

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE DEL GRUPPO PIQUADRO**  
**AL 30 GIUGNO 2014**



## INDICE

ORGANI SOCIALI IN CARICA AL 30 GIUGNO 2014	Pag. 7
STRUTTURA DEL GRUPPO	Pag. 8
INFORMAZIONI SULLA GESTIONE	Pag. 8
STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA	Pag. 12
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	Pag. 13
ALTRE INFORMAZIONI	Pag. 13
<b>PROSPETTI DEL BILANCIO CONSOLIDATO TRIMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2014</b>	<b>Pagg. 17 - 23</b>
SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA	Pag. 18
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	Pag. 20
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	Pag. 21
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	Pag. 22
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	Pag. 23
<b>NOTE ILLUSTRATIVE AI PROSPETTI DEL BILANCIO CONSOLIDATO TRIMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2014</b>	<b>Pagg. 24 - 48</b>
INFORMAZIONI GENERALI	Pag. 25
CRITERI DI REDAZIONE DEI BILANCI CONSOLIDATI INTERMEDI, STRUTTURA DEL GRUPPO E AREA DI CONSOLIDAMENTO	Pag. 25
COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	Pag. 32
COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI CONTO ECONOMICO	Pag. 41
ALTRE INFORMAZIONI	Pag. 44
ATTESTAZIONE AI SENSI DEL COMMA 2 ART. 154 bis TUF	Pag. 48

## **Dati societari**

Piquadro S.p.A

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

Capitale Sociale deliberato alla data di approvazione del Resoconto intermedio di gestione al 30 giugno 2014 pari a Euro 1.093.998

Capitale sociale sottoscritto e versato: Euro 1.000.000

Iscritta al Registro Imprese di Bologna, C.F. e Partita IVA n. 02554531208

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

Silla di Gaggio Montano, località Sassuriano (BO)	<i>Sede centrale, logistica e Uffici</i>
Guangdong, Repubblica Popolare Cinese (sede di Uni Best Leather Goods Zhongshan Co. Ltd)	<i>Stabilimento produttivo</i>
Milano - Via della Spiga 33 (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
Milano - Aeroporto di Linate (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
Milano - Aeroporto di Malpensa (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
Barcellona - Paseo de Gracia 11, Planta Baja (Piquadro Spagna)	<i>Punto vendita</i>
Roma - Galleria Colonna (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
Bologna - Piazza Maggiore 4/B (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
Barberino del Mugello (FI) – “Factory Outlet Centre” (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita outlet</i>
Fidenza (PR) - “Fidenza Village” (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita outlet</i>
Roma - Centro Commerciale Cinecittà (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
Roma - Galleria N. Commerciale di “Porta Roma”(Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
Macao - Venetian Mall (Piquadro Macau Limitada)	<i>Punto vendita</i>
Vicolungo (NO) - Parco Commerciale (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita outlet</i>
Roma - Euroma 2 (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
Valdichiana (AR) - “Valdichiana Outlet Village” (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita outlet</i>
Roma – Aeroporto di Fiumicino (Piquadro S.p.A.)	
Noventa di Piave (VE) - “Factory Outlet Centre” (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita outlet</i>
Milano - Via Dante 9 (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
Bologna - Aeroporto “G. Marconi” (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
Barcellona - “La Roca Village” (Piquadro Spagna)	<i>Punto vendita outlet</i>
Taipei (Taiwan) - Eslite Dun Nan (Piquadro Taiwan)	<i>Punto vendita</i>
Taipei (Taiwan) - Xin Yin Shop (Piquadro Taiwan)	<i>Punto vendita</i>
Hong Kong - Kowloon – I Square Shopping Mall (Piquadro Hong Kong Ltd)	<i>Punto vendita</i>
Marcianise (CE) - c/o “Factory Outlet Centre” (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita outlet</i>
Agira (EN) - Sicilia Fashion Outlet Centre (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita outlet</i>
Roma - Aeroporto di Fiumicino Terminal 3 (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
Taipei (Taiwan) - Sogo DunHua Shop (Piquadro Taiwan)	<i>Punto vendita</i>
Rimini - Shopping Mall “Le Befane” (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
Milano – Corso Buenos Aires 10 (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
Kaohsiung City (Taiwan) - Shopping Mall “Dream Mall” (Piquadro Taiwan)	<i>Punto vendita</i>
Suzhou (Cina) – Jiu Guang Dept. Store (Piquadro Shenzhen)	<i>Punto vendita</i>
Assago (MI) – Shopping Mall “Milanofiori” (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
Pescara – Via Trento 10 (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
Mantova – Shopping Mall “Fashion District” (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita outlet</i>
Rozzano (MI) – Shopping Mall “Fiordaliso” (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
Roma – Via Frattina 149 (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
Mendrisio (Svizzera) – Fox Town Outlet Centre (Piquadro Swiss)	<i>Punto vendita outlet</i>
Barcellona (Spagna) – El Corte Ingles, Placa Catalunya 14 (Piquadro Spagna)	<i>Punto vendita</i>
Taipei (Taiwan) – Eslite Xin Ban Store (Piquadro Taiwan)	<i>Punto vendita</i>
Verona – Piazza delle Erbe 10 (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>

Milano - Aeroporto di Malpensa Terminal 1 - Area Tulipano (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
Parigi (Francia) – Rue Saint Honorè 330/332 (Piquadro France)	<i>Punto vendita</i>
Chongqing (Cina) – Chongqing Time Square (Piquadro Shenzhen)	<i>Punto vendita</i>
Castelromano (RM) – “Factory Outlet Centre” (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita outlet</i>
Venezia – Mercerie del Capitello 4940 (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
Torino – Via Roma 330/332 (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
Firenze – Via Calimala 7/r (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
Forte dei Marmi (LU) – Via Mazzini 15/b (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
Beijing (China) – China World Shopping Mall (Piquadro Shenzhen)	<i>Punto vendita</i>
Valencia (Spagna) – El Corte Ingles, Calle Pintor Sorolla (Piquadro Spagna)	<i>Punto vendita</i>
Tainan City (Taiwan) – Mitsukoshi (Piquadro Taiwan)	<i>Punto vendita</i>
Taichung City (Taiwan) – Mitsukoshi Taichung (Piquadro Taiwan)	<i>Punto vendita</i>
Taipei City ( <i>Taiwan</i> ) – Mitsukoshi Taipei Xinyi (Piquadro Taiwan)	<i>Punto vendita</i>
Barcellona (Spagna) – El Corte Ingles Diagonal, Av. Diagonal (PiquadroSpagna)	<i>Punto vendita</i>
Roissy en France (Francia) – Aeroville (Piquadro Francia)	<i>Punto vendita</i>
Londra (United Kingdom) – Regent Street 67 (Piquadro UK Limited)	<i>Punto vendita</i>
Milano – Coin Milano – Piazza 5 Giornate 1/a (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
Roma – Coin Roma – Via Cola di Rienzo 173 (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
Hong Kong – City Gate (Piquadro Hong Kong)	<i>Punto vendita outlet</i>
ChengDu – Cheng Du IFC (Piquadro Shenzhen)	<i>Punto vendita</i>

**RELAZIONE SULLA GESTIONE**  
**AL 30 GIUGNO 2014**



## **Introduzione**

La Relazione trimestrale al 30 giugno 2014 (Bilancio consolidato trimestrale intermedio ai sensi dell'art.154-ter del D.Lgs 58/1998) è stata redatta in osservanza del citato Decreto Legislativo e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

La presente Relazione sulla gestione (o la "Relazione") è riferita al bilancio consolidato e d'esercizio della Piquadro S.p.A. (di seguito anche la "Società" o la "Capogruppo") e sue società controllate ("Gruppo Piquadro" o il "Gruppo") al 30 giugno 2014, redatto in accordo con i Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS ("International Accounting Standards" e "International Financial Reporting Standards") emessi dallo International Accounting Standards Board (IASB) ed omologati dall'Unione Europea. La Relazione va letta congiuntamente ai Prospetti contabili ed alle relative Note illustrative, che costituiscono il bilancio consolidato trimestrale intermedio relativo al periodo 1 aprile 2014 – 30 giugno 2014.

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

## ORGANI SOCIALI IN CARICA AL 30 GIUGNO 2014

### ➤ CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

(in carica per tre anni e fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 marzo 2016)

Marco Palmieri	<i>Presidente e Amministratore Delegato</i>
Marcello Piccioli	<i>Consigliere delegato</i>
Roberto Trotta	<i>Consigliere delegato</i>
Pierpaolo Palmieri	<i>Consigliere delegato</i>
Anna Gatti	<i>Consigliere</i>
Paola Bonomo	<i>Consigliere</i>
Gianni Lorenzoni	<i>Consigliere</i>

### ➤ COMITATO CONTROLLO E RISCHI

(in carica per tre anni e fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 marzo 2016)

Gianni Lorenzoni	<i>Presidente</i>
Paola Bonomo	<i>Consigliere non esecutivo, indipendente</i>
Anna Gatti	<i>Consigliere non esecutivo, indipendente</i>

### ➤ COMITATO PER LA REMUNERAZIONE

(in carica per tre anni e fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 marzo 2016)

Paola Bonomo	<i>Presidente</i>
Gianni Lorenzoni	<i>Consigliere non esecutivo, indipendente</i>
Anna Gatti	<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 2016)

#### **Sindaci effettivi**

Giuseppe Fredella	<i>Presidente</i>
Pietro Michele Villa	
Patrizia Lucia Maria Riva	

#### **Sindaci supplenti**

Giacomo Passaniti  
Maria Stefania Sala

### ➤ SOCIETÀ DI REVISIONE

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

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

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

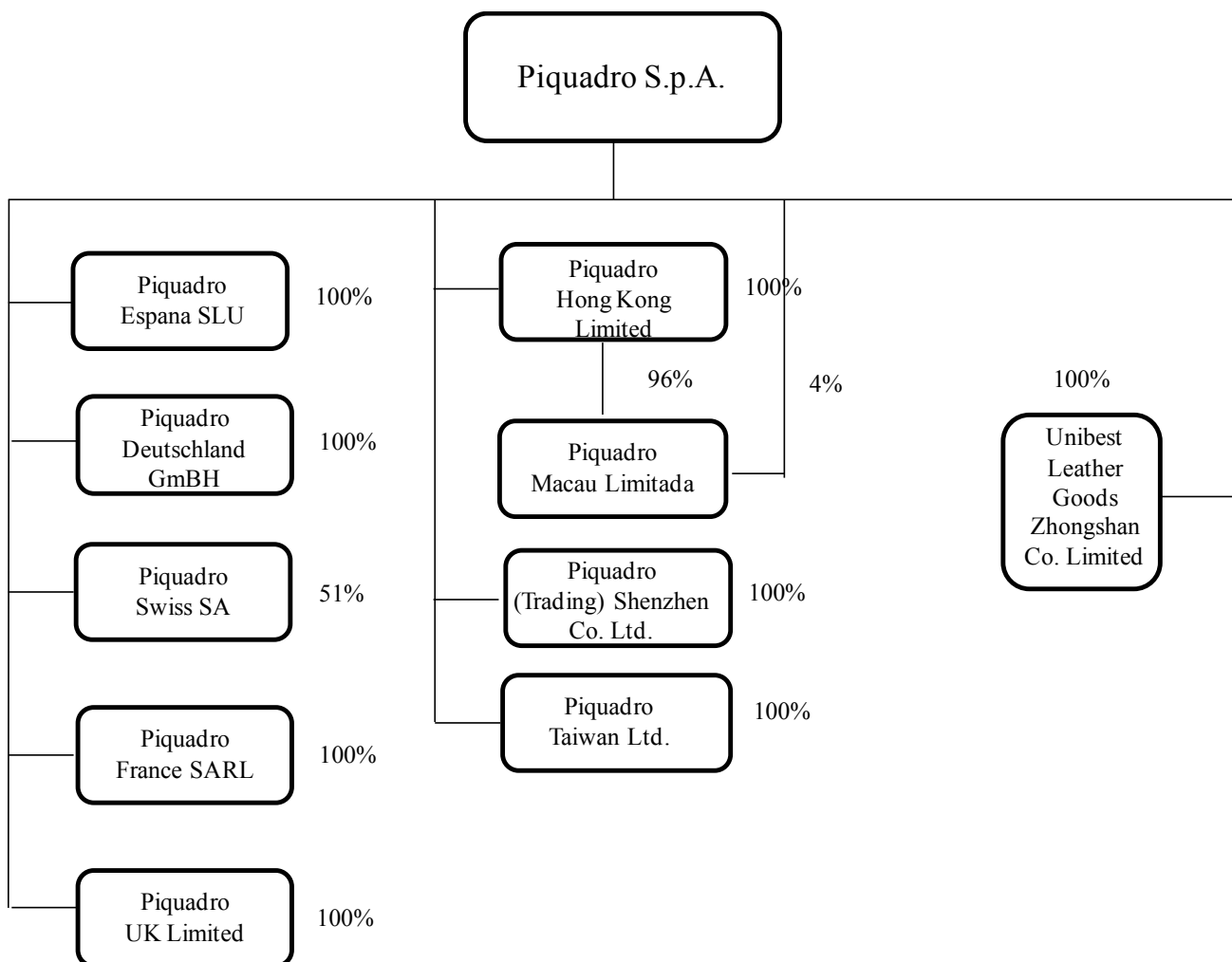
Roberto Trotta

### ➤ ORGANISMO DI VIGILANZA

Mario Panzeri

## STRUTTURA DEL GRUPPO

Il seguente grafico delinea la struttura del Gruppo Piquadro al 30 giugno 2014:



## INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

### Fatti di rilievo nei tre mesi chiusi al 30 giugno 2014

Il Consiglio di Amministrazione della Piquadro S.p.A. in data 18 giugno 2014 ha approvato il progetto di bilancio d'esercizio ed il bilancio consolidato di Gruppo al 31 marzo 2014, proponendo la distribuzione di un dividendo pari a 0,02 Euro per azione per complessivi 1 milione di Euro.

