare alla Società una gestione più diretta dei punti vendita nelle aree di Hong Kong e Macao. L’acquisizione delle residue quote del 4% del capitale sociale della Piquadro Macao Limitada, pari ad un controvalore di circa 100 Euro (originari 1.000 MOP\$), verrà realizzata nei prossimi mesi in attuazione della delibera di cui sopra.

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

F) EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

I risultati raggiunti nel semestre chiuso al 30 settembre 2008 hanno avuto conferma con il positivo andamento della raccolta ordini nel mese di ottobre 2008. Le aspettative per l'intero esercizio sono quelle di una crescita, anche se inferiore agli incrementi registrati nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008, in ragione della perdurante crisi finanziaria i cui effetti non sono ancora pienamente visibili.

Silla di Gaggio Montano (BO), 21 Novembre 2008

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

PROSPETTI DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
AL 30 SETTEMBRE 2008

PIQUADRO

Piquadro Holding S.p.A (Azionista di controllo di Piquadro S.p.A. con una quota pari al 65%, al 30 settembre 2008)

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

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

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

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	30 settembre 2008	31 marzo 2008
ATTIVO			
Attività non correnti			
Immobilizzazioni immateriali	(1)	1.446	1.174
Immobilizzazioni materiali	(2)	10.851	10.229
Crediti verso altri	(3)	296	261
Imposte anticipate	(4)	692	640
Totale attività non correnti		13.285	12.304
Attività correnti			
Rimanenze	(5)	9.860	8.290
Crediti commerciali	(6)	19.218	17.591
Altre attività correnti	(7)	1.059	916
Attività per strumenti finanziari derivati	(8)	206	5
Cassa e disponibilità liquide	(9)	3.059	2.251
Totale attività correnti		33.402	29.053
TOTALE ATTIVO		46.687	41.357

PATRIMONIO NETTO E PASSIVO			
<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	30 settembre 2008	31 marzo 2008
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale		1.000	1.000
Riserva sovrapprezzo azioni		1.000	1.000
Altre riserve		597	312
Utili indivisi		6.726	3.380
Utile del periodo del Gruppo		3.318	6.446
Totale Patrimonio netto del Gruppo		12.641	12.138
Capitale e Riserve di pertinenza di terzi		249	194
Utile/(perdita) del periodo di pertinenza di terzi		(22)	39
Totale Patrimonio netto di terzi		227	233
PATRIMONIO NETTO	(10)	12.868	12.371
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Debiti finanziari	(11)	5.750	5.272
Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing	(12)	6.620	7.115
Fondo benefici a dipendenti	(13)	319	323
Fondi per rischi ed oneri	(14)	407	333
Passività per imposte differite	(15)	403	299
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		13.499	13.342
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti finanziari	(16)	2.687	518
Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing	(17)	966	948
Passività per strumenti finanziari derivati	(18)	0	147
Debiti commerciali	(19)	11.980	10.971
Altre passività correnti	(20)	2.476	2.173
Debiti tributari	(21)	2.211	887
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		20.320	15.644
TOTALE PASSIVO		33.819	28.986
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		46.687	41.357

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	1° semestre 2008	1° semestre 2007
RICAVI			
Ricavi delle vendite	(22)	23.132	19.262
Altri proventi	(23)	419	194
TOTALE RICAVI (A)		23.551	19.456
COSTI OPERATIVI			
Variazione delle rimanenze	(24)	(1.458)	(1.526)
Costi per acquisti	(25)	5.144	4.827
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	(26)	9.928	8.199
Costi per il personale	(27)	3.283	2.551
Ammortamenti e svalutazioni	(28)	884	771
Altri costi operativi		175	41
TOTALE COSTI OPERATIVI (B)		17.956	14.863
UTILE OPERATIVO (A-B)		5.595	4.593
PROVENTI ED ONERI FINANZIARI			
Proventi finanziari	(29)	28	141
<i>Di cui non ricorrenti</i>		0	112
Oneri finanziari	(30)	(476)	(541)
TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI		(448)	(400)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		5.147	4.193
Imposte sul reddito	(31)	(1.851)	(1.822)
UTILE DEL PERIODO		3.296	2.371
attribuibile ad:			
AZIONISTI DELLA CAPOGRUPPO		3.318	2.329
INTERESSI DI MINORANZA		(22)	42
Utile per azione (base) in Euro	(32)	0,06636	0,04658
Utile per azione (diluito) in Euro		0,06430	0,04658

Prospetti di movimentazione del Patrimonio netto per i semestri chiusi al 30 settembre 2007 e al 30 settembre 2008 (in migliaia di Euro)

Descrizione	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve			Totale Altre riserve	Utili indivisi	Utile del Gruppo	Patrimonio netto del Gruppo	Capitale e Riserve di Terzi	Utile/ (Perdita) di terzi	Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi
			Riserva di conversione	Riserva da fair value	Altre riserve							
Saldi al 31.03.2007	1.000	1.000	(15)	2	450	437	52	5.328	7.817	152	(8)	7.961
Ripartizione risultato d'esercizio al 31 marzo 2007												
- a dividendi						0		(2.000)	(2.000)			(2.000)
- a riserve						0	3.328	(3.328)	0	(8)	8	0
Variazione area di consolidamento						0			0	75	(1)	74
Fair value strumenti finanziari					(38)	(38)			(38)			(38)
Differenze cambio da conversio			(10)			(10)			(10)	(4)		(14)
Altri movimenti					6	6			6			6
Utile dell'esercizio						0		2.329	2.329		43	2.372
Saldi al 30.09.2007	1.000	1.000	(25)	(36)	456	395	3.380	2.329	8.104	215	42	8.361

Descrizione	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve				Utile del Gruppo	Patrimonio netto del Gruppo	Capitale e Riserve di Terzi	Utile/ (Perdita) di terzi	netto del Gruppo e di Terzi	
			Riserva di conversione	Riserva da fair value	Altre riserve	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												
- a dividendi						0		(3.100)	(3.100)			(3.100)
- a riserve						0	3.346	(3.346)	0	39	(39)	0
Fair value Stock Option Plan					28	28			28			28
Fair value strumenti finanziari				251		251			251			251
Differenze cambio da conversio			26			26			26	16		42
Altri movimenti					(20)	(20)			(20)			(20)
Utile dell'esercizio						0		3.318	3.318		(22)	3.296
Saldi al 30.09.2008	1.000	1.000	(27)	150	474	597	6.726	3.318	12.641	249	(22)	12.868

