

**DAMIANI S.p.A.**

**Resoconto Intermedio di Gestione al 30 giugno 2011**

Redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS

Non oggetto di verifica da parte della società di revisione

Damiani S.p.A.  
Valenza (AL), Piazza Damiano Grassi "Damiani" n. 1  
Capitale Sociale Euro 36.344.000  
P.I. e C.F.01457570065

8 agosto 2011

## INDICE

<b>Organi sociali</b>	<b>3</b>
<b>Relazione sulla Gestione</b>	<b>4</b>
Struttura e Attività del Gruppo Damiani	4
Criteri di redazione del resoconto trimestrale	5
Stock option	5
Acquisto azioni proprie	6
Quotazione in Borsa a andamento del titolo	7
Dati di sintesi	8
Commenti ai principali dati economici, patrimoniali e finanziari di Gruppo	9
Principali dati economici per Settore geografico	14
Rapporti con parti correlate	15
Operazioni atipiche e/o inusuali e non ricorrenti	16
Eventi significativi del trimestre	16
Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del trimestre	17
Prevedibile evoluzione della gestione	17
<b>Bilancio consolidato al 30 giugno 2011</b>	<b>19</b>
<b>Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari</b>	<b>25</b>

**ORGANI SOCIALI**

**Consiglio di Amministrazione**

**Guido Grassi Damiani** (Presidente e Amministratore Delegato)

**Giorgio Grassi Damiani** (Vice Presidente)

**Silvia Grassi Damiani** (Vice Presidente)

**Roberta Benaglia** (Consigliere)

**Stefano Graidì** (Consigliere)

**Giancarlo Malerba** (Consigliere)

**Francesco Minoli** (Consigliere)

**Fabrizio Redaelli** (Consigliere)

**Collegio Sindacale**

**Gianluca Bolelli** (Presidente)

**Simone Cavalli** (Sindaco Effettivo)

**Fabio Massimo Micaludi** (Sindaco Effettivo)

**Pietro Sportelli** (Sindaco Supplente)

**Alessandro Madau** (Sindaco Supplente)

**Società di Revisione**

**Reconta Ernst & Young S.p.A.**

**Comitato per il Controllo Interno e per la Corporate Governance**

**Giancarlo Malerba** (Presidente)

**Roberta Benaglia**

**Fabrizio Redaelli**

**Comitato per la remunerazione**

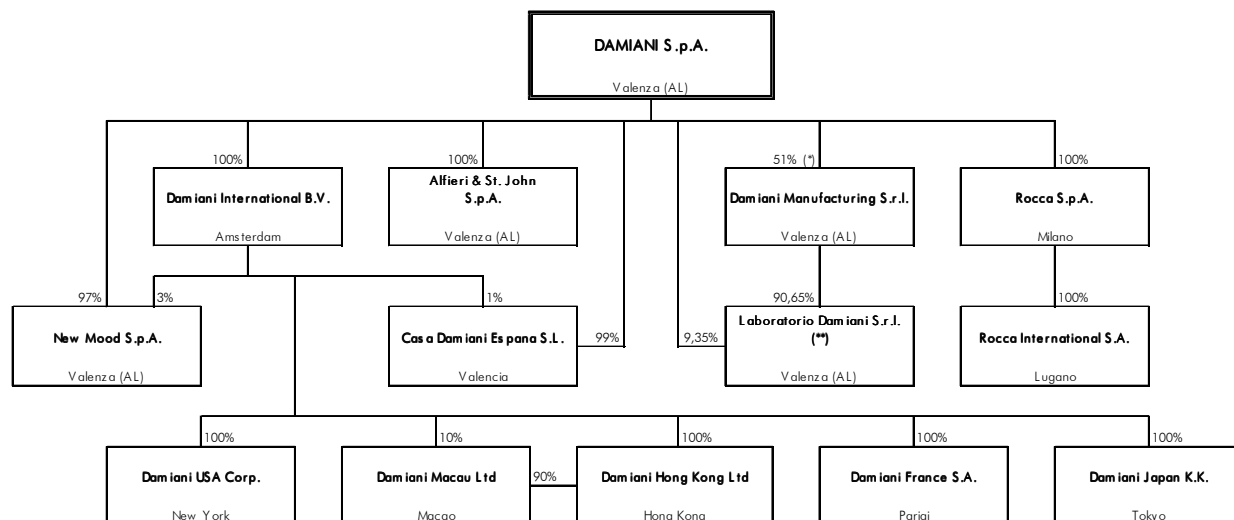
**Giancarlo Malerba** (Presidente)