### L'attività del Gruppo

#### La gestione

Nei primi tre mesi dell'esercizio 2014/2015 chiusi al 30 giugno 2014 il Gruppo, ha registrato performance in miglioramento rispetto all'omogeneo periodo dell'esercizio 2013/2014.

Il Gruppo Piquadro ha registrato ricavi netti di vendita pari a Euro 13.182 migliaia rispetto a Euro 12.293 migliaia registrati nel corrispondente periodo dell'esercizio 2013/2014 (+7,2%). Nei primi tre mesi dell'esercizio 2014/2015 i volumi di vendita, in termini di quantità vendute nel periodo di riferimento, sono risultati in aumento di circa il 3,0% rispetto all'analogo periodo dell'anno 2013/2014.



In termini di profittabilità, il Gruppo Piquadro ha registrato al 30 giugno 2014 un EBITDA<sup>1</sup> pari a 1.818 migliaia di Euro (incidenza del 13,8% dei ricavi netti di vendita) in aumento del 3,2% rispetto a quanto realizzato nell'analogo periodo dell'esercizio 2013/2014 (1.761 migliaia di Euro pari al 14,3% dei ricavi netti di vendita).

L'EBIT<sup>2</sup> di Gruppo si è attestato a circa 1.229 migliaia di Euro (il 9,3% dei ricavi netti di vendita), in aumento del 1,7% rispetto al 30 giugno 2013 (1.208 migliaia di Euro, pari al 9,8%% dei ricavi netti di vendita).

L'utile netto di Gruppo registrato al 30 giugno 2014 è risultato pari a 729 migliaia di Euro, in aumento del 2,8% rispetto al dato del 30 giugno 2013 (utile netto pari a 709 migliaia di Euro).

### Ricavi netti di vendita

Il Gruppo Piquadro ha registrato ricavi netti di vendita al 30 giugno 2014 pari a circa 13.182 migliaia di Euro, in aumento del 7,2% rispetto al 30 giugno 2013. L'incremento del fatturato è stato determinato dalla crescita di entrambi i canali *DOS* e *Wholesale*. Il canale *DOS* include anche le vendite del sito *e-commerce* del Gruppo, in crescita del 50,9% rispetto al trimestre chiuso al 30 giugno 2013.

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 giugno 2014, n. 59 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* (46 negozi al 30 giugno 2014) e da 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 giugno 2014	%	Ricavi netti 30 giugno 2013	%	Var % 14 vs 13
<i>DOS</i>	4.719	35,8%	4.360	35,5%	8,2%
<i>Wholesale</i>	8.463	64,2%	7.933	64,5%	6,7%
<b>Totale</b>	<b>13.182</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.293</b>	<b>100,0%</b>	<b>7,2%</b>

I ricavi registrati nel canale *DOS* sono risultati in crescita di circa l'8,2%% rispetto all'analogo periodo dell'anno 2013/2014; tale incremento è stato determinato principalmente dal contributo fornito dall'apertura di 16 nuovi negozi non presenti al 30 giugno 2013, che si elencano qui di seguito (a cui vanno peraltro dedotte le chiusure di 6 negozi che erano presenti nei primi tre mesi chiusi al 30 giugno 2013 di cui 3 a Hong Kong e 3 in Cina).

Mese di apertura	Località	Canale
Luglio 2013	Firenze - Via Calimala 7/r	<i>DOS</i>
Luglio 2013	Forte dei Marmi - Via Mazzini 15/b	<i>DOS</i>
Agosto 2013	Beijing (China) – China World Shopping Mall	<i>DOS</i>
Settembre 2013	Torino – Via Roma 330/332	<i>DOS</i>

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.

Settembre 2013	Valencia (Spagna) – El Corte Ingles, Calle Pintor Sorolla	DOS
Settembre 2013	Tainan City (Taiwan) – Mitsukoshi Tainan	DOS
Ottobre 2013	Barcellona (Spagna) – El Corte Ingles Diagonal, Av. Diagonal	DOS
Ottobre 2013	Roissy en France (Francia) – Aeroville	DOS
Ottobre 2013	Shenyang City (China) – Shenyang Jiu Guang Dep. Store	DOS
Dicembre 2013	Taichung City (Taiwan) – Mitsukoshi Taichung	DOS
Febbraio 2014	Milano – Coin Milano – Piazza 5 Giornate 1/a	DOS
Marzo 2014	Londra (Regno Unito) – Regent Street 67	DOS
Aprile 2014	Roma - Coin Roma - Via Cola di Rienzo 173	DOS
Aprile 2014	Hong Kong - City Gate - Tat Tung Road 20	DOS
Aprile 2014	Taipei City (Taiwan) – Mitsukoshi Taipei Xinyi	DOS
Maggio 2014	Chengdu - Chengdu IFC - Hongxing Road	DOS

Le vendite del canale *Wholesale*, che al 30 giugno 2014 rappresentano il 64,2% del fatturato totale del Gruppo, sono risultate in aumento del 6,7%, anche in ragione dell'apertura di ulteriori 4 negozi in *franchising*, di cui 2 in Italia, 1 in Irlanda e 1 nelle Filippine.

### Ripartizione dei ricavi per area geografica

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

Area geografica (in migliaia di Euro)	Ricavi netti 30 giugno 2014	%	Ricavi netti 30 giugno 2013	%	Var % 14 vs 13
Italia	9.762	74,1%	8.719	70,9%	12,0%
Europa	2.482	18,8%	2.564	20,9%	(3,2%)
Resto del mondo	938	7,1%	1.010	8,2%	(7,2%)
<b>Totale</b>	<b>13.182</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.293</b>	<b>100,0%</b>	<b>7,2%</b>

I ricavi del Gruppo al 30 giugno 2014 evidenziano che il mercato italiano, il quale assorbe una percentuale ancora importante del fatturato totale di Gruppo pari a circa il 74,1%, ha registrato un incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno 2013/2014 pari al 12,0%, beneficiando anche dell'apertura, rispetto all'omologo periodo del 2013/2014, di 5 nuovi punti vendita *DOS* e di 2 negozi in *franchising*.

Il Gruppo opera, attraverso i due canali di vendita *DOS* e *Wholesale*, in 27 Paesi Europei. Nell'ambito del mercato Europeo, il Gruppo ha realizzato un fatturato pari a 2.482 migliaia di Euro, pari al 18,8% delle vendite consolidate, con una diminuzione del 3,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno 2013/2014 dovuta principalmente alla riduzione delle consegne verso la Russia e l'Ucraina.

Nell'area geografica extra europea (denominata "Resto del mondo"), nella quale il Gruppo vende in 9 Paesi, il fatturato è diminuito del 7,2%, per effetto della chiusura di 6 *DOS* (3 negozi in Hong Kong e 3 negozi in Cina) in ragione del fatto che le relative *performance* non erano allineate alle aspettative del *Management*. I ricavi generati da tale area geografica, in valore assoluto, non sono ancora in grado di influenzare in maniera significativa il fatturato totale.

Il Gruppo ha rilevato, nei primi tre mesi dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2014, un aumento dell'EBITDA, del 3,2% rispetto all'omogeneo dato al 30 giugno 2013, e del risultato operativo, anch'esso in aumento dell'1,7% (da 1.208 migliaia di Euro - pari al 9,8% circa del totale ricavi delle vendite - nei primi tre mesi di esercizio chiuso al 30 giugno 2013 a 1.229 migliaia di Euro nei primi tre mesi di esercizio chiuso al 30 giugno 2014 - pari al 9,3 % circa del totale ricavi delle vendite).

L'aumento del risultato operativo, a giudizio del *Management*, è anche riconducibile ai seguenti fattori:

- (i) aumento dei ricavi nel canale *Wholesale* che ha quindi generato, per le ampie marginalità che li caratterizza, un *leverage* operativo significativo;
- (ii) maggiori costi di struttura anche per rispondere alla più complessa gestione sia delle attività *retail* sia della struttura commerciale e delle attività estere;

(iii) *performance* positive in termini di *SSSG* del segmento *DOS* controbilanciate da alcune nuove aperture con marginalità non sempre in linea con quelle medie dei negozi già esistenti, anche perché posizionate in zone molto prestigiose e con affitti significativamente elevati.

### Dati economico-finanziari di sintesi

I principali indicatori economico-finanziari del Gruppo al 30 giugno 2014 ed al 30 giugno 2013 sono di seguito riportati:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2014</b>	<b>30 giugno 2013</b>
Ricavi delle vendite	13.182	12.293
EBITDA (a)	1.818	1.761
EBIT (b)	1.229	1.208
Risultato ante imposte	1.168	1.152
Posizione Finanziaria Netta (c)	12.021	11.048
Utile del periodo del Gruppo	729	709
Ammortamenti immobilizzazioni e svalutazioni crediti	589	608
Assorbimento finanziario (risultato netto del Gruppo, ammortamenti, svalutazioni)	1.318	1.317

- a) *L'EBITDA (acronimo di Earning Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization, o Margine Operativo Lordo) è un indicatore economico non definito nei Principi Contabili Internazionali. L'EBITDA è una misura utilizzata dal Management per monitorare e valutare l'andamento operativo del Gruppo. Il Management ritiene che l'EBITDA sia un importante parametro per la misurazione della performance del Gruppo, in quanto non è influenzato dalla volatilità dovuta agli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato nonché dalle politiche di ammortamento. L'EBITDA è definito come l'Utile d'esercizio al lordo degli ammortamenti di immobilizzazioni materiali ed immateriali, degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito dell'esercizio.*
- b) *Il Risultato operativo (EBIT – Earning Before Interest and Taxes) è l'Utile d'esercizio al lordo degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito.*
- c) *La Posizione Finanziaria Netta ("PFN") utilizzata come indicatore finanziario dell'indebitamento, viene rappresentata come sommatoria delle seguenti componenti positive e negative dello Stato Patrimoniale, così come previsto dalla comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006. Componenti positive: cassa e disponibilità liquide, titoli di pronto smobilizzo dell'attivo circolante, crediti finanziari a breve termine e strumenti derivati. Componenti negative: debiti verso banche, debiti verso altri finanziatori, società di leasing e di factoring e strumenti derivati.*

L'EBITDA di periodo si attesta a 1.818 migliaia di Euro, contro 1.761 migliaia di Euro registrati nell'analogo periodo chiuso al 30 giugno 2013 e rappresenta, al 30 giugno 2014, il 13,8% dei ricavi consolidati (contro il 14,3% registrato al 30 giugno 2013).