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 settembre 2008	30 settembre 2007
Utile ante imposte	5.147	4.221
Rettifiche per:		
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali/immateriali	839	672
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	45	99
Adeguamento del fondo benefici a dipendenti	(31)	(112)
Oneri/(proventi) finanziari netti, incluse le differenze di cambio	448	400
Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni del capitale circolante	6.448	5.280
Variazione dei crediti commerciali (al netto dell'accantonamento)	(1.627)	(1.936)
Variazione delle rimanenze finali	(1.570)	(1.473)
Variazione delle altre attività correnti	(143)	(234)
Variazione dei debiti commerciali	1.009	1.151
Variazione dei fondi rischi e oneri	74	80
Variazione delle altre passività correnti	303	(26)
Flussi di cassa dell'attività operativa post variazioni del capitale circolante	4.494	2.842
Pagamento imposte	(573)	(235)
Interessi corrisposti	(506)	(183)
Flusso di cassa generato dall'attività operativa (A)	3.415	2.424
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(555)	(237)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(568)	(625)
Acquisto partecipazione in Piqubo Servizi S.r.l. al netto delle relative disponibilità liquide	-	(47)
Variazioni generate da attività di investimento (B)	(1.123)	(909)
Attività finanziaria		
Variazione crediti finanziari a lungo termine		
Accensione/(Rimborso) di debiti finanziari a breve e medio lungo termine	2.647	(1.071)
Variazioni degli strumenti finanziari	(54)	78
Rate di leasing pagate	(977)	(726)
Pagamento di dividendi	(3.100)	(2.000)
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività finanziaria (C)	(1.484)	(3.719)
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide (A+B+C)	808	(2.204)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	2.251	4.056
Disponibilità liquide alla fine del periodo	3.059	1.852

Nota al rendiconto finanziario:

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

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

1. INFORMAZIONI GENERALI

1.1 La Società ed il Gruppo

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

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

Alla data odierna la Società è controllata da Marco Palmieri per il tramite di Piqubo SpA di cui possiede il 100% del capitale sociale. Piqubo SpA, infatti, possiede il 93,34% del capitale sociale di Piquadro Holding SpA, che a sua volta possiede alla data del 30 settembre 2008 il 65% del capitale sociale di Piquadro S.p.A., società quotata dal 25 ottobre 2007 sul mercato Expandi.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato predisposto dal Consiglio di Amministrazione in data 21 novembre 2008.

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 2007 (pari a 19.262 migliaia di Euro) hanno costituito una quota di circa 42% dei ricavi consolidati dell’esercizio chiuso al 31 marzo 2008 (pari a 45.982 migliaia di Euro).

Conseguentemente a quanto sopra riportato, si segnala che il risultato conseguito al 30 settembre 2008, pur esprimendo l’andamento economico e finanziario del Gruppo, non è pienamente rappresentativo del risultato che il Gruppo prevede di conseguire nell’esercizio che chiuderà al 31 marzo 2009.

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

2.1 Principi contabili e criteri di valutazione

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 settembre 2008, redatta ai sensi dell’art.154 ter del D.Lgs 58/98, è stata predisposta in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) adottati nell’Unione Europea ed in particolare al principio contabile applicabile per l’informativa finanziaria infrannuale (IAS 34).

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

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

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

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

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

Il bilancio consolidato intermedio è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario, dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto e dalle presenti Note Illustrative. I dati economici, le variazioni del patrimonio netto e i flussi di cassa del semestre chiuso al 30 settembre 2008 sono presentati in forma comparativa con il semestre chiuso al 30 settembre 2007. I dati patrimoniali al 30 settembre 2008 sono presentati in forma comparativa con i corrispondenti valori al 31 marzo 2008 (relativi all'ultimo bilancio consolidato annuale) e al 30 settembre 2007.

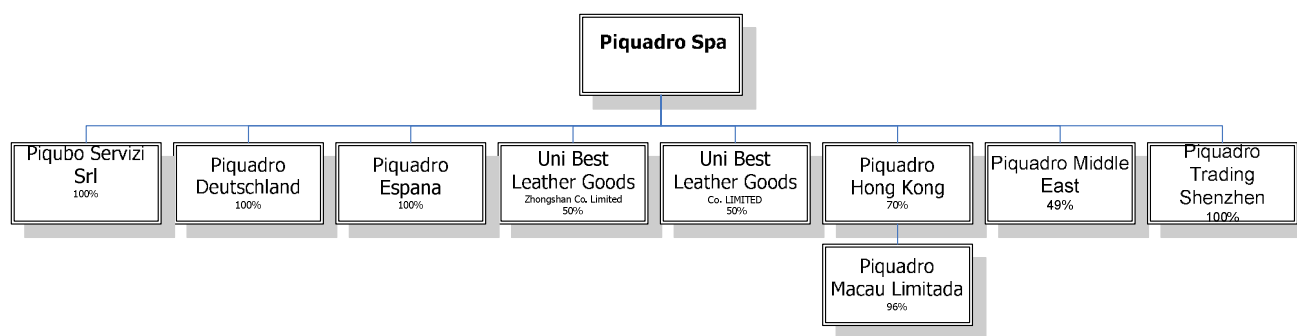
Per una migliore esposizione, i dati contabili sia nei prospetti di bilancio sia nelle presenti Note vengono riportati in migliaia di Euro.

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

Il *management* ritiene che sia nel semestre chiuso il 30 settembre 2008 sia nel semestre chiuso al 30 settembre 2007 non si siano verificati altri eventi od operazioni significative non ricorrenti, né operazioni atipiche o inusuali, a parte la contabilizzazione al 30 settembre 2007 di un provento finanziario non ricorrente pari a 112 migliaia di Euro, per effetto delle modifiche apportate alla regolamentazione del Trattamento di fine rapporto (TFR) dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 (Legge finanziaria 2007). Si rimanda in merito a quanto riportato nella Nota 13.