**Roberta Benaglia**

**Fabrizio Redaelli**

## RELAZIONE SULLA GESTIONE <sup>(1)</sup>.

### Struttura e Attività del Gruppo Damiani



(\*) Il 49% è detenuto da Christian e Simone Rizzato, attualmente consiglieri della Damiani Manufacturing S.r.l.

(\*\*) Il 90,65% è detenuto da Damiani Manufacturing S.r.l. mentre il 9,35% è detenuto da Damiani S.p.A.. Complessivamente Damiani S.p.A. detiene il 55,58% del capitale di Laboratorio Damiani S.r.l.

Damiani S.p.A. è una *holding* di partecipazioni che, oltre a svolgere direttamente attività produttive e commerciali, esercita anche attività di indirizzo strategico e coordinamento del Gruppo e assistenza tecnica, finanziaria e amministrativa sia per le operazioni produttive che per quelle commerciali svolte dalle società, direttamente o indirettamente, controllate. Le attività svolte dalla Capogruppo verso le società controllate, con riferimento a rapporti sia di natura produttiva che finanziaria, avvengono a condizioni di mercato.

Il bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2011 include il bilancio trimestrale della capogruppo Damiani S.p.A. e quelli delle società nelle quali essa detiene, direttamente o indirettamente, il controllo ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile.

L'area di consolidamento al 30 giugno 2011 non ha subito alcuna variazione rispetto alla chiusura del bilancio annuale al 31 marzo 2011 ed è quella riportata nell'organigramma societario sopra evidenziato.

Il Gruppo Damiani, focalizzato sulla produzione e distribuzione di gioielleria in Italia e all'estero, offre attraverso i suoi marchi un'ampia copertura dei principali segmenti di mercato al fine di soddisfare i diversi consumatori proponendo gioielli nelle varie fasce di prezzo. I marchi in portafoglio sono cinque: Damiani, Salvini, Alfieri & St. John, Bliss e Calderoni.

Inoltre, attraverso il *network* di proprietà con il marchio Rocca, il Gruppo distribuisce in *boutiques* multimarca anche prestigiosi marchi terzi, in particolare per quanto concerne l'orologeria. Infine, il Gruppo produce e commercializza prodotti in base ad accordi di licenza e di fornitura stipulati con *brand* del *fashion* e del settore *automotive* (in particolare Ferrari, Ducati e John Galliano).

<sup>1)</sup> Il Gruppo Damiani chiude l'esercizio sociale al 31 marzo e pertanto il periodo aprile-giugno 2011 costituisce il primo trimestre dell'esercizio sociale che si chiuderà il 31 marzo 2012 (di seguito anche Esercizio 2011/2012). A fini comparativi sono esposti i dati economici relativi al primo trimestre dell'esercizio precedente (1° aprile 2010-30 giugno 2010).

La commercializzazione dei prodotti del Gruppo avviene sia in Italia che all'estero attraverso due canali distributivi:

- il canale *wholesale* con una clientela costituita da gioiellerie indipendenti multimarca, *department stores*, *franchisees* e distributori;
- il canale *retail* costituito dai singoli punti vendita gestiti direttamente dal Gruppo. Al 30 giugno 2011 i punti vendita gestiti direttamente erano trentadue, di cui quindici monobrand Damiani, tre monobrand Bliss e quattordici multibrand Rocca.

### **Criteri di redazione del resoconto trimestrale**

Il resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo Damiani al 30 giugno 2011, non soggetto a revisione da parte della Società di Revisione, è redatto ai sensi dell'art. 154 ter del T.U.F. introdotto dal D.Lgs. 195/2007 in attuazione della Direttiva 2004/109/CE (c.d. direttiva "Transparency").