Gli ammortamenti del Gruppo al 30 giugno 2014 sono stati pari a 589 migliaia di Euro e sono relativi per 420 migliaia di Euro alle immobilizzazioni materiali (ammortamento dell'immobile in cui opera la Capogruppo per 49 migliaia di Euro; ammortamento delle attrezzature commerciali, tra cui il magazzino automatico e gli arredi dei negozi, per 353 migliaia di Euro; ammortamento degli impianti generici per 18 migliaia di Euro), per 169 migliaia di Euro alle immobilizzazioni immateriali (di cui 40 migliaia di Euro per software, 114 migliaia di Euro per *key money*, 14 migliaia di Euro per marchi e 1 migliaia di Euro per diritti e brevetti).

L'EBIT al 30 giugno 2014 si attesta a 1.229 migliaia di Euro, pari al 9,3% dei ricavi netti di vendita, in aumento dell'1,7% rispetto a quanto registrato al 30 giugno 2013 (percentuale pari al 9,8%).

Il risultato della gestione finanziaria, al 30 giugno 2014, negativa e pari a 61 migliaia di Euro, è ascrivibile alle dinamiche di indebitamento finanziario netto, oltre che al differenziale tra utili e perdite su cambi.

Il risultato ante imposte registrato dal Gruppo al 30 giugno 2014 risulta pari a 1.168 migliaia di Euro, sul quale gravano imposte sul reddito, inclusi gli effetti dell'imposizione differita, pari a 439 migliaia di Euro.

## Investimenti

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie nei tre mesi chiusi al 30 giugno 2014 sono risultati pari rispettivamente a 526 migliaia di Euro (al 30 giugno 2013 sono stati pari a 1.332 migliaia di Euro), come di seguito evidenziato:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2014</b>	<b>30 giugno 2013</b>
<b>Investimenti</b>		
Immobilizzazioni immateriali	167	945
Immobilizzazioni materiali	359	387
Immobilizzazioni finanziarie	-	-
<b>Totale</b>	<b>526</b>	<b>1.332</b>

Gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali pari a 167 migliaia di Euro nel trimestre chiuso al 30 giugno 2014 si riferiscono per 48 migliaia di Euro ad investimenti in software, per 52 migliaia di Euro alle altre immobilizzazioni immateriali e per 67 migliaia di Euro alle immobilizzazioni immateriali in corso.

Gli incrementi delle immobilizzazioni materiali pari a 359 migliaia di Euro nel trimestre chiuso al 30 giugno 2014 sono principalmente ascrivibili per 24 migliaia di Euro agli impianti e macchinari e per 335 migliaia di Euro alle attrezzature industriali e commerciali.

## STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA

La struttura patrimoniale e finanziaria consolidata del Gruppo al 30 giugno 2014 (comparata con la corrispondente struttura al 31 marzo 2014 ed al 30 giugno 2013) è di seguito sinteticamente rappresentata:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2014</b>	<b>31 marzo 2014</b>	<b>30 giugno 2013</b>
Crediti commerciali	20.388	21.095	19.688
Rimanenze	16.539	15.836	16.522
(Debiti commerciali)	(10.334)	(12.887)	(13.500)
Totale Capitale circolante netto commerciale	<i>26.593</i>	<i>24.044</i>	<i>22.710</i>
Altre attività correnti	2.023	1.480	1.520
Crediti tributari	270	256	778
(Altre passività correnti)	(2.931)	(3.088)	(2.188)
(Debiti tributari)	(397)	-	-
<b>A) Capitale di funzionamento</b>	<b>25.558</b>	<b>22.692</b>	<b>22.820</b>
Immobilizzazioni immateriali	5.018	5.020	4.724
Immobilizzazioni materiali	12.998	13.059	12.691
Crediti verso altri oltre 12 mesi	822	849	889
Imposte anticipate	1.464	1.571	1.381
<b>B) Capitale fisso</b>	<b>20.302</b>	<b>20.499</b>	<b>19.685</b>
<b>C) Fondi e passività non finanziarie non correnti</b>	<b>(1.354)</b>	<b>(1.318)</b>	<b>(1.505)</b>
<b>Capitale investito netto (A+B+C)</b>	<b>44.506</b>	<b>41.873</b>	<b>41.000</b>
FINANZIATO DA:			
D) Indebitamento finanziario netto	12.021	10.209	11.048
E) Patrimonio netto di terzi	(8)	4	12
F) Patrimonio netto del Gruppo	32.493	31.660	29.940
<b>Totale debiti finanziari e Patrimonio Netto (D+E+F)</b>	<b>44.506</b>	<b>41.873</b>	<b>41.000</b>

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2014</b>	<b>31 marzo 2014</b>	<b>giugno 2013</b>
(A)Cassa	90	95	91

(B) Altre disponibilità liquide (conti corrente bancari disponibili)	7.761	10.890	19.528
<b>(C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>7.851</b>	<b>10.985</b>	<b>19.619</b>
(D) Finanziamenti in leasing	(580)	(576)	(562)
(E) Debiti bancari correnti	-	(3)	(4.349)
(F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(7.828)	(7.694)	(6.496)
<b>(G) Indebitamento finanziario corrente (D) + (E) + (F)</b>	<b>(8.408)</b>	<b>(8.273)</b>	<b>(11.407)</b>
<b>(H) Posizione finanziaria netta a breve (C) + (G)</b>	<b>(557)</b>	<b>2.712</b>	<b>8.212</b>
(I) Debiti bancari non correnti	(9.007)	(10.317)	(16.214)
(L) Finanziamenti in leasing	(2.457)	(2.604)	(3.046)
<b>(M) Indebitamento finanziario non corrente (I) + (L)</b>	<b>(11.464)</b>	<b>(12.921)</b>	<b>(19.260)</b>
<b>(N) Indebitamento Finanziario Netto (H) + (M)</b>	<b>(12.021)</b>	<b>(10.209)</b>	<b>(11.048)</b>

Al 30 giugno 2014 la posizione finanziaria netta risulta negativa e pari a 12.021 migliaia di Euro in incremento di 1.812 migliaia di Euro rispetto all'indebitamento registrato al 31 marzo 2014, e di 973 migliaia di Euro rispetto al 30 giugno 2013.

Le principali motivazioni della dinamica della posizione finanziaria netta, rispetto al 31 marzo 2014, sono da ricercarsi nei seguenti fattori:

- investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali per 526 migliaia di Euro;
- incremento del capitale circolante netto di circa 2,5 milioni di Euro per lo più dovuti all'aumento delle rimanenze di magazzino e alla diminuzione dei debiti commerciali in gran parte effetto della stagionalità del periodo.

## ALTRE INFORMAZIONI

### Risorse umane

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

Al 30 giugno 2014 gli organici del Gruppo ammontavano a 759 unità rispetto a 742 unità al 30 giugno 2013. La distribuzione del personale per paese risulta di seguito indicata:

Nazione	30 giugno 2014	30 giugno 2013
Italia	234	206
Cina	439	466
Hong Kong	22	28
Macao	6	6
Germania	1	1
Spagna	14	9
Taiwan	26	18
Francia	7	3
Svizzera	5	5
Regno Unito	5	-
<b>Totale</b>	<b>759</b>	<b>742</b>

Con riferimento alla struttura organizzativa del Gruppo, al 30 giugno 2014 il 42,6% del personale operava nell'area produttiva, il 30,3% nell'area retail, il 13,3% nelle funzioni di supporto (Amministrazione, Sistemi Informativi, Acquisti, Risorse umane, etc), il 9,5% nella Ricerca e Sviluppo e il 4,2% nell'area commerciale.

### **Attività di ricerca e sviluppo**

L'attività di Ricerca e Sviluppo del Gruppo Piquadro viene svolta internamente, nella Capogruppo, attraverso un team dedicato attualmente di 12 persone impegnato principalmente nella struttura di ricerca & sviluppo prodotti e nell'ufficio stile presso la sede principale della Società. Negli stabilimenti della controllata cinese lavorano inoltre 45 persone dedicate alla prototipia ed alla realizzazione di nuovi modelli secondo le istruzioni definite dalla struttura centrale. L'ideazione del prodotto avviene all'interno del Gruppo e occasionalmente in collaborazione con designer industriali esterni tenendo conto delle indicazioni sulle tendenze del mercato fornite dalle strutture interne del Gruppo (Ufficio Prodotto 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.

### **Rapporti intercorrenti con parti correlate**

Il "Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate", è stato adottato con delibera CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010 e successivamente modificato con delibera CONSOB n. 17389 del 23 giugno 2010. Il Consiglio di Amministrazione della Piquadro S.p.A. in data 18 novembre 2010 ha adottato la procedura in tema di parti correlate, che è stata redatta tenendo altresì in considerazione le indicazioni successivamente fornite da CONSOB per l'applicazione della nuova disciplina con comunicazione DEM/10078683 del 24 settembre 2010.

Detta procedura, che è pubblicata sul sito internet della Piquadro ([www.piquadro.com](http://www.piquadro.com)) ha lo scopo di determinare i criteri da osservare per l'approvazione delle operazioni da porre in essere da parte di Piquadro o da parte delle sue controllate, con parti correlate, al fine di assicurare la trasparenza nonché la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni stesse. L'individuazione delle operazioni con parti correlate è effettuata secondo quanto previsto dal richiamato regolamento CONSOB.

Relativamente ai rapporti con entità correlate, questi sono commentati nel bilancio trimestrale intermedio consolidato e nelle Note illustrative ai Prospetti contabili.

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

La Società non è soggetto ad attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del codice civile. Infatti nonostante l'art. 2497-sexies del codice civile disponga che "si presume salvo prova contraria che l'attività di direzione e coordinamento di società sia esercitata dalla società o ente tenuto al consolidamento dei loro bilanci o che comunque le controlla ai sensi dell'art. 2359", né Piquadro S.p.A. né Piquadro Holding S.p.A., 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 S.p.A., da parte sua, oltre a svolgere direttamente attività operativa, svolge anche attività di direzione e coordinamento nei confronti delle società da essa controllate, ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del codice civile.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre**

L'Assemblea degli Azionisti di Piquadro S.p.A., riunitasi in data 23 luglio 2014 in sede ordinaria, ha approvato il Bilancio dell'esercizio al 31 marzo 2014 e la distribuzione agli Azionisti di un dividendo unitario di 0,02 euro, per un ammontare complessivo di euro 1 milione.

Il dividendo è stato posto in pagamento a partire dal 31 luglio 2014 (record date il giorno 30 luglio 2014), mediante stacco della cedola n. 7 in data 28 luglio 2014.

L'Assemblea ha approvato inoltre l'autorizzazione al Consiglio di Amministrazione all'acquisto e all'alienazione di azioni proprie, nel rispetto delle disposizioni normative e regolamentari vigenti, al fine di perseguire, anche operando, ove se ne ravvisi l'opportunità, ai sensi della prassi di mercato n. 1 e 2 di cui alla Delibera Consob

16839/2009, i seguenti obiettivi: (i) favorire la stabilizzazione dell'andamento del titolo e il sostegno della liquidità; (ii) costituire un c.d. "magazzino titoli"; affinché la Società possa conservare e disporre delle azioni per l'eventuale impiego delle stesse come corrispettivo in operazioni straordinarie, anche di scambio di partecipazioni, con altri soggetti nell'ambito di operazioni di interesse della Società. L'Assemblea ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione all'acquisto di azioni proprie nel numero massimo consentito dalla legge, per un periodo di 12 mesi dalla data di autorizzazione – ossia fino all'Assemblea che approverà il bilancio al 31 marzo 2015 – mediante utilizzo delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato. Le suddette operazioni potranno essere effettuate, in una o più volte, acquistando azioni, ai sensi dell'art. 144-bis comma 1, lettera b, del Regolamento Emittenti, sui mercati regolamentati secondo modalità operative stabilite nei regolamenti di organizzazione e gestione dei mercati stessi, che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita. Gli acquisti potranno avvenire con modalità diverse da quelle sopra indicate ai sensi dell'art. 132, comma 3, del TUF o da altre disposizioni di volta in volta applicabili al momento dell'operazione. Il prezzo di acquisto delle azioni sarà individuato di volta in volta, avuto riguardo alla modalità prescelta per l'effettuazione dell'operazione e nel rispetto prescrizioni normative, regolamentari o prassi di mercato ammesse, entro un minimo e un massimo determinabili secondo i seguenti criteri:

- il corrispettivo minimo di acquisto non dovrà comunque essere inferiore del 20% al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente ogni singola operazione;
- il corrispettivo massimo di acquisto non dovrà comunque essere superiore del 10% al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente ogni singola operazione.