2.2 Struttura del Gruppo

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



2.3 Principi di consolidamento

Società controllate

Le società si definiscono controllate quando la Capogruppo ha il potere, direttamente o indirettamente, di esercitare la gestione in modo da ottenere i benefici dall'esercizio di tale attività. Il controllo si presume presente quando il Gruppo

detiene la maggioranza dei diritti di voto. Nella definizione del controllo si tengono in considerazione anche i diritti di voto potenziali che al momento sono esercitabili o convertibili.

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

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

2.4 Area di consolidamento

I bilanci consolidati intermedi chiusi al 30 settembre 2008 e al 30 settembre 2007 includono i bilanci infrannuali della Capogruppo Piquadro SpA e quelli di tutte le società nelle quali essa detiene direttamente o indirettamente il controllo.

Rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2008, nel corso del semestre chiuso al 30 settembre 2008 è entrata nell'area di consolidamento la società Piquadro Trading Shenzhen Co. Ltd .

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

Rispetto al semestre chiuso al 30 settembre 2007 l'area di consolidamento al 30 settembre 2008 include le società Piquadro Middle East Leather Products LLC e Piquadro Trading Shenzhen Co. Ltd. Si fa presente che la Società Piquadro Roma S.r.l. in liquidazione, presente nell'area di consolidamento al 30 settembre 2007, è stata oggetto di fusione per incorporazione nella Piquadro SpA con atto del 28 novembre 2007.

Si segnala che in data 24 ottobre 2008 è stato sottoscritto l'atto di fusione per incorporazione della Società Piquadro Servizi Srl nella Piquadro SpA. Tale fusione, che non comporterà effetti sul bilancio consolidato al 31 marzo 2009 in ragione del fatto che la società è già integralmente consolidata, è finalizzata ad una semplificazione gestionale ed amministrativa del Gruppo Piquadro.

L'elenco completo delle società incluse nell'area di consolidamento al 30 settembre 2008 e al 30 settembre 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 settembre 2008

Denominazione	Sede	Stato	Valuta	Capitale Sociale (valuta locale/000)	Patrimonio netto (Euro/000)	% di controllo
Piquadro SpA	Gaggio Montano (BO)	Italia	Euro	1.000	13.504	Capogruppo
Uni Best Leather Goods Co. Limited	Kowloon	Hong Kong	HKD	1	218	50%
Piquadro Espana Slu	Barcellona	Spagna	Euro	198	(105)	100%
Piquadro Deutschland Gmbh	Monaco	Germania	Euro	25	(133)	100%
Uni Best Leather Goods Zhongshan Co Limited	Guangdong	Repubblica Popolare Cinese	RMB	1.542	200	50%
Piquadro Hong Kong Limited	Hong Kong	Hong Kong	HKD	2.000	109	70%
Piquadro Macau Limitada	Macao	Macao	HKD	25	(77)	96%
Piquabo Servizi Srl	Riola di Vergato	Italia	Euro	100	151	100%
Piquadro Trading (Shenzhen) Co. Ltd.	Shenzhen	Repubblica Popolare Cinese	RMB	1.650	129	100%
Piquadro Middle East Leather Products LLC ^a	Abu Dhabi	Emirati Arabi Uniti	AED	150	(27)	49%

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

Area di consolidamento al 30 settembre 2007

Denominazione	Sede	Stato	Valuta	Capitale Sociale (valuta locale/000)	Patrimonio netto (Euro/000)	% di controllo
Piquadro SpA	Gaggio Montano (BO)	Italia	Euro	1.000	6.856	Capogruppo
Uni Best Leather Goods Co. Limited	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	Guangdong	Repubblica Popolare Cinese	RMB	1.542	141	50%
Piquadro Hong Kong Limited	Hong Kong	Hong Kong	HKD	2.000	196	70%
Piquabo Servizi S.r.l.	Riola di Vergato	Italia	Euro	-	210	100%
Piquadro Macau Limitada	Macao	Macao	HKD	25	2	96%

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

I bilanci espressi in moneta estera diversa dall'Euro sono convertiti in Euro applicando i tassi di cambio di seguito applicati per i semestri chiusi al 30 settembre 2008 e al 30 settembre 2007 (valuta estera corrispondente ad 1 Euro):

Divisa	Medio		Chiusura	
	30 settembre 2008	30 settembre 2007	30 settembre 2008	30 settembre 2007
Dollaro di Hong Kong (HKD)	11,9556	10,6333	11,1124	11,0055
Renminbi (Yuan)	10,5776	10,3114	9,7954	10,6429
Dirham Emirati Arabi (AED)	5,6303	*	5,2538	*

* non applicabile in quanto la Società Piquadro Middle East Leather Products LLC non era ancora stata costituita alla data del 30 settembre 2007.

2.5 Principi contabili di recente omologazione non ancora adottati dal Gruppo

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

La tabella che segue mostra i nuovi documenti o le modifiche a documenti esistenti emesse nel corso del semestre chiuso al 30 settembre 2008 e l'impatto degli stessi sul bilancio di Piquadro in conformità con quanto richiesto dallo IAS 8:

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

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

Documento	Titolo	Descrizione	Data di prevista applicazione da parte della Società	Impatti
IFRIC 16	Copertura di una partecipazione in un'impresa estera	E' stata eliminata la possibilità di applicare l' <i>hedge accounting</i> per le operazioni di copertura delle differenze cambio originate tra valuta funzionale della partecipata estera e valuta di presentazione del bilancio consolidato. L'interpretazione chiarisce, inoltre, che nel caso di operazioni di copertura di una partecipazione in un'impresa estera lo strumento di copertura può essere detenuto da ogni società facente parte del gruppo e che, in caso di cessione della partecipazione, per la determinazione del valore da riclassificare dal patrimonio netto a conto economico deve essere applicato lo IAS 21.	1 aprile 2009	Non sono previsti impatti significativi dall'adozione di tale interpretazione

3. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Attivo non corrente

Nota 1 – Immobilizzazioni immateriali

Al 30 settembre 2008 il valore delle Immobilizzazioni immateriali è pari a 1.446 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 settembre 2008
Saldo al 31 marzo 2008	1.174
Investimenti in beni entrati in funzione	555
Decrementi	(11)
Investimenti in immobilizzazioni in corso e acconti	-
Ammortamenti	(272)
Totale	1.446

Relativamente al 30 settembre 2008, gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali si riferiscono per circa 473 migliaia di Euro ai *key money* pagati per il nuovo DOS di Dubai (circa 400 migliaia di Euro) e per il nuovo punto vendita-outlet di Busnago (MI) (circa 55 migliaia di Euro), per circa 25 migliaia di Euro per costi di sviluppo sostenuti dalla Società per lo sviluppo tecnico/stilistico di nuovi modelli, per 24 migliaia di euro per marchi e per 33 migliaia di Euro per software.

Nota 2 - Immobilizzazioni materiali

Al 30 settembre 2008 il valore delle Immobilizzazioni materiali è pari a 10.851 migliaia di Euro (10.229 migliaia di Euro al 31 marzo 2008).

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 settembre 2008
Saldo al 31 marzo 2008	10.229
Investimenti in beni entrati in funzione	1.006
Investimenti in immobilizzazioni in corso e acconti	183
Ammortamenti e svalutazioni	(567)
Totale	10.851

Gli incrementi delle immobilizzazioni materiali sono relativi principalmente per 855 migliaia di Euro ad arredi per i nuovi negozi DOS aperti nel periodo in esame e per ristrutturazioni di negozi esistenti, per 167 migliaia di Euro relativi agli arredi per i due negozi in India che verranno aperti nei prossimi mesi.

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 settembre 2008
Terreni	878
Fabbricati	5.746
Impianti e macchinari	681
Attrezzature industriali e commerciali	1.418
Totale	8.723

Nota 3 – Crediti vs. altri

I crediti verso altri pari a 296 migliaia di Euro al 30 settembre 2008 (contro 261 migliaia di Euro al 31 marzo 2008) si riferiscono ai depositi cauzionali pagati per utenze varie, anche relative alla gestione dei negozi di proprietà, sia per depositi relativi all'affitto di negozi di proprietà non ancora operativi.

Nota 4 – Imposte anticipate

Al 30 settembre 2008 l'ammontare delle imposte anticipate è pari a 692 migliaia di Euro (640 migliaia di Euro al 31 marzo 2008); esso è principalmente composto dalle imposte anticipate relative a Piquadro S.p.A. per 468 migliaia di Euro (459 migliaia di Euro al 31 marzo 2008) riferite all'effetto fiscale IRES e IRAP su fondi tassati oltre a rettifiche *IFRS* apportate in sede di redazione del bilancio consolidato intermedio (a cui si somma lo storno dell'*intercompany profit* con effetto fiscale anticipato pari a circa 192 migliaia di Euro). La voce include altresì le imposte anticipate relative alle società controllate che ammontano a circa 34 migliaia di Euro (27 migliaia di Euro al 31 Marzo 2008).

Attivo corrente

Nota 5 - Rimanenze

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Valore lordo al 30 settembre 2008	Fondo svalutazione	Valore netto al 30 settembre 2008	Valore netto al 31 marzo 2008
Materie Prime	1.640	(258)	1.382	1.825
Semilavorati	425	-	425	388
Prodotti finiti	8.263	(210)	8.053	6.077
Rimanenze	10.328	(468)	9.860	8.290

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Fondo al 31 marzo 2008	Utilizzo	Accantonamento	Fondo al 30 settembre 2008
Fondo svalutazione materie prime	238	-	20	258
Fondo svalutazione prodotti finiti	210	-	-	210
Totale fondo svalutazione rimanenze	448	-	20	468

Al 30 settembre 2008 si rileva un incremento delle rimanenze rispetto ai corrispondenti valori al 31 marzo 2008. Tale incremento, frutto anche della stagionalità delle vendite, deriva dall'aumentato livello dei volumi produttivi connesso alle maggiori vendite che si prevedono possano avvenire, visto il trend dei primi sei mesi, per l'esercizio in chiusura al 31 marzo 2009 rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2008.

Nota 6 - Crediti commerciali

Al 30 settembre 2008 i crediti commerciali sono pari a 19.218 migliaia di Euro, contro 17.591 migliaia di Euro al 31 marzo 2008. L'incremento rispetto al 31 marzo 2008 è principalmente ascrivibile alle dinamiche stagionali di vendita oltre che all'aumento del fatturato consolidato rispetto all'omogeneo periodo di confronto.

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

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

Nota 7 – Altre attività correnti

Si riporta il seguente dettaglio delle altre attività correnti:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 settembre 2008	31 marzo 2008
Altre attività	665	588

Risconti attivi	394	328
Altre attività correnti	1.059	916

Le altre attività correnti includono principalmente anticipi a fornitori in capo alla Società (279 migliaia di Euro al 30 settembre 2008 contro 250 migliaia di Euro al 31 marzo 2008); inoltre altri crediti diversi in capo alle società controllate principalmente di Piquadro Espana Slu (65 migliaia di Euro al 30 settembre 2008 contro 73 migliaia di Euro al 31 marzo 2007) e di Unibest Leather Goods Co. Zhongshang Ltd. (135 migliaia di Euro al 30 settembre 2008).

Nota 8 – Attività per strumenti finanziari derivati

Al 30 settembre 2008 le attività per strumenti finanziari derivati sono pari a 206 migliaia di Euro (5 migliaia di Euro al 31 marzo 2008) di cui 151 migliaia di Euro relative ad operazioni di acquisto di dollari statunitensi e 55 migliaia di Euro relative a coperture di rischio di rialzo del tasso di interesse.

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

Risultando rispettati i requisiti dello IAS 39 per la contabilizzazione di tale strumento finanziario derivato secondo “*hedge accounting*”, il fair value di tale contratto di copertura ha comportato la rilevazione di una attività pari a 55 migliaia di Euro (5 migliaia di Euro al 31 marzo 2008) che è stata contabilizzata in contropartita in apposita riserva del patrimonio netto.