I principi contabili utilizzati per la predisposizione del resoconto intermedio di gestione al 30 giugno 2011 sono gli IAS/IFRS emanati dall'*International Accounting Standard Board* (IASB), in vigore alla data di redazione del rendiconto. Tali principi sono gli stessi adottati nella redazione del Bilancio consolidato annuale al 31 marzo 2011, a cui si rimanda per maggiori dettagli.

### **Stock Option**

L'Assemblea degli Azionisti del 21 luglio 2010 ha deliberato l'adozione dello *Stock option plan* 2010, ai sensi dell'art. 114 bis del TUF 58/98, che prevede l'attribuzione gratuita ai beneficiari di opzioni relative a massime n. 3.500.000 azioni di Damiani S.p.A. ed ha dato mandato al Consiglio di Amministrazione di attuare tale piano.

Tale piano può essere attuato in una o più *tranches*, con assegnazione di opzioni per l'acquisto o la sottoscrizione di azioni entro cinque anni a decorrere dalla data dell'Assemblea ad amministratori esecutivi, dirigenti, quadri e altri dipendenti, consulenti e collaboratori di Damiani S.p.A. e delle altre società del Gruppo.

In data 21 aprile 2011 il Consiglio di Amministrazione di Damiani S.p.A., previa positiva valutazione del Comitato per la Remunerazione, ha deliberato di procedere ad una prima attuazione dello *Stock Option Plan* individuando i beneficiari, il numero di opzioni da assegnare, nonché i tempi, il prezzo di esercizio delle opzioni e le modalità di godimento.

Nel dettaglio: i) si sono identificati n. 50 beneficiari (tra i quali i membri della famiglia Damiani non sono inclusi) tra gli amministratori esecutivi di società controllate, dirigenti strategici del Gruppo, managers, agenti e consulenti; ii) si sono assegnate ai beneficiari – secondo un criterio di contributo personale allo sviluppo del Gruppo Damiani - complessivamente n. 1.863.000 opzioni gratuite e personali, nell'ambito delle massime n. 3.500.000 opzioni di cui al Piano deliberato dall'Assemblea degli Azionisti; iii) si è fissato il prezzo di esercizio (c.d. "strike price") dell'opzione ad 1,47 Euro per azione di Damiani S.p.A., superiore di circa il 50% alla quotazione corrente dell'azione Damiani al momento dell'assegnazione; iv) sono stati fissati tre diversi periodi di maturazione (c.d. "vesting period"): sino al 21 aprile 2013 (per n. 546.000 opzioni), 21 aprile 2014 (per n. 930.000 opzioni), 21 aprile 2015 (per n. 387.000 opzioni) con esercizio delle opzioni assegnate nei 3 anni successivi (fermo restando che al momento della maturazione del diritto deve essere vigente il rapporto rilevante, alla data di effettivo esercizio

tale rapporto può essere eventualmente cessato); v) si è fissato il limite massimo di azioni vendibili da ciascun beneficiario in ogni giorno di borsa in n. 50.000.

E' previsto che le azioni oggetto del Piano verranno attinte dal magazzino titoli delle azioni proprie acquistate e detenute da Damiani S.p.A. conformemente alla deliberazione assembleare del 21 luglio 2010 di autorizzazione all'acquisto e alla successiva disposizione di azioni proprie. Pertanto, l'assegnazione delle azioni non avrà alcun effetto diluitivo nei confronti degli attuali azionisti di Damiani S.p.A.

Per maggiori dettagli, si rinvia al documento informativo integrativo redatto ai sensi dell'articolo 84 – bis Reg. Consob n. 11971/1999 messo a disposizione del pubblico presso la sede sociale e Borsa Italiana S.p.A. nonchè pubblicato sul sito internet della Società all'indirizzo [www.damiani.com](http://www.damiani.com).

### **Acquisto azioni proprie**

L'Assemblea degli Azionisti del 27 luglio 2011 ha deliberato l'autorizzazione, previa revoca della delibera adottata dalla Assemblea degli Azionisti del 21 luglio 2010 per quanto non utilizzato, all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, ai sensi del combinato disposto degli articoli 2357 e 2357 *ter* del Codice Civile e dell'art. 132 del D.Lgs. 58/1998.