Nel caso in cui le operazioni di acquisto di azioni proprie vengano realizzate nell'ambito delle prassi ammesse con riferimento all'attività di sostegno della liquidità di cui al punto 1 della delibera Consob 16839/2009, fermi gli ulteriori limiti previsti dalla stessa, il prezzo delle proposte di negoziazione in acquisto non dovrà essere superiore al prezzo più elevato tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente ed il prezzo corrente della proposta di negoziazione in acquisto indipendente più elevata presente nel mercato in cui le proposte in acquisto vengono inserite.

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

L'autorizzazione all'alienazione è richiesta all'Assemblea a far data dalla delibera dell'Assemblea degli azionisti del 23 luglio 2014 senza limiti temporali.

Nel caso in cui le operazioni di vendita di azioni proprie vengano realizzate nell'ambito delle prassi ammesse in relazione all'attività di sostegno della liquidità del mercato, di cui al punto 1 della delibera Consob 16839/2009, fermi gli ulteriori limiti previsti dalla stessa, il prezzo delle proposte di negoziazione in vendita non dovrà essere inferiore al prezzo più basso tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente ed il prezzo corrente della proposta di negoziazione in vendita indipendente più bassa presente nel mercato in cui le proposte in vendita vengono inserite.

In considerazione del fatto che nemmeno la terza e ultima tranche di opzioni assegnate in forza del piano di stock options denominato "Piano di Stock Option Piquadro S.p.A. 2008-2013" (il "Piano 2008-2013") è maturata e che pertanto il piano stesso è da considerarsi estinto, su proposta del Consiglio l'Assemblea degli Azionisti, in sede straordinaria, ha deliberato di (i) revocare integralmente, per il residuo importo di nominali Euro 6.000,00, l'aumento del capitale sociale della Società fino ad oggi in essere al servizio del Piano 2008-2013 e le relative delibere assembleari; nonché (ii) modificare di conseguenza l'articolo 6 dello Statuto Sociale.

Oltre quanto sopra indicato, dal 1 luglio 2014 alla data della presente Relazione non si evidenziano eventi di rilievo avvenuti a livello di Gruppo.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Le dinamiche di sviluppo del Gruppo Piquadro nell'esercizio 2014/2015 saranno influenzate dalla stabilità della situazione economica di alcuni mercati di riferimento nonché dalla capacità del Gruppo di continuare il percorso di internazionalizzazione. La crescita del fatturato registrata nel primo trimestre dell'esercizio 2014/2015 rappresenta un'ulteriore testimonianza della validità degli investimenti che il Gruppo ha sostenuto nel progetto di crescita internazionale e nel riposizionamento più *glamour* del *brand*. Il *Management* quindi prevede che nell'esercizio 2014/2015 possa continuare il processo di crescita fino ad ora realizzato con tassi sostanzialmente in linea con la crescita registrata nel primo trimestre, nonostante la forte contrazione dei consumi da parte di una clientela particolarmente importante quale quella russa e quella ucraina. In termini di profittabilità il *Management* si attende un risultato operativo che aumenti in modo più che proporzionale alle attese di crescita del fatturato, sia per gli effetti della riorganizzazione di alcune aree di business sia per le dinamiche del *leverage* operativo connesso alla

crescita generata soprattutto dal canale *Wholesale*.

Alla luce di quanto sopra commentato il bilancio consolidato del Gruppo Piquadro ed il bilancio d'esercizio della Piquadro S.p.A. sono stati entrambi predisposti nel presupposto della continuità aziendale.

Silla di Gaggio Montano (BO), 7 Agosto 2014

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

---



**PROSPETTI DEL BILANCIO CONSOLIDATO TRIMESTRALE ABBREVIATO  
AL 30 GIUGNO 2014**

PIQUADRO

**SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA - CONSOLIDATA**

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	30 giugno 2014	31 marzo 2014
<b>ATTIVO</b>			
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
Immobilizzazioni immateriali	(1)	5.018	5.020
Immobilizzazioni materiali	(2)	12.998	13.059
Crediti verso altri	(3)	822	849
Imposte anticipate	(4)	1.464	1.571
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>20.302</b>	<b>20.499</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>			
Rimanenze	(5)	16.539	15.836
Crediti commerciali	(6)	20.388	21.095
Altre attività correnti	(7)	1.976	1.457
Crediti tributari	(8)	270	256
Attività per strumenti finanziari	(9)	47	23
Cassa e disponibilità liquide	(10)	7.851	10.985
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>47.071</b>	<b>49.652</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>67.373</b>	<b>70.151</b>

**SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA – CONSOLIDATA**

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	30 giugno 2014	31 marzo 2014
<b>PASSIVO</b>			
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale		1.000	1.000
Riserva sovrapprezzo azioni		1.000	1.000
Altre riserve		659	567
Utili indivisi		29.093	25.567
Utile del periodo del Gruppo		741	3.526
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO</b>		<b>32.493</b>	<b>31.660</b>
Capitale e Riserve di pertinenza di terzi		4	20
Utile/(perdita) del periodo di pertinenza di terzi		(12)	(16)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>		<b>(8)</b>	<b>4</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	(11)	<b>32.485</b>	<b>31.664</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>			
Debiti finanziari	(12)	9.007	10.317
Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing	(13)	2.457	2.604
Fondo benefici a dipendenti	(14)	260	254
Fondi per rischi ed oneri	(15)	990	973
Passività per imposte differite	(16)	104	91
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>12.818</b>	<b>14.239</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>			
Debiti finanziari	(17)	7.828	7.697
Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing	(18)	580	576
Passività per strumenti finanziari derivati	(19)	15	89
Debiti commerciali	(20)	10.334	12.887
Altre passività correnti	(21)	2.916	2.999
Debiti tributari	(22)	397	-
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>22.070</b>	<b>24.248</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>34.888</b>	<b>38.487</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>		<b>67.373</b>	<b>70.151</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	30 giugno 2014	30 giugno 2013
<b>RICAVI</b>			
Ricavi delle vendite	(23)	13.182	12.293
Altri proventi	(24)	170	207
<b>TOTALE RICAVI (A)</b>		<b>13.352</b>	<b>12.500</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>			
Variazione delle rimanenze	(25)	(653)	(2.475)
Costi per acquisti	(26)	2.079	3.297
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	(27)	6.496	6.519
Costi per il personale	(28)	3.537	3.278
Ammortamenti e svalutazioni	(29)	589	608
Altri costi operativi		75	65
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI (B)</b>		<b>12.123</b>	<b>11.292</b>
<b>UTILE OPERATIVO (A-B)</b>		<b>1.229</b>	<b>1.208</b>
Proventi finanziari	(30)	163	250
Oneri finanziari	(31)	(224)	(306)
<b>TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>		<b>(61)</b>	<b>(56)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>1.168</b>	<b>1.152</b>
Imposte sul reddito	(32)	(439)	(443)
<b>UTILE DEL PERIODO</b>		<b>729</b>	<b>709</b>
attribuibile a:			
AZIONISTI DELLA CAPOGRUPPO		741	717
INTERESSI DI MINORANZA		(12)	(8)
Utile per azione (base) in Euro	(33)	0,015	0,014
Utile per azione (diluito) in Euro		0,014	0,013

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

	30 giugno 2014	30 giugno 2013
<b>Utile del periodo (A)</b>	<b>729</b>	<b>709</b>
Utile (perdita) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	9	(48)
Utile (perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ( <i>cash flow hedge</i> )	71	-
Utile (perdite) attuariali piani a benefici definiti	(3)	-
<b>Totale Utili rilevati nel patrimonio netto (B)</b>	<b>77</b>	<b>(48)</b>
<b>Totale Utile complessivi del periodo (A) + (B)</b>	<b>806</b>	<b>661</b>
Attribuibile a		
Gruppo	818	669
Terzi	(12)	(8)

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

Descrizione	Altre riserve							Utile del Gruppo	Patrimonio netto del Gruppo	Capitale e Riserve di Terzi	Utile/ (Perdita) di terzi	Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi	
	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di conversione	Riserva da fair value	Riserva Benefici Dipendenti	Altre riserve	Totale Altre riserve						
<b>Saldi al 31.03.13</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>	<b>143</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>569</b>	<b>712</b>	<b>23.278</b>	<b>3.263</b>	<b>29.253</b>	<b>40</b>	<b>-20</b>	<b>29.273</b>
Cambiamento di principio (Riserva piani a benefici definiti)					-34		(34)	34		0			0
Utile del periodo									717	717		-8	709
<u>Altre componenti del risultato complessivo al 30 giugno 2013:</u>													
- Differenze cambio da conversione bilanci in valuta estera			-48				(48)			(48)			(48)
- Fair value strumenti finanziari										0			0
<b>Utile Complessivo del periodo</b>			<b>-48</b>		<b>-34</b>		<b>(82)</b>	<b>34</b>	<b>717</b>	<b>669</b>		<b>-8</b>	<b>661</b>
<u>Ripartizione risultato d'esercizio al 31 marzo 2013:</u>													
- a dividendi									0	0			0
- a riserve								3.263	-3.263	0	-20	20	0
Fair value Stock Option Plan					0	18	18			18			18
Riserva utili (perdite) attuariali piani a benefici definiti					0		0			0			0
<b>Saldi al 30.06.13</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>	<b>95</b>	<b>0</b>	<b>-34</b>	<b>587</b>	<b>648</b>	<b>26.575</b>	<b>717</b>	<b>29.940</b>	<b>20</b>	<b>-8</b>	<b>29.952</b>

Descrizione	Altre riserve							Utile del Gruppo	Patrimonio netto del Gruppo	Capitale e Riserve di Terzi	Utile/ (Perdita) di terzi	Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi	
	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di conversione	Riserva da fair value	Riserva Benefici Dipendenti	Altre riserve	Totale Altre riserve						
<b>Saldi al 31.03.14</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>	<b>16</b>	<b>-48</b>	<b>-28</b>	<b>627</b>	<b>567</b>	<b>25.567</b>	<b>3.526</b>	<b>31.660</b>	<b>20</b>	<b>-16</b>	<b>31.664</b>
Utile del periodo									741	741		-12	729
<u>Altre componenti del risultato complessivo al 30 giugno 2014:</u>													
- Differenze cambio da conversione bilanci in valuta estera			9				9			9			9
- Riserva utili (perdite) attuariali piani a benefici definiti					-3		-3			-3			-3
- Fair value strumenti finanziari				71			71			71			71
<b>Utile Complessivo del periodo</b>			<b>9</b>	<b>71</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>77</b>		<b>741</b>	<b>818</b>		<b>-12</b>	<b>806</b>
<u>Ripartizione risultato d'esercizio al 31 marzo 2014:</u>													
- a dividendi										0			0
- a riserve								3.526	-3.526	0	-16	16	0
Fair value Stock Option Plan						15	15			15			15
<b>Saldi al 30.06.14</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>	<b>25</b>	<b>23</b>	<b>-31</b>	<b>642</b>	<b>659</b>	<b>29.093</b>	<b>741</b>	<b>32.493</b>	<b>4</b>	<b>-12</b>	<b>32.485</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2014</b>	<b>30 giugno 2013</b>
<b>Utile ante imposte</b>	<b>1.168</b>	<b>1.152</b>
Rettifiche per:		
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali/immateriali	589	554
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	-	55
Oneri/(proventi) finanziari netti, incluse le differenze di cambio	61	56
<b>Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni del capitale circolante</b>	<b>1.818</b>	<b>1.817</b>
Variazione dei crediti commerciali (al netto dell'accantonamento)	707	1.774
Variazione delle rimanenze finali	(703)	(2.295)
Variazione delle altre attività correnti	(492)	(621)
Variazione dei debiti commerciali	(2.553)	(1.529)
Variazione dei fondi rischi e oneri	145	53
Variazione delle altre passività correnti	(83)	(509)
Variazione dei crediti/debiti tributari	384	
<b>Flussi di cassa dell'attività operativa post variazioni del capitale circolante</b>	<b>(777)</b>	<b>(1.310)</b>
Pagamento imposte	(441)	203
Interessi corrisposti	64	(54)
<b>Flusso di cassa generato dall'attività operativa (A)</b>	<b>(1.154)</b>	<b>(1.161)</b>
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(167)	(945)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(359)	(387)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie		
<b>Variazioni generate da attività di investimento (B)</b>	<b>(526)</b>	<b>(1.332)</b>
<b>Attività finanziaria</b>		
Variazione crediti finanziari a lungo termine	-	-
Rimborso di debiti finanziari a breve e medio lungo termine	(1.295)	1.855
Accensione di debiti finanziari a breve e medio lungo termine	-	-
Variazioni degli strumenti finanziari	(97)	(41)
Rate di leasing pagate	(154)	(148)
Pagamento di dividendi	-	-
Altre variazioni Patrimonio Netto	92	(30)
<b>Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività finanziaria (C)</b>	<b>(1.454)</b>	<b>1.636</b>
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide (A+B+C)	(3.134)	(857)
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>10.985</b>	<b>20.476</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>7.851</b>	<b>19.619</b>

### Nota al rendiconto finanziario:

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

**NOTE ILLUSTRATIVE AI PROSPETTI  
DEL BILANCIO CONSOLIDATO TRIMESTRALE ABBREVIATO  
AL 30 GIUGNO 2014**





## INFORMAZIONI GENERALI

### Attività del Gruppo

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

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

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

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

Si segnala inoltre che per una maggior comprensione dell’andamento economico della società si rimanda a quanto ampiamente indicato nella Relazione sulla Gestione redatta dagli Amministratori.