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

Al 30 settembre 2008 le attività relative agli acquisti di valuta a termine (dollari statunitensi) sono pari a 155 migliaia di Euro (147 migliaia di Euro di passività al 31 marzo 2008). Tali derivati sono classificati come strumenti di copertura quando la relazione tra il derivato e l’oggetto della copertura è formalmente documentata e l’efficacia della copertura, verificata periodicamente, è elevata.

Nota 9 – Cassa e disponibilità liquide

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

	30 settembre 2008	31 marzo 2008
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Conti correnti bancari disponibili	2.998	2.204
Denaro, valori in cassa e assegni	61	47
Cassa e disponibilità liquide	3.059	2.251

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

PASSIVO

Nota 10 - PATRIMONIO NETTO

Capitale sociale

Il Capitale Sociale di Piquadro S.p.A. al 30 settembre 2008, pari a 1.000 migliaia di Euro, è rappresentato da n. 50.000.000 di azioni ordinarie, interamente sottoscritte e liberate, aventi godimento regolare, senza indicazione del valore nominale. In data 31 gennaio 2008, a seguito delibera del 20 dicembre 2007, il Consiglio di amministrazione della Società ha deliberato di approvare un piano di *stock option* denominato "Piano di Stock Option Piquadro S.p.A. 2008-2013", per massime n. 1.600.000 azioni determinando in Euro 2,20 il prezzo di sottoscrizione delle azioni ordinarie di Piquadro da pagarsi da parte dei beneficiari al momento della sottoscrizione delle azioni. Il Piano è riservato a certi amministratori, dirigenti, dipendenti e collaboratori di Piquadro S.p.A. e di altre società da essa controllate che sono stati individuati dal Consiglio di amministrazione, previo parere del Comitato per la Remunerazione.

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

Il criterio utilizzato per la valutazione si basa sulla simulazione di Monte Carlo. Il modello costruito per la valutazione del valore delle stock options tiene conto di tutte le caratteristiche di esercizio riportate nel regolamento del piano. Per le valutazioni sono stati sviluppati 50.000 scenari. Nella stima della volatilità attesa, così come previsto nella Guida operativa (appendice B) al punto B26 del IFRS 2, si è fatto riferimento a titoli azionari dello stesso settore merceologico quotati da un periodo di tempo più lungo. Alla data del 30 settembre 2008 non è maturata alcuna opzione delle n° 1.600.000 assegnate.

Riserva sovrapprezzo azioni

Tale riserva, pari al 30 settembre 2008 a 1.000 migliaia di Euro, non ha subito variazioni nel corso del semestre chiuso al 30 settembre 2008.

Riserva di conversione

La riserva di conversione al 30 settembre 2008 è negativa e pari a 27 migliaia di Euro (al 31 marzo 2008 negativa per 53 migliaia di Euro). Tale voce è riferita alle differenze di cambio dovute al consolidamento delle società Uni Best Leather Goods Co. Ltd e Piquadro Hong Kong Ltd. (valuta di riferimento Dollaro di Hong Kong), Uni Best Leather Goods Zhongshan Co. Ltd (valuta di riferimento Renminbi cinese) e di Piquadro Middle East Leather Products LLC (valuta di riferimento AED).

Utile di pertinenza del Gruppo

La voce si riferisce alla rilevazione dell'utile del semestre registrato dal Gruppo, pari a 3.318 migliaia di Euro nel semestre chiuso al 30 settembre 2008.

Patrimonio netto di terzi

Il Patrimonio netto di terzi, pari ad un valore di 227 migliaia di Euro (233 migliaia di Euro al 31 marzo 2008), accoglie le quote di patrimonio netto e di risultato dell'esercizio di competenza degli azionisti di minoranza presenti in alcune società controllate. Come indicato nell'Organigramma di Gruppo, si riferisce agli azionisti di minoranza di Uni Best Leather Goods Co. Ltd., Uni Best Leather Goods Zhongshang Co. Ltd., Piquadro Hong Kong Ltd e Piquadro Macau Limitada.

Passivo non corrente

Nota 11 – Debiti finanziari

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

	30 settembre 2008	31 marzo 2008
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Debiti finanziari da 1 a 5 anni	5.750	4.472
Debiti finanziari oltre 5 anni	-	800
Debiti finanziari a medio/lungo termine	5.750	5.272

I debiti finanziari al 30 settembre 2008 comprendono il debito residuo oltre i dodici mesi per 4.524 migliaia di Euro per il finanziamento concesso il 31 gennaio 2008 a Piquadro Spa da Carisbo e il debito residuo per 30 migliaia di Euro concesso dalla Cassa di Risparmio di Rimini. Tale finanziamento non prevedono il rispetto di *covenants*.

Si segnala inoltre che in data 1 settembre 2008 la Capogruppo ha contratto un ulteriore mutuo chirografario con la Società Carisbo SpA – Gruppo Intesa-Sanpaolo per un importo pari a 1.500 migliaia di Euro con durata 60 mesi finalizzato a finanziare in parte l'apertura di nuovi punti di vendita in Italia e all'estero ed in parte a sostenere esigenze finanziarie delle Società; il debito iscritto in bilancio al 30 settembre 2008 tra le passività non correnti risulta pari a 1.196 migliaia di Euro (300 migliaia di Euro tra le passività correnti) e non prevede il rispetto di alcun *covenants*.

Nota 12– Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing

Si riporta il seguente dettaglio:

	30 settembre 2008	31 marzo 2008
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Esigibili entro 1 anno – correnti	966	948
Esigibili oltre 1 anno – non correnti	6.620	7.115
Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing	7.586	8.063

L'importo maggiormente significativo dei debiti non correnti si riferisce al debito residuo di 5.843 migliaia di Euro (di cui 452 migliaia di Euro corrente) relativo al contratto di leasing stipulato dalla Piquadro Servizi S.r.l. con Centro Leasing SpA 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 Piquadro Servizi, che contestualmente versa l'importo a Centro Leasing. L'ammontare residuo dei debiti

verso altri finanziatori, pari a 1.743 migliaia di Euro (di cui 514 migliaia di Euro correnti) si riferisce a debiti per contratti di *leasing* relativi ad impianti, attrezzature, mobili e arredi dei negozi gestiti dalla Società.