Le ragioni alla base dell'autorizzazione consistono nella possibilità di: i) utilizzare le azioni proprie nell'ambito di operazioni connesse a progetti di interesse per l'Emittente Damiani S.p.A., in relazione ai quali si concretizzi l'opportunità di scambi o di cessioni di pacchetti azionari; ii) intervenire nell'interesse della Società e di tutti i suoi Soci, in rapporto a situazioni contingenti di mercato, per svolgere un'attività che sostenga la liquidità del titolo stesso, favorendo il regolare andamento delle contrattazioni, nel rispetto della legge e dei regolamenti applicabili ed assicurando comunque la parità di trattamento degli Azionisti; iii) procedere ad investimenti in azioni della Società qualora l'andamento delle quotazioni di borsa o l'entità della liquidità disponibile possano rendere conveniente, sul piano economico, tale operazione; iv) assegnare/cedere azioni a dipendenti e dare esecuzione a piani di compensi basati su strumenti finanziari ai sensi dell'art. 114 bis del T.U.F.; v) acquistare in relazione ad operazioni commerciali di interesse per la Società.

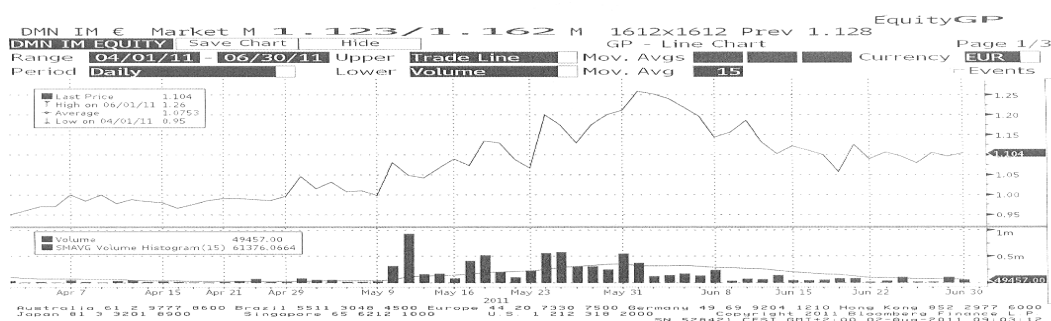
L'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie è così strutturata:

- la Società potrà acquistare un numero massimo di azioni ordinarie il cui valore nominale non ecceda i limiti di legge, e quindi per un massimo di n. 16.250.000 azioni ordinarie dal valore nominale di euro 0,44 cadauna, tenendo conto a tal fine anche delle azioni possedute dalla Società e di quelle che dovessero eventualmente essere detenute da società controllate;
- l'autorizzazione è stata rilasciata per un periodo di 18 mesi a decorrere dalla data dell'Assemblea e quindi fino al 27 gennaio 2013;
- il prezzo di acquisto di ciascuna azione propria dovrà essere, comprensivo degli oneri accessori di acquisto, non inferiore/superiore del 20% al prezzo ufficiale delle contrattazioni registrate sul Mercato Telematico Azionario il giorno precedente l'acquisto;
- le operazioni di acquisto potranno essere effettuate ai sensi dell'articolo 132 del T.U.F. e dell'articolo 144 bis del Regolamento Consob n. 11971/1999 e comunque tenendo conto dell'esigenza di rispettare il principio di parità di trattamento degli Azionisti.

Per maggiori dettagli si rimanda alla relazione degli Amministratori disponibile sul sito internet di Damiani S.p.A. alla sezione Investor Relations/Azionisti/Assemblea degli Azionisti.