Il presente bilancio consolidato trimestrale abbreviato relativo ai primi tre mesi dell’esercizio è stato predisposto dal Consiglio di Amministrazione in data 7 agosto 2014.

### Stagionalità

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

Storicamente, i ricavi di vendita del Gruppo nei primi tre mesi dell’esercizio sociale (e cioè nei mesi da aprile a giugno) rappresentano circa il 19,5% del fatturato consolidato dell’esercizio (sulla base dei ricavi consolidati al 30 giugno 2013 in rapporto con i ricavi consolidati registrati al 31 marzo 2014) con conseguente impatto sulla marginalità. Conseguentemente a quanto sopra riportato, si segnala che il risultato conseguito al 30 giugno 2014, 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 2015.

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

### Principi contabili e criteri di valutazione

Il presente bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 30 giugno 2014, redatto ai sensi dell’art.154 ter del D.Lgs 58/98, è stato predisposto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) adottati nell’Unione Europea ed in particolare al principio contabile applicabile per l’informativa finanziaria infrannuale (IAS 34).

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

Il presente bilancio intermedio è stato redatto in forma “sintetica” e deve pertanto essere letto congiuntamente con il bilancio consolidato di Gruppo chiuso al 31 marzo 2014 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 2014.

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 2014, a cui si rimanda per una descrizione degli stessi.

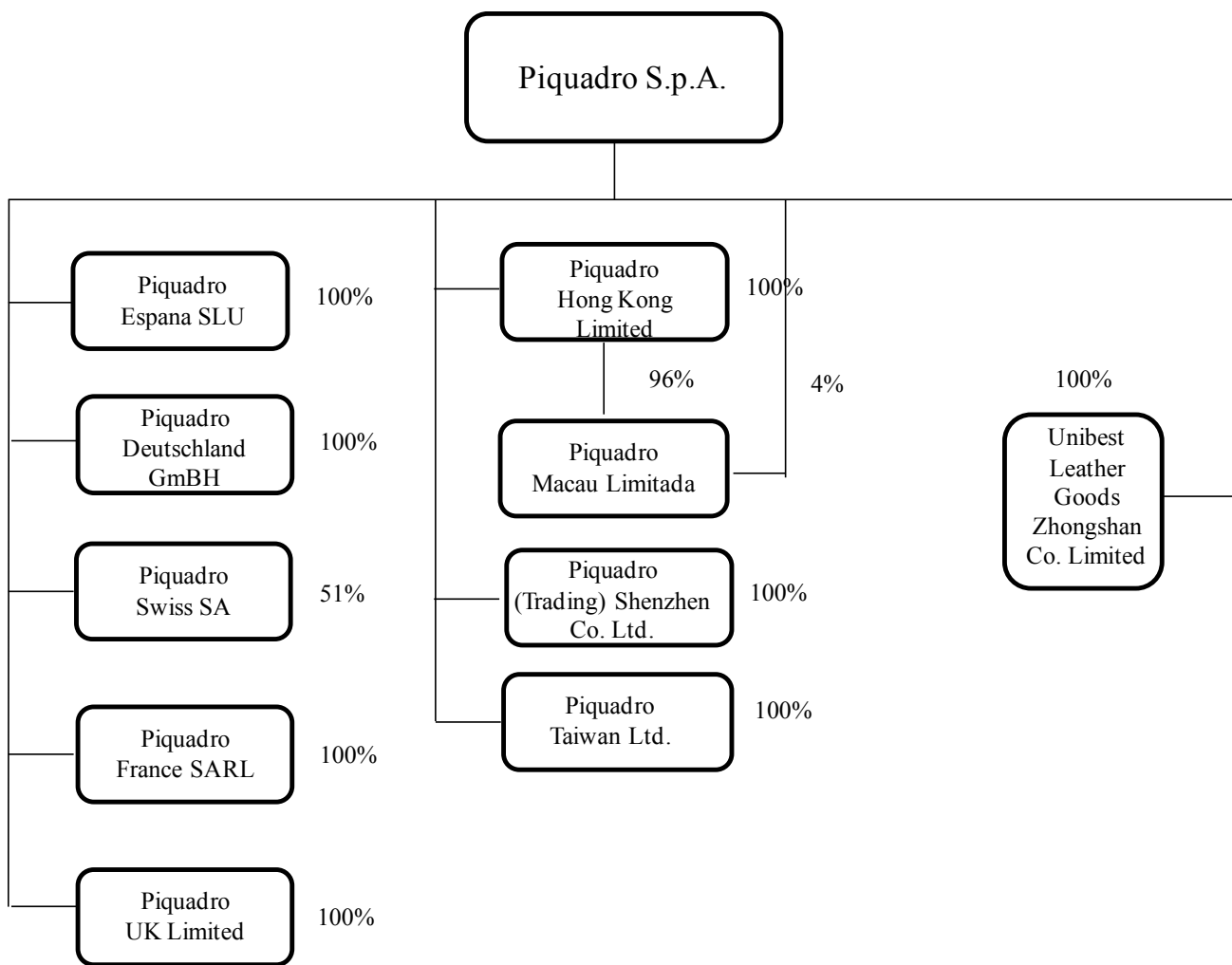
Le altre modifiche, emendamenti, *improvement* ed interpretazioni efficaci dal 1 aprile 2014 disciplinano fattispecie e casistiche non rilevanti per il gruppo alla data del presente Resoconto intermedio di gestione.

Il bilancio consolidato intermedio è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario, dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto e dalle presenti Note Illustrative. I dati economici, le variazioni del patrimonio netto e i flussi di cassa del trimestre chiuso al 30 giugno 2014 sono presentati in forma comparativa con il trimestre chiuso al 30 giugno 2013. I dati patrimoniali al 30 giugno 2014 sono presentati in forma comparativa con i corrispondenti valori al 31 marzo 2014 (relativi all'ultimo bilancio consolidato annuale). Per una migliore esposizione, i dati contabili sia nei prospetti di bilancio sia nelle presenti Note vengono riportati in migliaia di Euro.

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

### Struttura del Gruppo

Al fine di fornire una chiara rappresentazione, viene di seguito esposta in forma grafica la struttura del Gruppo al 30 giugno 2014:



### Principi di consolidamento

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.

### Area di consolidamento

I bilanci consolidati intermedi chiusi al 30 giugno 2014 e al 30 giugno 2013 includono i bilanci infrannuali della Capogruppo Piquadro S.p.A. e quelli di tutte le società nelle quali essa detiene direttamente o indirettamente il controllo.

Rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2014, nel corso del trimestre chiuso al 30 giugno 2014 nessuna nuova Società è entrata nell'area di consolidamento.

L'elenco completo delle società incluse nell'area di consolidamento al 30 giugno 2014 e al 30 giugno 2013, con i relativi dati di patrimonio netto e di capitale sociale rilevati secondo principi contabili italiani o esteri (in quanto le società del Gruppo hanno redatto i propri bilanci infrannuali secondo la normativa ed i principi contabili italiani o esteri, ed hanno predisposto il solo fascicolo di consolidamento secondo *IFRS* funzionalmente al processo di consolidamento in Piquadro) sono riportati nelle seguenti tabelle:

### Area di consolidamento al 30 giugno 2014

Denominazione	Sede	Stato	Valuta	Capitale Sociale (valuta locale/000)	Patrimonio netto (Euro/000)	% di controllo
Piquadro S.p.A.	Gaggio Montano (BO)	Italia	Euro	1.000	32.981	Capogruppo
Piquadro Espana Slu	Barcellona	Spagna	Euro	898	746	100%
Piquadro Deutschland Gmbh	Monaco	Germania	Euro	25	(33)	100%
Uni Best Leather Goods Zhongshan Co Limited	Guangdong	Repubblica Popolare Cinese	RMB	22.090	319	100%
Piquadro Hong Kong Limited	Hong Kong	Hong Kong	HKD	2.000	22	100%
Piquadro Macau Limitada	Macao	Macao	HKD	25	63	100%
Piquadro Trading Co. Ltd.	(Shenzhen) Shenzhen	Repubblica Popolare Cinese	RMB	13.799	1.010	100%
Piquadro Taiwan Co. Ltd.	Taipei	Taiwan	NTD	25.000	550	100%
Piquadro France SARL	Parigi	Francia	EUR	2.500	2.457	100%
Piquadro Swiss SA	Mendrisio	Svizzera	CHF	100	(20)	51%
Piquadro UK Limited	Londra	Regno Unito	GBP	-	867	100%

### Area di consolidamento al 30 giugno 2013

Denominazione	Sede	Stato	Valuta	Capitale Sociale (valuta locale/000)	Patrimonio netto (Euro/000)	% di controllo
Piquadro S.p.A.	Gaggio Montano (BO)	Italia	EUR	1.000	30.592	Capogruppo
Uni Best Leather Goods Co. Limited*	Kowloon	Hong Kong	EUR	-	-	100%
Piquadro Espana Slu	Barcellona	Spagna	EUR	898	718	100%
Piquadro Deutschland Gmbh	Monaco	Germania	EUR	25	(75)	100%
Uni Best Leather Goods Zhongshan Co Limited	Guangdong	Repubblica Popolare Cinese	RMB	9.891	(1.048)	100%
Piquadro Hong Kong Limited	Hong Kong	Hong Kong	HKD	2.000	50	100%
Piquadro Macao Limitada	Macao	Macao	HKD	25	91	100%
Piquadro Trading (Shenzhen) Co. Ltd.	Shenzhen	Repubblica Popolare Cinese	RMB	13.799	1.081	100%
Piquadro Taiwan Co. Ltd.	Taipei	Taiwan	NTD	25.000	562	100%
Piquadro BV	Zoetermeer	Olanda	EUR	300	309	100%
Piquadro France	Parigi	Francia	EUR	2.500	2.508	100%
Piquadro Swiss	Mendrisio	Svizzera	CHF	100	25	51%

\* Società in fase di liquidazione.

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

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

I bilanci espressi in moneta estera diversa dall'Euro sono convertiti in Euro applicando i tassi di cambio di seguito applicati per i trimestri chiusi al 30 giugno 2014 e al 30 giugno 2013 (valuta estera corrispondente ad 1 Euro):

Divisa	Medio*		Chiusura*	
	2014	2013	2014	2013
Dollaro di Hong Kong (HKD)	10,63	10,14	10,59	10,15
Renminbi (RMB)	8,54	8,04	8,47	8,03
Dollaro di Taiwan (TWD)	41,29	39,02	40,80	39,32
Franco Svizzero (CHF)	1,22	1,23	1,22	1,23
Sterlina Gran Bretagna (GBP)	0,81	-	0,80	-

## COMMENTI ALLE VOCI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

### ATTIVO

#### ATTIVO NON CORRENTE

##### Nota 1 – Immobilizzazioni immateriali

Al 30 giugno 2014 il valore delle immobilizzazioni immateriali è pari a 5.018 migliaia di Euro (5.020 migliaia di Euro al 31 marzo 2014).