Nota 13 – Fondo Benefici a dipendenti

Il valore del fondo al 30 settembre 2008 è pari a 319 migliaia di Euro (323 migliaia di Euro al 31 marzo 2008) ed è stato determinato da un attuario indipendente.

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

Tale voce è stata valutata utilizzando il metodo attuariale di valutazione della proiezione unitaria del credito effettuata da un attuario indipendente in base allo IAS 19 comportando un beneficio di 31 migliaia di Euro che è stato contabilizzato tra i costi del personale.

Nota 14 – Fondo per rischi e oneri

La movimentazione dei fondi per rischi e oneri al 30 settembre 2008 è la seguente:

	Fondo al 31 marzo 2008	Utilizzo	Accantonamento	Fondo al 30 settembre 2008
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
Fondo indennità suppletiva di clientela	333	(4)	78	407
Altri fondi rischi	-	-	-	-
Totale	333	(4)	78	407

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 2008 l’ammontare delle passività per imposte differite è pari a 403 migliaia di Euro (299 migliaia di Euro al 31 marzo 2008), interamente riferibile alla Capogruppo per effetto dell’applicazione dei Principi Contabili Internazionali, in particolare alla contabilizzazione dei leasing finanziari secondo IAS 17 ed alla capitalizzazione dei costi di sviluppo.

Passivo corrente

Nota 16 – Debiti finanziari

I debiti finanziari, pari a 2.687 migliaia di Euro al 30 settembre 2008, sono relativi per 9 migliaia di Euro alla quota a breve del finanziamento della Capogruppo in essere con la Cassa di Risparmio di Rimini, alla quota a breve dei finanziamenti accesi con Carisbo SpA – Gruppo Intesa-Sanpaolo rispettivamente di 300 migliaia di Euro sul finanziamento di 1.500 migliaia di Euro e 750 migliaia di Euro sul finanziamento da 5.300 Migliaia di Euro e per 1.628 migliaia di Euro per anticipazioni a breve sui crediti commerciali.

Nota 17 - Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing

L'importo di 966 migliaia di Euro al 30 settembre 2008 (948 migliaia di Euro al 31 marzo 2008) si riferisce alla quota corrente dei debiti verso società di leasing relativamente a contratti di locazione di mobili, arredi e attrezzature per i negozi e dell'immobile, impianti e macchinari della sede operativa.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 settembre 2008	31 marzo 2008
Cassa	61	47
Altre disponibilità liquide (conti corrente bancari disponibili)	2.998	2.204
Liquidità	3.059	2.251
Attività per strumenti finanziari derivati	206	5
Crediti finanziari correnti	206	5
Finanziamenti in leasing	(966)	(948)
Debiti bancari correnti	(2.687)	(518)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
Passività per strumenti finanziari derivati	-	(147)
Indebitamento finanziario corrente	(3.653)	(1.613)
Posizione finanziaria netta a breve	(388)	643
Debiti bancari non correnti	(5.750)	(5.272)
Finanziamenti in leasing	(6.620)	(7.115)
Indebitamento finanziario non corrente	(12.370)	(12.387)
Indebitamento Finanziario Netto	(12.758)	(11.744)

Al 30 settembre 2008 la Posizione Finanziaria Netta risulta negativa e pari a circa 12,7 milioni di Euro. La variazione negativa rispetto al 31 marzo 2008 è motivata dalle dinamiche di stagionalità del capitale circolante netto oltre che agli investimenti effettuati dal Gruppo e, principalmente, al pagamento del dividendo relativo all'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 pari a 3.100 migliaia di Euro la cui distribuzione è avvenuta a fine Luglio 2008.

Nota 18 – Passività per strumenti finanziari derivati

Come commentato alla nota 8 delle Attività correnti, al 30 settembre 2008 non vi sono passività per strumenti finanziari derivati che invece erano 147 migliaia di Euro al 31 marzo 2008.

Nota 19 – Debiti commerciali

L'indicazione delle passività commerciali correnti è la seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	30 settembre 2008	31 marzo 2008
Debiti verso fornitori	11.980	10.971

L'incremento dei debiti verso fornitori al 30 settembre 2008 rispetto al dato registrato al 31 marzo 2008 pari a 10.971 migliaia di Euro, risulta in linea con la stagionalità degli acquisti e con le dinamiche di crescita del Gruppo.

Nota 20 – Altre passività correnti

Il dettaglio delle altre passività correnti è il seguente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 settembre 2008	31 marzo 2008
Altri debiti	183	493
Debiti verso il personale	618	428
Acconti da clienti	33	55
Risconti passivi	333	96
Debiti per IVA	962	808
Debiti verso fondi pensione	134	133
Debiti IRPEF e altri debiti tributari	213	159
Altre passività correnti	2.476	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 settembre 2008 comprendono principalmente debiti per retribuzioni da pagare e oneri differiti verso dipendenti in capo alla Società.

Nota 21 – Debiti tributari

Il dettaglio dei debiti tributari è il seguente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 settembre 2008	31 marzo 2008
IRES	1.820	738
IRAP	391	149
Debiti tributari	2.211	887

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

4. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

Nota 22 – Ricavi delle vendite

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

I ricavi del Gruppo sono prevalentemente originati in Euro.

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

	Semestre chiuso al 30 settembre 2008	Semestre chiuso al 30 settembre 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Italia	18.011	14.846
Europa	4.265	3.571
Resto del mondo	856	845
Ricavi delle vendite	23.132	19.262

Nel semestre chiuso al 30 settembre 2008 i ricavi delle vendite hanno subito un incremento pari a 3.870 migliaia di Euro rispetto ai corrispondenti ricavi realizzati nel semestre chiuso al 30 settembre 2007 (+20,1%). L'incremento rispetto al semestre chiuso al 30 settembre 2007 è riconducibile alle maggiori vendite effettuate in Italia e in Europa, dovute all'introduzione di nuove linee di prodotti e comunque ai maggiori volumi di vendita registrati a livello di tutte le famiglie di prodotti.