### Quotazione in Borsa e andamento del titolo

Il seguente grafico rappresenta l'andamento del prezzo delle azioni Damiani durante i primi tre mesi dell'esercizio 2011/2012:



Nella tabella sotto allegata si riepilogano i principali dati azionari del trimestre chiuso al 30 giugno 2011:

#### Damiani in Borsa

Prezzo al 1 aprile 2011 (euro)	0,95
Prezzo al 30 giugno 2011 (euro)	1,104
Prezzo massimo (euro)	1,26 (1 Giugno 2011)
Prezzo minimo (euro)	0,95 (1 Aprile 2011)
Volumi medi	135.596
Volumi max	939.478 (11 Maggio 2011)
Volumi min	5.472 (19 Aprile 2011)
N° azioni Capitale Sociale	82.600.000
Capitalizzazione di Borsa al 30 Giugno 2011 (euro mln)	91,19

**Dati di sintesi**

<b>Capitale Sociale</b>	30 giugno 2011	31 marzo 2011
Numero azioni emesse	82.600.000	82.600.000
Valore nominale per azione (euro)	0,44	0,44
Capitale sociale (euro)	36.344.000	36.344.000

<b>Proprietà</b>	% su numero azioni emesse	% su numero azioni emesse
Leading Jewels S.A.	56,76%	56,76%
Sparkling Investment S.A.(1)	0,84%	0,57%
Guido Grassi Damiani	5,02%	5,02%
Giorgio Grassi Damiani	6,11%	6,11%
Silvia Grassi Damiani	5,68%	5,68%
Damiani S.p.A. (azioni proprie) (2)	6,80%	6,80%
Mercato	18,79%	19,06%

**Partecipazioni detenute dai soggetti indicati dall'art.79 D.Lgs n. 58/1998**

<b>Nome e cognome</b>	<b>Carica Ricoperta</b>	<b>Numero azioni</b>
Guido Grassi Damiani (indirettamente n. 57.350.064) (3)	Amministratore	4.150.808
Giorgio Grassi Damiani	Amministratore	5.047.371
Silvia Grassi Damiani	Amministratore	4.687.371
Dirigenti con responsabilità strategiche		16.000

(1) La società Sparkling Investment S.A. è riconducibile alla famiglia Damiani

(2) L'Assemblea degli azionisti del 27 luglio 2011 ha deliberato l'autorizzazione, per la parte non eseguita della delibera adottata dalla Assemblea degli azionisti in data 21 luglio 2010, all'acquisto di azioni proprie, entro un periodo di 18 mesi dalla delibera, per un massimo di n. 16.250.000 azioni ordinarie di Damiani S.p.A.. Al 30 giugno 2011 le azioni acquistate in portafoglio erano pari a n. 5.618.309, il 6,80% del capitale sociale.

(3) In qualità di azionista di controllo della società Leading Jewels S.A. sono altresì riconducibili a Guido Grassi Damiani le azioni proprie di Damiani S.p.A. (n. 5.618.309)



## Dati Economici

## I Trimestre

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Esercizio 2011/2012	Esercizio 2010/2011	Variazione	Variazione %
Ricavi da vendite	32.837	26.395	6.442	24,4%
Totale Ricavi	32.898	26.446	6.452	24,4%
Costi della produzione	(33.651)	(28.429)	(5.222)	18,4%
<b>EBITDA (*)</b>	(753)	(1.983)	1.230	62,0%
EBITDA %	-2,3%	-7,5%		
<b>Risultato operativo</b>	(1.504)	(4.181)	2.677	64,0%
Risultato prima delle imposte	(1.775)	(5.216)	3.441	66,0%
<b>Risultato Netto di Gruppo</b>	(2.252)	(4.532)	2.280	50,3%
Utile/(Perdita) per azione base in Euro	(0,03)	(0,06)		
Costi del personale	(6.497)	(6.353)	(144)	2,3%
Numero medio di dipendenti(**)	572	581	(9)	-1,5%

(\*) L'EBITDA è rappresentato dal risultato operativo al lordo degli ammortamenti e svalutazioni. L'EBITDA così definito è una misura utilizzata dal management del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa e non è identificata come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerata una misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e quindi non comparabile.

(\*\*) Media dei dipendenti impiegati nel Gruppo nei due trimestri di riferimento.

## Dati Patrimoniali

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2011	31 marzo 2011	variazione
Capitale immobilizzato	51.224	51.684	(460)
Capitale circolante netto	75.833	79.653	(3.820)
Passività non correnti	(7.344)	(7.380)	36
<b>Capitale investito netto</b>	<b>119.713</b>	<b>123.957</b>	<b>(4.244)</b>
Patrimonio netto	92.864	95.106	(2.242)
Posizione finanziaria netta (*)	26.849	28.851	(2.002)
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>119.713</b>	<b>123.957</b>	<b>(4.244)</b>

(\*) La posizione finanziaria netta è stata determinata sulla base delle indicazioni della comunicazione Consob n. DEM/6064923 del 28 luglio 2006.