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2014</b>
Saldo al 31 marzo 2014	5.020
Incrementi	167
Altri movimenti	-
Ammortamenti e svalutazioni	(169)
<b>Totale</b>	<b>5.018</b>

Gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali pari a 167 migliaia di Euro nel trimestre chiuso al 30 giugno 2014 si riferiscono per 48 migliaia di Euro ad investimenti in software, per 52 migliaia di Euro alle altre immobilizzazioni immateriali e per 67 migliaia di Euro alle immobilizzazioni immateriali in corso.

Non risultano iscritti a bilancio immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita.

##### Nota 2 - Immobilizzazioni materiali

Al 30 giugno 2014 il valore delle immobilizzazioni materiali è pari a 12.998 migliaia di Euro (13.059 migliaia di Euro al 31 marzo 2014).

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2014</b>
Saldo al 31 marzo 2014	13.059
Incrementi	359
Altri Movimenti	-
Ammortamenti e svalutazioni	(420)
<b>Totale</b>	<b>12.998</b>

Gli incrementi delle immobilizzazioni materiali pari a 359 migliaia di Euro nel trimestre chiuso al 30 giugno 2014 sono principalmente ascrivibili per 24 migliaia di Euro agli impianti e macchinari e per 335 migliaia di Euro alle attrezzature industriali e commerciali.

Si riporta di seguito il valore netto contabile al 30 giugno 2014 dei beni utilizzati dal Gruppo in forza di contratti di leasing finanziario:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2014</b>
Terreni	878
Fabbricati	4.714
Attrezzature industriali e commerciali	153
<b>Totale</b>	<b>5.745</b>

##### Nota 3 – Crediti verso altri

I crediti verso altri pari a 822 migliaia di Euro al 30 giugno 2014 (849 migliaia di Euro al 31 marzo 2014) 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 giugno 2014 l'ammontare delle imposte anticipate è pari a 1.464 migliaia di Euro (1.571 migliaia di Euro al 31 marzo 2014); è principalmente composto da 1.032 migliaia di differenze fiscali temporanee relative a Piquadro S.p.A. (1.046 migliaia di Euro al 31 marzo 2014) riferite all'effetto fiscale IRES e IRAP su fondi tassati oltre a rettifiche apportate in sede di redazione del bilancio consolidato (tra cui lo storno dell'*intercompany profit* con effetto fiscale anticipato pari a 393 migliaia di Euro al 30 giugno 2014).

#### ATTIVO CORRENTE

##### Nota 5 - Rimanenze

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Valore lordo al 30 giugno 2014</b>	<b>Fondo svalutazione</b>	<b>Valore netto al 30 giugno 2014</b>	<b>Valore netto al 31 marzo 2014</b>
Materie Prime	3.174	(151)	3.023	2.721
Semilavorati	595	-	595	589
Prodotti finiti	13.220	(299)	12.921	12.526
<b>Rimanenze</b>	<b>16.989</b>	<b>(450)</b>	<b>16.539</b>	<b>15.836</b>

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Fondo al 31 marzo 2014</b>	<b>Utilizzo</b>	<b>Accantonamento</b>	<b>Fondo al 30 giugno 2014</b>
Fondo svalutazione materie prime	151	-	-	151
Fondo svalutazione prodotti finiti	299	-	-	299
<b>Totale fondo svalutazione rimanenze</b>	<b>450</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>450</b>

Al 30 giugno 2014 si rileva un incremento delle rimanenze rispetto ai corrispondenti valori al 31 marzo 2014. Tale incremento è principalmente ascrivibile alla diversa stagionalità e ad alcuni anticipi di produzione relativi alle previsioni incrementative di vendita dell'esercizio in corso.

##### Nota 6 - Crediti commerciali

Al 30 giugno 2014 i crediti commerciali sono pari a 20.388 migliaia di Euro, contro 21.095 migliaia di Euro al 31 marzo 2014. La diminuzione, pari a 707 migliaia di Euro, è relativa principalmente al miglioramento della gestione del credito, soprattutto alla clientela italiana, conseguenza della riorganizzazione distributiva intrapresa nel corso degli ultimi anni.

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 trimestre in esame è evidenziata nella tabella che segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Fondo al 30 giugno 2014</b>	<b>Fondo al 31 marzo 2014</b>
Saldo inizio esercizio	1.173	1.377
Accantonamento	-	430
Utilizzi	-	(634)
<b>Totale fondo svalutazione crediti</b>	<b>1.173</b>	<b>1.173</b>

## Nota 7 – Altre attività correnti

Si riporta il seguente dettaglio delle altre attività correnti:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2014</b>	<b>31 marzo 2014</b>
Altre attività	624	485
Ratei e risconti attivi	1.352	972
<b>Altre attività correnti</b>	<b>1.976</b>	<b>1.457</b>

Le altre attività sono relative principalmente agli anticipi a fornitori della Capogruppo per 124 migliaia di Euro, ad acconti INAIL della Capogruppo pari a 51 migliaia di Euro, e ai crediti IVA relativi alle società controllate per 299 migliaia di Euro.

## Nota 8 – Crediti tributari

Al 30 giugno 2014 i crediti tributari sono pari a 270 migliaia di Euro (256 migliaia di Euro al 31 marzo 2014) e sono relativi al rimborso IRES spettante a seguito della deducibilità dell'IRAP relativa al costo del lavoro dipendente e assimilato di cui al D.L. 201/2011 e D.L. 16/2012 per gli anni 2007/2011. Tale importo è da considerarsi come credito esigibile oltre l'esercizio.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2014</b>	<b>31 marzo 2014</b>
Crediti per imposte sul reddito	-	(14)
Credito per rimborso IRES	270	270
<b>Crediti tributari</b>	<b>270</b>	<b>256</b>

## Nota 9 - Attività per strumenti finanziari derivati

Al 30 giugno 2014 sono presenti attività relative agli acquisti di valuta a termine (*USD*) pari a 47 migliaia di Euro (23 migliaia di Euro al 31 marzo 2014), mentre non sono presenti attività relative a copertura di strumenti finanziari.

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 associato, cercando di fissare e cristallizzare il tasso di cambio a un livello in linea con le previsioni di *budget*.

## Nota 10 – Cassa e disponibilità liquide

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2014</b>	<b>31 marzo 2014</b>
Denaro, valori in cassa e assegni	90	95
Conti corrente bancari disponibili	7.761	10.890
<b>Cassa e disponibilità liquide</b>	<b>7.851</b>	<b>10.985</b>

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

## PASSIVO

### PASSIVO NON CORRENTE

## Nota 11 – Patrimonio netto

### a) Capitale sociale

Il Capitale Sociale del Gruppo Piquadro al 30 giugno 2014, 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.

Nel corso dell'esercizio 2012/013 l'Assemblea degli Azionisti ha approvato le linee guida di un nuovo piano di stock option per il periodo 2012-2017, riservato a certi amministratori, dirigenti con responsabilità strategiche, dipendenti e collaboratori di Piquadro S.p.A. e di altre società da essa controllate, ed ha deliberato il conseguente aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione a servizio del piano, sino a massimi Euro 93.998, con emissione sino a massime n. 4.699.900 azioni ordinarie della Piquadro S.p.A., prive del valore nominale ed aventi caratteristiche e godimento identici a quelli delle azioni in circolazione, aumento di capitale che potrà essere eseguito anche in più soluzioni e scindibile entro la data del 31 dicembre 2018.

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

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

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

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

Alla data del 30 giugno 2014 non è maturata alcuna delle n. 3.600.000 opzioni assegnate a fronte del nuovo piano di stock option.

Nell'esercizio chiuso al 30 giugno 2014 i piani di stock option di cui sopra hanno comportato l'imputazione a conto economico di un costo pari a 15 migliaia di Euro.

**b) *Riserva sovrapprezzo azioni***

Tale riserva, invariata rispetto all'esercizio chiuso al 30 giugno 2014, è pari a 1.000 migliaia di Euro.

**c) *Riserva di conversione***

La riserva al 30 giugno 2014 è positiva e pari a 25 migliaia di Euro (al 31 marzo 2014 presentava un saldo positivo pari a 16 migliaia di Euro). Tale voce è riferita alle differenze di cambio dovute al consolidamento delle società con valuta di riferimento diversa dall'Euro, ossia Uni Best Hong Kong Ltd, Piquadro Hong Kong e Piquadro Macao (valuta di riferimento Dollaro di Hong Kong), di Uni Best Leather Goods (Zhongshang) Co. Ltd e Piquadro Trading Shenzhen (valuta di riferimento Renminbi cinese), di Piquadro Middle East (valuta di riferimento Dirham), di Piquadro Taiwan Co. Ltd (valuta di riferimento Dollaro di Taiwan), di Piquadro Swiss SA (valuta di riferimento Franco svizzero), di Piquadro UK (valuta di riferimento Sterlina Inglese).

**d) *Utile di pertinenza del Gruppo***

La voce si riferisce alla rilevazione dell'utile del Gruppo, pari a 741 migliaia di Euro, nei primi tre mesi chiusi al 30 giugno 2014.

**e) *Patrimonio netto di terzi***



La voce si riferisce alle quote di riserve di utili, pari ad un valore negativo di 8 migliaia di Euro (al 31 marzo 2014 gli utili e riserve di pertinenza delle minoranze erano pari a 4 migliaia di Euro), riconducibili alle minoranze di Piquadro Swiss SA e di cui la Capogruppo detiene il 51% del capitale sociale.

## Nota 12 – Debiti finanziari

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2014</b>	<b>31 marzo 2014</b>
Debiti finanziari da 1 a 5 anni	9.007	10.317
Debiti finanziari oltre 5 anni	-	-
<b>Debiti finanziari a medio/lungo termine</b>	<b>9.007</b>	<b>10.317</b>

I debiti finanziari al 30 giugno 2014 sono riferiti principalmente a Piquadro S.p.A. e comprendono:

- 810 migliaia di Euro relativi al mutuo chirografario concesso in data 22 novembre 2010 da Carisbo S.p.A. (originari 2.700 migliaia di Euro), di cui 540 migliaia di Euro relativi alla quota corrente e 270 migliaia di Euro relativi alla quota non corrente;
- 2.901 migliaia di Euro relativi al mutuo chirografario concesso in data 25 luglio 2012 da UBI – Banca Popolare Commercio & Industria (originari 5.000 migliaia di Euro), di cui 1.261 migliaia di Euro relativi alla quota corrente e 1.640 migliaia di Euro relativi alla quota non corrente;
- 2.000 migliaia di Euro relativi al mutuo chirografario Credem – Gruppo Emiliano (originari 2.000 migliaia di Euro) interamente relativi alla quota corrente. Il finanziamento è stato ristrutturato in data 26 giugno 2014 per cogliere migliori condizioni economiche legati al cambiamento dei tassi interbancari.
- 3.839 migliaia di Euro relativi al mutuo chirografario concesso in data 31 ottobre 2012 da Unicredit (originari 6.000 migliaia di Euro), di cui 1.499 migliaia di Euro relativi alla quota corrente e 2.340 migliaia di Euro relativi alla quota non corrente;
- 2.401 migliaia di Euro relativi al mutuo chirografario concesso in data 11 dicembre 2012 da ICCREA – Banca Impresa S.p.A. (originari 3.750 migliaia di Euro), di cui 937 migliaia di Euro relativi alla quota corrente e 1.464 migliaia di Euro relativi alla quota non corrente;
- 4.444 migliaia di Euro relativi al mutuo chirografario concesso in data 28 febbraio 2013 da Mediocredito Italiano S.p.A., di cui 1.111 migliaia di Euro relativi alla quota corrente e 3.333 migliaia di Euro relativi alla quota non corrente.
- 376 migliaia di Euro interamente relativi alla quota a breve e riferiti al finanziamento Unicredit (Shanghai branch) concesso alla società controllata Piquadro Trading Shenzhen;
- 162 migliaia di Euro interamente relativi alla quota a breve e riferiti al finanziamento Soci di minoranza della società controllata Piquadro Swiss SA, sottoscritto in data 16 ottobre 2012 per originari 196 migliaia di Franchi svizzeri.