Nota 23 – Altri proventi

Nel semestre chiuso al 30 settembre 2008 gli altri ricavi sono pari a 419 migliaia di Euro (194 migliaia di Euro nel semestre chiuso al 30 settembre 2007). Essi, riferibili principalmente alla Società Capogruppo, sono costituiti per 393 migliaia di Euro (173 migliaia di Euro nel semestre chiuso al 30 settembre 2007) da ricavi per il riaddebito a clienti di spese per costi di trasporto, incasso e "Corner".

Nota 24– Variazione delle rimanenze

La variazione delle rimanenze è positiva sia nel semestre chiuso al 30 settembre 2008 (1.458 migliaia di Euro) sia nel semestre chiuso al 30 settembre 2007 (1.526 migliaia di Euro); tale variazione positiva è dovuta alle sempre maggiori giacenze in essere alle date di chiusura dei vari periodi contabili in connessione all'incremento della produzione e del volume di attività del Gruppo.

Nota 25 - Costi per acquisti

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

Nel semestre chiuso al 30 settembre 2008 i costi per acquisti sono pari a 5.144 migliaia di Euro (4.827 migliaia di Euro nel semestre chiuso al 30 settembre 2007).

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

Il dettaglio dei costi per servizi è il seguente:

	30 settembre 2008	30 settembre 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>		

Lavorazioni esterne	2.924	2.224
Pubblicità e marketing	1.370	1.320
Servizi di trasporto	1.399	1.291
Servizi commerciali	1.426	1.445
Servizi amministrativi	483	379
Servizi generali	615	350
Servizi per la produzione	111	41
Altri	568	377
Totale Costi per servizi	8.896	7.427
Costi per godimento beni di terzi	1.032	772
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	9.928	8.199

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

Nota 27 - Costi per il personale

Si riporta di seguito il dettaglio dei costi del personale:

	Semestre chiuso al 30 settembre 2008	Semestre chiuso al 30 settembre 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Salari e stipendi	2.801	2.101
Oneri sociali	421	367
Trattamento di Fine Rapporto	61	83
Altri costi per il personale	0	0
Costi del personale	3.283	2.551

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

Categoria	30 settembre 2008	30 settembre 2007	31 marzo 2008
Dirigenti	1	1	1
Impiegati	139	123	130
Operai	516	474	558
Totale	656	598	689

Nel semestre chiuso al 30 settembre 2008, il costo del personale registra un incremento di circa il 28,7%, passando da 2.551 migliaia di Euro nel semestre chiuso al 30 settembre 2007 a 3.283 migliaia di Euro nel semestre chiuso al 30 settembre 2008. L'aumento dei costi del personale è dovuto principalmente all'incremento dell'organico di Piquadro SpA dovuto sia all'apertura dei nuovi punti vendita sia ad una crescita della struttura interna, oltre all'incremento della forza lavoro nella società controllata Unibest Leather Goods (Zhongshang) Co. Ltd.,

Nota 28 - Ammortamenti e svalutazioni

Nel semestre chiuso al 30 settembre 2008 gli ammortamenti sono pari a 839 migliaia di Euro (672 migliaia di Euro nel semestre chiuso al 30 settembre 2007). Le svalutazioni, pari a 45 migliaia di Euro nel semestre chiuso al 30 settembre 2008 (99 migliaia di Euro nel semestre chiuso al 30 settembre 2007), sono relative all'accantonamento al fondo svalutazione crediti verso clienti.

Nota 29 - Proventi finanziari

Nel semestre chiuso al 30 settembre 2008 i proventi finanziari sono pari a 28 migliaia di Euro (141 migliaia di Euro nel semestre chiuso al 30 settembre 2007)

Nota 30 - Oneri finanziari

Nel semestre chiuso al 30 settembre 2008 gli oneri finanziari sono pari a 476 migliaia di Euro (541 migliaia di Euro nel semestre chiuso al 30 settembre 2007); tale importo è comprensivo degli oneri rilevati sui contratti di leasing pari a 145 migliaia di Euro nel semestre chiuso al 30 settembre 2008 (153 migliaia di Euro al 30 settembre 2007) e che si riferiscono principalmente agli oneri per la locazione finanziaria dello stabilimento di Silla di Gaggio Montano.

Nota 31 - Imposte sul reddito

Si riporta il seguente dettaglio delle imposte sul reddito:

	Semestre chiuso al 30 settembre 2008	Semestre chiuso al 30 settembre 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
IRES	1.526	1.518
IRAP	333	258
Totale Imposte correnti	1.859	1.776

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

	Semestre chiuso al 30 settembre 2008	Semestre chiuso al 30 settembre 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Imposte differite passive	214	239
Imposte anticipate	222	193
Totale Imposte differite e anticipate	8	(46)

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

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

Nota 32 - Utile per azione

L'utile per azione al 30 settembre 2008 ammonta ad Euro 0,06430; è calcolato sulla base dell'utile netto consolidato di competenza del Gruppo, pari a 3.318 migliaia di Euro, diviso per il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nell'esercizio pari a 51.600 migliaia di azioni comprensive delle azioni potenziali relative al piano di *stock option* deliberato ed assegnato in data 31 gennaio 2008.

Al 30 settembre 2007 l'utile per azione è risultato pari ad Euro 0,04658, calcolato sulla base dell'utile netto consolidato di competenza del Gruppo, pari a 2.329 migliaia di Euro, diviso per 50.000.000 di azioni.

	30 settembre 2008	30 settembre 2007
Utile netto del Gruppo (in migliaia di Euro)	3.318	2.329
Numero medio azioni ordinarie in circolazione (in migliaia di azioni)	51.600	50.000
Utile per azione base (in Euro)	0,06636	0,04658
Utile per azione diluito (in Euro)	0,06430	0,04658

5. ALTRE INFORMAZIONI

Nota 33 – Informativa per settore di attività

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

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

- Canale *DOS*
- Canale *wholesale*

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

- quello diretto, che comprende al 30 settembre 2008 20 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 2008 il 13% circa dei ricavi consolidati del Gruppo è stato realizzato mediante il canale diretto mentre l'87% 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 semestri chiusi al 30 settembre 2008 e al 30 settembre 2007.