## Commenti ai principali dati economici, patrimoniali e finanziari di Gruppo.

I ricavi totali e la redditività del Gruppo Damiani nei primi tre mesi dell'esercizio 2011/2012 hanno registrato un sensibile miglioramento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente i cui dati sono esposti nella seguente tabella a fini comparativi.

(In migliaia di Euro)	I Trimestre			
	Esercizio 2011/2012	Esercizio 2010/2011	Variazione	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	32.837	26.395	6.442	24,4%
Altri ricavi	61	51	10	19,6%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>32.898</b>	<b>26.446</b>	<b>6.452</b>	<b>24,4%</b>
Costi della produzione	(33.651)	(28.429)	(5.222)	18,4%
<b>EBITDA (*)</b>	<b>(753)</b>	<b>(1.983)</b>	<b>1.230</b>	<b>62,0%</b>
EBITDA %	-2,3%	-7,5%		
Ammortamenti e svalutazioni	(751)	(2.198)	1.447	-65,8%
<b>Risultato operativo</b>	<b>(1.504)</b>	<b>(4.181)</b>	<b>2.677</b>	<b>64,0%</b>
Risultato operativo %	-4,6%	-15,8%		
Proventi (Oneri) finanziari netti	(271)	(1.035)	764	-73,8%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(1.775)</b>	<b>(5.216)</b>	<b>3.441</b>	<b>66,0%</b>
Risultato prima delle imposte %	-5,4%	-19,7%		
Imposte sul reddito	(515)	641	(1.156)	n.s.
<b>Risultato netto</b>	<b>(2.290)</b>	<b>(4.575)</b>	<b>2.285</b>	<b>49,9%</b>
Risultato netto %	-7,0%	-17,3%		
Interessenze di terzi	(38)	(43)	5	11,6%
<b>Risultato netto di Gruppo</b>	<b>(2.252)</b>	<b>(4.532)</b>	<b>2.280</b>	<b>50,3%</b>
Risultato netto di Gruppo %	-6,8%	-17,1%		

(\*) L'EBITDA è rappresentato dal risultato operativo al lordo degli ammortamenti e svalutazioni. L'EBITDA così definito è una misura utilizzata dal management del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa e non è identificata come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerata una misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e quindi non comparabile.

#### RICAVI

I ricavi delle vendite e prestazioni si incrementano rispetto ai primi tre mesi dell'esercizio precedente di Euro 6.442 migliaia pari al +24,4% a cambi correnti (+25,2% a cambi costanti).

La tabella che segue indica i ricavi suddivisi per canale di vendita.

(In migliaia di Euro)	I Trimestre			
	Esercizio 2011/2012	Esercizio 2010/2011	Variazione	Variazione %
<b>Retail</b>	8.977	7.896	1.081	13,7%
<i>Incidenza % sul totale dei ricavi</i>	27,3%	29,9%		
<b>Wholesale</b>	23.860	18.499	5.361	29,0%
<i>Incidenza % sul totale dei ricavi</i>	72,5%	70,0%		
<b>Totale Ricavi vendite e prestazioni</b>	<b>32.837</b>	<b>26.395</b>	<b>6.442</b>	<b>24,4%</b>
<i>Incidenza % sul totale dei ricavi</i>	99,8%	99,8%		
Altri ricavi	61	51	10	19,6%
<i>Incidenza % sul totale dei ricavi</i>	0,2%	0,2%		
<b>Totale Ricavi</b>	<b>32.898</b>	<b>26.446</b>	<b>6.452</b>	<b>24,4%</b>