Si riporta di seguito dettaglio dei mutui:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Data di concessione del finanziamento</b>	<b>Importo originario</b>	<b>Valuta</b>	<b>Debiti finanziari correnti</b>	<b>Costo amm.to (S/T)</b>	<b>Debiti finanziari non corrente</b>	<b>Costo amm.to (L/T)</b>	<b>Totale</b>
Mutuo Carisbo	22 novembre 2010	2.700	EUR	540	(1)	270	-	809
Mutuo UBI	25 luglio 2012	5.000	EUR	1.260	(11)	1.640	(6)	2.883
Mutuo Credem	26 giugno 2014	2.000	EUR	2.000	(5)	-	-	1.995
Mutuo Unicredit	31 ottobre 2012	6.000	EUR	1.499	(18)	2.340	(11)	3.810
Mutuo ICCREA	11 dicembre 2012	3.750	EUR	937	(8)	1.464	(5)	2.388
Mutuo Mediocredito	28 febbraio 2013	5.000	EUR	1.111	(14)	3.333	(18)	4.412
Fin.to in valuta Unicredit	Piquadro Trading Shenzhen	900	CNY	376	-	-	-	376
Fin.to in valuta	Piquadro Swiss	197	CHF	162	-	-	-	162

SA

7.885 (57) 9.047 (40) 16.835

**Nota 13 – Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing**

Si riporta il seguente dettaglio:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2014	31 marzo 2014
<b>Non corrente:</b>		
Debiti verso società di Leasing	2.457	2.604
<b>Corrente:</b>		
Debiti verso società di Leasing	580	576
<b>Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing</b>	<b>3.037</b>	<b>3.180</b>

I debiti verso altri finanziatori oltre 12 mesi, pari al 30 giugno 2014 a 2.457 migliaia di Euro, sono principalmente relativi al contratto di leasing riguardante lo stabilimento e il terreno situati in località Sassuriano, Silla di Gaggio Montano BO (2.604 migliaia di Euro al 31 marzo 2014).

**Nota 14 – Fondo Benefici a dipendenti**

Il valore del fondo al 30 giugno 2014 è pari a 260 migliaia di Euro (254 migliaia di Euro al 31 marzo 2014) ed è stato determinato da un attuario indipendente.

**Nota 15 – Fondo per rischi e oneri**

La movimentazione dei fondi per rischi e oneri al 30 giugno 2014 è la seguente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Fondo al 31 marzo 2014	Utilizzo	Accantonamento	Fondo al 30 giugno 2014
Fondo indennità suppletiva di clientela	736	-	17	753
Altri fondi rischi	237	-	-	237
<b>Totale</b>	<b>973</b>	<b>-</b>	<b>15</b>	<b>990</b>

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

Gli altri fondi rischi, pari a 237 migliaia, si riferiscono principalmente agli altri fondi rischi resi su vendite pari a 77 migliaia di Euro, al fondo rischi su riparazioni per 10 migliaia di Euro e ad altri fondi rischi su passività potenziali generate dalla gestione corrente, per 150 migliaia di Euro. Quest’ultima voce è rimasta invariata rispetto al 31 marzo 2014.

**Nota 16 – Passività per imposte differite**

Al 30 giugno 2014 l’ammontare delle passività per imposte differite è pari a 104 migliaia di Euro (91 migliaia di Euro al 31 marzo 2014), ed è interamente riferibile alla Capogruppo.

**PASSIVO CORRENTE****Nota 17 – Debiti finanziari**

La voce debiti finanziari è pari a 7.828 migliaia di Euro al 30 giugno 2014 (7.697 migliaia di Euro al 31 marzo 2014) e per il dettaglio si rimanda a quanto esposto nella Nota 12. Il saldo è interamente relativo alla quota corrente dei debiti verso banche per finanziamenti.

**Nota 18 - Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing**

L'importo di 580 migliaia di Euro al 30 giugno 2014 (576 migliaia di Euro al 31 marzo 2014) si riferisce alla quota corrente dei debiti verso società di leasing relativamente a contratti di locazione finanziaria principalmente di hardware e software (32 migliaia di Euro) e dell'immobile della sede operativa (548 migliaia di Euro).

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2014</b>	<b>31 marzo 2014</b>	<b>giugno 2013</b>
(A) Cassa	90	95	91
(B) Altre disponibilità liquide (conti corrente bancari disponibili)	7.761	10.890	19.528
<b>(C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>7.851</b>	<b>10.985</b>	<b>19.619</b>
(D) Finanziamenti in leasing	(580)	(576)	(562)
(E) Debiti bancari correnti	-	(3)	(4.349)
(F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(7.828)	(7.694)	(6.496)
<b>(G) Indebitamento finanziario corrente (D) + (E) + (F)</b>	<b>(8.408)</b>	<b>(8.273)</b>	<b>(11.407)</b>
<b>(H) Posizione finanziaria netta a breve (C) + (G)</b>	<b>(557)</b>	<b>2.712</b>	<b>8.212</b>
(I) Debiti bancari non correnti	(9.007)	(10.317)	(16.214)
(L) Finanziamenti in leasing	(2.457)	(2.604)	(3.046)
<b>(M) Indebitamento finanziario non corrente (I) + (L)</b>	<b>(11.464)</b>	<b>(12.921)</b>	<b>(19.260)</b>
<b>(N) Indebitamento Finanziario Netto (H) + (M)</b>	<b>(12.021)</b>	<b>(10.209)</b>	<b>(11.048)</b>

Al 30 giugno 2014 la posizione finanziaria netta risulta negativa e pari a 12.021 migliaia di Euro in incremento di 1.812 migliaia di Euro rispetto all'indebitamento registrato al 31 marzo 2014, e di 973 migliaia di Euro rispetto al 30 giugno 2013.

Le principali motivazioni della dinamica della Posizione Finanziaria Netta, rispetto al 31 marzo 2014, sono da ricercarsi nei seguenti fattori:

- investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali per 526 migliaia di Euro;
- incremento del capitale circolante netto di circa 2,5 milioni di Euro per lo più dovuti all'aumento delle rimanenze di magazzino e alla diminuzione dei debiti commerciali in gran parte effetto della stagionalità del periodo.

### Nota 19 – Passività per strumenti finanziari derivati

Al 30 giugno 2014 le passività relative agli acquisti di valuta a termine (USD) sono pari a 15 migliaia di Euro (al 31 marzo 2014 sono state pari a 89 migliaia di Euro). Si rimanda a quanto riportato nella Nota 9.

### Nota 20 – Debiti commerciali

L'indicazione delle passività commerciali correnti è la seguente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2014</b>	<b>31 marzo 2014</b>
Debiti verso fornitori	10.334	12.887

Il decremento dei debiti verso fornitori al 30 giugno 2014 rispetto al 31 marzo 2014, pari a 1.973 migliaia di Euro è principalmente ascrivibile alle dinamiche di stagionalità del Gruppo.

## Nota 21 – Altre passività correnti

Il dettaglio delle altre passività correnti è il seguente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2014</b>	<b>31 marzo 2014</b>
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	412	360
Debiti verso Fondi pensione	23	24
Altri debiti	112	396
Debiti verso il personale	718	732
Acconti da clienti	74	53
Ratei e risconti passivi	305	176
Debiti per IVA	955	977
Debiti IRPEF e altri debiti tributari	317	286
<b>Altre passività correnti</b>	<b>2.916</b>	<b>3.004</b>

I debiti verso istituti di previdenza si riferiscono prevalentemente ai debiti verso INPS in capo alla Capogruppo. I debiti verso il personale al 30 giugno 2014 comprendono principalmente debiti per retribuzioni da pagare e oneri differiti verso dipendenti in capo alla Società.

## Nota 22 – Debiti tributari

Il dettaglio dei debiti tributari è il seguente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2014</b>	<b>31 marzo 2014</b>
IRES (imposte sui redditi)	255	-
IRAP	142	-
<b>Debiti tributari</b>	<b>397</b>	<b>-</b>

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

### Nota 23 – 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 del trimestre chiuso al 30 giugno 2014 comparata con i dati dell'omologo periodo chiuso al 30 giugno 2013:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2014</b>	<b>30 giugno 2013</b>
Italia	9.762	8.719
Europa	2.482	2.564
Resto del mondo	938	1.010
<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>13.182</b>	<b>12.293</b>

Nel trimestre chiuso al 30 giugno 2014 i ricavi delle vendite sono risultate in aumento del 7,2% pari a 889 migliaia di Euro rispetto ai corrispondenti ricavi realizzati nel trimestre chiuso al 30 giugno 2013.

### Nota 24 – Altri proventi

Nel trimestre chiuso al 30 giugno 2014 gli altri ricavi sono pari a 170 migliaia Euro (207 migliaia di Euro nel trimestre chiuso al 30 giugno 2013).

### Nota 25 – Variazione delle rimanenze

La variazione delle rimanenze è positiva sia nel trimestre chiuso al 30 giugno 2014 ed è pari a 653 migliaia di Euro, così come nel trimestre chiuso al 30 giugno 2013 (positiva e pari a 2.475 migliaia di Euro); tale variazione positiva è dovuta alle maggiori giacenze in essere alle date di chiusura dei vari periodi contabili in relazione alla stagionalità delle attività del Gruppo.

### Nota 26 - Costi per acquisti

La voce comprende essenzialmente il costo dei materiali usati per la produzione dei beni aziendali e del materiale di consumo. Nel trimestre chiuso al 30 giugno 2014 i costi per acquisti sono pari a 2.079 migliaia di Euro (3.297 migliaia di Euro nel trimestre chiuso al 30 giugno 2013).

### Nota 27 - Costi per servizi e per godimento di beni di terzi

Il dettaglio dei costi per servizi è il seguente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2014</b>	<b>30 giugno 2013</b>
Lavorazioni esterne	2.018	2.272
Pubblicità e marketing	412	446
Servizi di trasporto	837	782
Servizi commerciali	528	501
Servizi amministrativi	254	323
Servizi generali	642	597
Altri	-	-
<b>Totale Costi per servizi</b>	<b>4.691</b>	<b>4.921</b>
<b>Costi per godimento beni di terzi</b>	<b>1.805</b>	<b>1.598</b>
<b>Costi per servizi e per godimento beni di terzi</b>	<b>6.496</b>	<b>6.519</b>

I costi per godimento beni di terzi si riferiscono principalmente ai canoni di locazione relativi ai negozi della Capogruppo e delle società del Gruppo che si occupano di distribuzione dei prodotti, e si incrementano significativamente per effetto delle nuove aperture di negozi *DOS*.

#### Nota 28 - Costi per il personale

Si riporta di seguito il dettaglio dei costi del personale:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2014</b>	<b>30 giugno 2013</b>
Salari e stipendi	2.866	2.723
Oneri sociali	574	461
Trattamento di Fine Rapporto	97	94
<b>Costi del personale</b>	<b>3.537</b>	<b>3.278</b>

Il numero puntuale per categoria di dipendenti al 30 giugno 2014, al 30 giugno 2013 ed al 31 marzo 2014 è indicato nella seguente tabella:

<b>Unità</b>	<b>30 giugno 2014</b>	<b>30 giugno 2013</b>	<b>31 marzo 2014</b>
Dirigenti	5	8	5
Impiegati	394	288	395
Operai	360	446	395
<b>Totale</b>	<b>759</b>	<b>742</b>	<b>795</b>

Il numero di dipendenti al 30 giugno 2014 aumenta di 17 unità rispetto al numero di dipendenti registrati al 30 giugno 2013 per effetto principalmente dell'apertura di nuovi *DOS*.

Nel trimestre chiuso al 30 giugno 2014, il costo del personale registra un incremento del 7,9%, passando da 3.278 migliaia di Euro nel trimestre chiuso al 30 giugno 2013 a 3.537 migliaia di Euro nel trimestre chiuso al 30 giugno 2014.

L'aumento dei costi del personale è dovuto principalmente all'incremento dell'organico della Capogruppo, per l'apertura dei nuovi punti vendita e all'incremento del costo del lavoro della controllata cinese Unibest Zhongshan.

Ad integrazione delle informazioni fornite si riporta di seguito anche il numero medio dei dipendenti per i trimestri chiusi al 30 giugno 2014 e al 30 giugno 2013.