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

(in migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 settembre 2008			Semestre chiuso al 30 settembre 2007			Var. %
	DOS	Wholesale (comprensivo di voci non	Incidenza %	DOS	Wholesale (comprensivo di voci non	Incidenza %	
GRUPPO PIQUADRO							

	allocato)				allocato)				
Ricavi delle vendite	2.998	20.134	23.132	100,00%	2.121	17.141	19.262	100,00%	20,09%
Risultato del segmento ante ammortamenti	162	6.273	6.434	27,82%	125	5.140	5.265	27,34%	22,20%
Ammortamenti			(839)	(3,60%)			(672)	(3,48%)	24,85%
Proventi e oneri finanziari			(448)	(1,94%)			(400)	(2,08%)	12,00%
Risultato prima delle imposte			5.147	22,25%			4.193	21,77%	22,75%
Imposte sul reddito			(1.851)	(8,00%)			(1.822)	(9,46%)	1,59%
Utile del semestre			3.296	14,24%			2.371	12,31%	39,01%
Risultato di terzi			(22)	(0,10%)			42	0,21%	(152,38%)
Utile netto del Gruppo			3.318	14,34%			2.329	12,09%	42,46%

Nota 34 – Impegni

Il Gruppo alla data del 30 settembre 2008 non ha sottoscritto impegni contrattuali che comportino nell'esercizio 2008/2009 significativi investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali.

Nota 35 – Rapporti con entità correlate

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

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.

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

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

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

Costi per affitti verso Piqubo S.p.A.	10	-
Totale costi verso società controllanti	10	-

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

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

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

Compensi del Consiglio di Amministrazione

Si indicano di seguito i compensi nominativi (comprensivi di emolumenti Amministratori e retribuzione corrente e differita, anche in natura, per lavoro dipendente) spettanti agli Amministratori ed ai componenti il Collegio Sindacale della Piquadro S.p.A. per l'esercizio 2006/2007 per l'espletamento delle loro funzioni nella Capogruppo e nelle altre società del Gruppo, ed i compensi maturati dagli eventuali dirigenti con responsabilità strategiche (alla data del 31 marzo 2007 gli Amministratori non hanno individuato dirigenti con responsabilità strategiche):

Nome e cognome	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti in Piquadro (in migliaia di Euro)	Compensi da lavoro dipendente	Totale
Marco Palmieri	Presidente e Amministratore Delegato	01/04/07-31/03/08	31/03/2010	200	-	200
Pierpaolo Palmieri	Consigliere	01/04/07-31/03/08	31/03/2010	100	-	100
Marcello Piccioli	Consigliere delegato	01/04/07-31/03/08	31/03/2010	110	-	110
Roberto Trotta	Consigliere delegato	14/06/07-31/03/08	31/03/2010	-	72*	72
Roberto Tunioli	Consigliere	14/06/07-31/03/08	31/03/2010	13	-	13
Gianni Lorenzoni	Consigliere	14/06/07-31/03/08	31/03/2010	13	-	13
Sergio Marchese	Consigliere	14/06/07-31/03/08	31/03/2010	4	-	4
				440	72	512

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

Nota 36 – Eventi successivi alla chiusura del periodo

Successivamente al 30 settembre 2008, nell'ambito del proprio piano di sviluppo e di mix distributivo, il Gruppo ha aperto 2 nuovi punti vendita di proprietà rispettivamente a Busnago (MI) -outlet- e a Dubai (entrambi ad ottobre 2008), e 5 punti vendita in *franchising* a Mosca, Cagliari, Catania e Palermo (2 negozi), tutti aperti nel mese di ottobre 2008.

In data 24 ottobre 2008 la Società Capogruppo, in ottemperanza alla delibera dell'assemblea straordinaria del 24 Luglio 2008, ha sottoscritto l'atto di fusione per incorporazione della Piqubo Servizi S.r.l. nella Piquadro SpA detentrici del 100% del capitale sociale della Società incorporanda. Tale fusione, che non comporterà effetti sul bilancio consolidato al 31 marzo 2009 in ragione del fatto che la società è già integralmente consolidata, è finalizzata ad una semplificazione gestionale ed amministrativa del Gruppo Piquadro.

In data 28 ottobre la società Capogruppo, in ottemperanza della delibera del Consiglio di amministrazione del 20 ottobre 2008, ha proceduto all'acquisto delle residue quote pari al 30% del capitale sociale della Piquadro HK Ltd. per un controvalore pari a circa 50.000 euro (originari 600.000 HK\$). Tale acquisizione si sostanzia nel quadro di una riorganizzazione aziendale finalizzata ad assicurare alla Società una gestione più diretta dei punti vendita nelle aree di Hong Kong e Macao. L'acquisizione delle residue quote del 4% del capitale sociale della Piquadro Macao Limitada, pari ad un controvalore di circa 100 Euro (originari 1.000 MOP\$), verrà realizzata nei prossimi mesi in attuazione della delibera di cui sopra.

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

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

I sottoscritti Marco Palmieri, in qualità di Amministratore Delegato, e Roberto Trotta, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari della società Piquadro S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato nel corso del semestre aprile 2008 – settembre 2008.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato al 30 settembre 2008:

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

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

Silla di Gaggio Montano (BO) 21 novembre 2008

/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

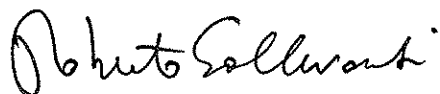
1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative al 30 settembre 2008 della Piquadro SpA e controllate (di seguito il "Gruppo Piquadro"). 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 Piquadro SpA. 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. 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 intermedio dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 27 giugno 2008 e in data 8 gennaio 2008.

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 2008 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, 28 novembre 2008

PricewaterhouseCoopers SpA



Roberto Sollevanti
(Revisore contabile)