<i>Unità media</i>	<b>30 giugno 2014</b>	<b>30 giugno 2013</b>
Dirigenti	5	8
Impiegati	361	286
Operai	395	439
<b>Totale Gruppo</b>	<b>761</b>	<b>733</b>

#### Nota 29 - Ammortamenti e svalutazioni

Nel trimestre chiuso al 30 giugno 2014 gli ammortamenti sono pari a 589 migliaia di Euro (554 migliaia di Euro nel trimestre chiuso al 30 giugno 2013).

#### Nota 30 - Proventi finanziari

L'importo di 163 migliaia di Euro al 30 giugno 2014 (250 migliaia di Euro al 30 giugno 2013) si riferisce principalmente per 45 migliaia di Euro a interessi attivi su conti correnti detenuti dalla Capogruppo e per 107 migliaia di Euro a utili su cambi realizzati e presunti (180 migliaia di Euro al 30 giugno 2013).

#### Nota 31 - Oneri finanziari

Gli oneri finanziari sono dettagliati come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2014</b>	<b>30 giugno 2013</b>
Interessi passivi su c/c	15	17

Interessi e spese SBF	4	7
Oneri finanziari su mutui	116	68
Oneri su leasing	12	13
Altri oneri	22	23
Oneri finanziari netti piani benefici definiti	2	2
Perdite su cambi (realizzate e presunte)	53	176
<b>Oneri Finanziari</b>	<b>224</b>	<b>306</b>

Gli oneri finanziari si riferiscono principalmente agli oneri finanziari su mutui oltre agli oneri finanziari su contratti di leasing (prevalentemente relativi all'utilizzo dello stabilimento di Silla di Gaggio Montano).

### Nota 32 - Imposte sul reddito

Si riporta il seguente dettaglio delle imposte sul reddito:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2014	30 giugno 2013
IRES	323	348
IRAP	118	119
<b>Totale Imposte correnti</b>	<b>441</b>	<b>467</b>

Le imposte correnti si riferiscono principalmente all'onere fiscale calcolato sull'imponibile fiscale della Capogruppo,.

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2014	30 giugno 2013
Imposte differite passive	-	(24)
Imposte anticipate	(2)	-
<b>Totale Imposte differite e anticipate</b>	<b>(2)</b>	<b>(24)</b>

### Nota 33 - Utile per azione

L'utile per azione diluito al 30 giugno 2014 ammonta a 0,014 Euro (l'utile base ammonta a 0,015 al 30 giugno 2014 e a 0,014 al 30 giugno 2013); è calcolato sulla base dell'utile netto consolidato di periodo di competenza del Gruppo, pari a 729 migliaia di Euro, diviso per il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nel trimestre pari a 53.762.500 azioni comprensive delle azioni potenziali relative al piano di *stock option* deliberato ed assegnato in data 31 gennaio 2008.

Al 30 giugno 2013 l'utile per azione diluito è risultato pari ad Euro 0,013.

	30 giugno 2014	30 giugno 2013
Utile netto del Gruppo (in migliaia di Euro)	729	709
Numero medio di azioni ordinarie in circolazione (in migliaia di azioni)	53.763	53.763
<b>Utile per azione diluito (in Euro)</b>	<b>0,014</b>	<b>0,013</b>
Utile netto del Gruppo (in migliaia di Euro)	729	709
Numero medio di azioni ordinarie in circolazione (in migliaia di azioni)	50.000	50.000
<b>Utile per azione base (in Euro)</b>	<b>0,015</b>	<b>0,014</b>

## ALTRE INFORMAZIONI

### Informativa per settore di attività

Al fine della presentazione di un'informativa economica, patrimoniale e finanziaria per settore (*Segment Reporting*), il Gruppo ha identificato, quale schema primario di presentazione dei dati settoriali, la distinzione per canali distributivi. Tale rappresentazione riflette l'organizzazione del *business* del Gruppo e la struttura del

reporting interno, sulla base della considerazione che i rischi ed i benefici sono influenzati dai canali distributivi utilizzati dal Gruppo.

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

- Canale *DOS*
- Canale *Wholesale*

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

- quello diretto, che comprende al 30 giugno 2013 n. 59 negozi monomarca gestiti direttamente dal Gruppo (c.d. “*Directly Operated Stores*” o “*DOS*”);
- quello indiretto (“*Wholesale*”), rappresentato da negozi multimarca/*department stores*, negozi monomarca gestiti da terzi legati al Gruppo da contratti di *franchising* (n. 46 negozi al 30 giugno 2014) e da distributori i quali provvedono a rivendere gli articoli in negozi multimarca specializzati.

Come di seguito esposto, al 30 giugno 2014 il 35,8% circa dei ricavi consolidati del Gruppo è stato realizzato mediante il canale diretto mentre il 64,2% 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 tre mesi chiusi rispettivamente al 30 giugno 2014 e al 30 giugno 2013.

I dati economici settoriali sono monitorati dalla Direzione aziendale fino al “Risultato del segmento ante ammortamenti”. L’andamento del canale *DOS* nel trimestre chiuso al 30 giugno 2014, comparato con i risultati registrati al 30 giugno 2013, è stato influenzato dai seguenti fattori:

- *performance* leggermente inferiori in termini di *SSSG* del segmento *DOS* se comparate al primo trimestre 2013/2014;
- nuove aperture ancora in fase di *start-up* soprattutto in Europa.

La diminuzione dell’EBITDA del canale *DOS* nel trimestre chiuso al 30 giugno 2014, comparata con il 30 giugno 2013 risulta ridotta di circa 610 *bps* pari a 282 migliaia di Euro (negativo per 221 migliaia di Euro al 30 giugno 2014 contro un valore positivo di 61 migliaia di Euro al 30 giugno 2013).

L’andamento del canale *Wholesale* nel trimestre chiuso al 30 giugno 2014, comparato con i risultati registrati al 30 giugno 2013, mostra una marginalità in deciso aumento in termini percentuali, circa 270 *bps* dovuto principalmente all’effetto leva generato dalle maggiori vendite nel canale *Wholesale*.

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2014				30 giugno 2013				Variaz. % 13-12
	<i>DOS</i>	<i>Wholesale</i>	Totale Gruppo (comprensivo di voci non allocate)	Incidenza %	<i>DOS</i>	<i>Wholesale</i>	Totale Gruppo (comprensivo di voci non allocate)	Incidenza %	
<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>4.719</b>	<b>8.463</b>	<b>13.182</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.232</b>	<b>8.061</b>	<b>12.293</b>	<b>100,0%</b>	<b>8,5%</b>
Risultato del segmento ante ammortamenti	(221)	2.039	1.818	13,8%	61	1.700	1.761	14,3%	3,2%
Ammortamenti e svalutazioni			(589)	(4,5%)			(554)	(4,5%)	6,4%
Proventi e oneri finanziari			(60)	(0,5%)			(55)	(0,5%)	9,3%
<b>Risultato</b>			<b>1.168</b>	<b>8,9%</b>			<b>1.152</b>	<b>9,4%</b>	<b>1,4%</b>



**prima delle imposte**

Imposte sul reddito	(439)	(3,3%)	(443)	(3,6%)	(1,0%)
<b>Utile</b>	<b>729</b>	<b>5,5%</b>	<b>709</b>	<b>5,8%</b>	<b>2,9%</b>
Risultato di terzi	-	-	-	-	-
<b>Utile netto del Gruppo</b>	<b>729</b>	<b>5,5%</b>	<b>709</b>	<b>5,8%</b>	<b>2,9%</b>

**Impegni**

Il Gruppo alla data del 30 giugno 2014 non ha sottoscritto impegni contrattuali che comportino nell'esercizio 2014/2015 significativi investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali.

**Rapporti con entità correlate**

La Piquadro S.p.A., capogruppo del Gruppo Piquadro, opera nel mercato della pelletteria e progetta, produce e commercializza articoli a marchio proprio. Le società controllate svolgono principalmente attività di distribuzione dei prodotti (Piquadro Espana SLU, Piquadro Hong Kong Ltd, Piquadro Deutschland GmbH, Piquadro Trading – Shenzhen- Ltd. e Piquadro Taiwan Co. Ltd., Piquadro France SARL, Piquadro Swiss SA e Piquadro UK Limited), o di produzione (Uni Best Leather Goods Zhongshan Co. Ltd.).

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

In data 18 novembre 2010 la Piquadro S.p.A. ha adottato, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2391 – bis del codice civile e del "Regolamento operazioni con parti correlate" adottato con delibera Consob, le procedure in base alle quali Piquadro S.p.A. e le sue società controllate si attengono per il compimento delle operazioni con parti correlate alla stessa Piquadro S.p.A.

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

Nel primo trimestre dell'esercizio 2014/2013 Piquadro S.p.A., ultima società controllante, ha addebitato a Piquadro l'affitto relativo all'utilizzo come deposito dello stabilimento di Riola di Vergato (BO).

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

Nel primo trimestre dell'esercizio 2014/2015 non si sono verificate transazioni con la Fondazione Famiglia Palmieri che è un fondazione senza scopo di lucro, di cui è Fondatore Marco Palmieri e che ha la finalità di promuovere le attività volte allo studio, alla ricerca, alla formazione, all'innovazione nel campo della creazione di posti e di occasioni di lavoro per persone appartenenti a categorie disagiate.

Di seguito si fornisce il dettaglio dei principali rapporti patrimoniali intrattenuti con imprese correlate (migliaia di Euro).

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Crediti</b>		<b>Debiti</b>	
	<b>30 giugno 2014</b>	<b>31 marzo 2014</b>	<b>30 giugno 2014</b>	<b>31 marzo 2014</b>
Rapporti patrimoniali con Piquadro S.p.A.	-	-	-	-
Rapporti patrimoniali con Piquadro Holding	-	-	-	-

S.p.A.				
Rapporti patrimoniali Fondazione Famiglia Palmieri	-	-	-	-
<b>Totale Crediti e Debiti verso società controllanti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Di seguito si fornisce il dettaglio dei principali rapporti economici intrattenuti con imprese correlate (migliaia di Euro).

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Ricavi		Costi	
	30 giugno 2014	30 giugno 2013	30 giugno 2014	30 giugno 2013
Rapporti economici con Piqubo S.p.A.	-	-	9,8	7,5
Rapporti economici con Piquadro Holding S.p.A.	-	-	73,9	60
Rapporti patrimoniali Fondazione Famiglia Palmieri	-	-	-	-
<b>Totale Ricavi e Costi verso società controllanti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>83,7</b>	<b>67,5</b>

### 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 della Piquadro S.p.A. relativamente al primo trimestre 2014/2015 per l'espletamento delle loro funzioni nella Capogruppo e nelle altre società del Gruppo, ed i compensi maturati dagli eventuali dirigenti con responsabilità strategiche (alla data del 30 giugno 2014 gli Amministratori non hanno individuato dirigenti con responsabilità strategiche):

Nome e cognome	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica <sup>1)</sup>	Emolum. per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi	Totale
Marco Palmieri	Presidente e Amministratore Delegato	01/04/14-30/06/14	2016	100	2	-	-	102
Pierpaolo Palmieri	Vicepresidente Amministratore Esecutivo	01/04/14-30/06/14	2016	50	1	-	-	51
Marcello Piccioli	Amministratore Esecutivo	01/04/14-30/06/14	2016	45	1	-	1	47
Roberto Trotta	Amministratore Esecutivo	01/04/14-30/06/14	2016	<sup>2)</sup>	1	-	30	31
Gianni Lorenzoni	Lead Independent Director	01/04/14-30/06/14	2016	4	-	-	1	5
Paola Bonomo	Amministratore Indipendente	01/04/14-30/06/14	2016	4	-	-	1	5
Anna Gatti	Amministratore Indipendente	01/04/14-30/06/14	2016	4	-	-	1	5
				<b>207</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>34</b>	<b>246</b>

<sup>1)</sup> Fino all'approvazione del bilancio al 31 marzo.

<sup>2)</sup> L'amministratore ha rinunciato all'emolumento per il periodo 01/04/14 - 30/06/14.

\*\*\*\*\*

**ATTESTAZIONE AI SENSI DEL COMMA 2 ART. 154 bis TUF**

---

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili  
Roberto Trotta