- I ricavi *retail* sono stati pari a Euro 8.977 migliaia, il 27,3% del totale dei ricavi di Gruppo e sono in crescita del +13,7% rispetto ai primi tre mesi dell'esercizio precedente (Euro 7.896 migliaia), per effetto del buon andamento sia delle vendite nelle boutique monomarca Damiani (+39,4%), a testimonianza dell'apprezzamento del consumatore finale dei prodotti offerti, sia delle vendite nei negozi plurimarca Rocca (+3,8%).
- Nel canale *wholesale* i ricavi sono stati Euro 23.860 migliaia, +29,0% a cambi correnti (+29,7% a cambi costanti) rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente, con incrementi registrati principalmente nel mercato domestico in cui il Gruppo ha ottenuto incoraggianti segnali di ripresa dopo un periodo di stagnazione. All'estero è stato registrato un trend positivo nelle Americhe ed in Europa, mentre in Giappone si sono fatti sentire gli effetti negativi dei recenti eventi catastrofici che hanno colpito il Paese.

Complessivamente nel primo trimestre dell'esercizio 2011/2012 il peso dei ricavi esteri è stato pari al 24,3% del totale (26,1% nel primo trimestre del precedente esercizio) (per maggiori dettagli per area geografica si rimanda al paragrafo "Principali dati economici per Settore geografico").

#### Costi della produzione

Complessivamente i costi della produzione nei primi tre mesi dell'esercizio 2011/2012 sono stati pari a Euro 33.651 migliaia, in crescita di Euro 5.222 migliaia (+18,4%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (Euro 28.429 migliaia).

Di seguito si dà evidenza dell'evoluzione delle principali voci di costo:

- Costi per materie prime e altri materiali (inclusi i costi per i prodotti finiti): nei primi tre mesi dell'esercizio 2011/2012 sono pari a Euro 17.348 migliaia in incremento del +27,8% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (Euro 13.579 migliaia); la variazione è direttamente correlata alla crescita dei ricavi delle vendite e prestazioni, mentre la loro incidenza sugli stessi ricavi risulta sostanzialmente invariata, pur in presenza di prezzi delle materie prime che si mantengono elevati, per effetto di un mix delle vendite che non penalizza il *gross margin* consolidato.
- Costi per servizi: nei primi tre mesi dell'esercizio 2011/2012 sono pari a Euro 9.796 migliaia, in incremento dell'1,1% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (Euro 9.690 migliaia). La variazione è riconducibile alla crescita delle componenti variabili maggiormente correlate all'andamento delle vendite (pubblicità, provvigioni e spese trasporti), mentre sono in contrazione le componenti che sono state oggetto di efficaci azioni di *savings*, implementate già nel precedente esercizio.
- Costo del personale: nei primi tre mesi dell'esercizio 2011/2012 è pari a Euro 6.497 migliaia con un incremento del 2,3% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (Euro 6.353 migliaia); la variazione è correlata ai pieni effetti dell'inserimento di figure *core* a supporto dell'espansione commerciale sia in Italia che all'estero, processo già avviato nel precedente esercizio, che compensano totalmente la riduzione connessa alla contrazione degli organici medi impiegati nel Gruppo nei due periodi esaminati (-1,5%).
- Altri (oneri)/proventi operativi netti: il saldo negativo di Euro 10 migliaia nel primo trimestre dell'esercizio 2011/2012 non include alcuna componente di particolare rilievo né operazioni di natura non ricorrente che invece erano presenti nel primo trimestre dell'esercizio precedente, nel quale si registrò un provento di Euro 1.340 migliaia riconducibile ad una *key money* incassata per il rilascio anticipato di un negozio non strategico

per il Gruppo. A fronte di tale provento era stato contabilizzato il *write-off* del corrispondente valore inizialmente pagato per acquisire la medesima location (l'importo netto contabile fu rilevato a conto economico tra gli ammortamenti e svalutazioni). L'effetto netto dell'intera operazione sul risultato operativo di periodo risultava pertanto marginale.

#### EBITDA

L'andamento di ricavi e costi della produzione sopra descritto determina un EBITDA negativo nei tre mesi chiusi al 30 giugno 2011 pari a Euro 753 migliaia, in miglioramento di Euro 1.230 migliaia rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. La variazione è conseguenza dell'incremento dei ricavi, della tenuta del *Gross margin* e dell'attento monitoraggio degli altri costi operativi, solo in parte penalizzata dall'assenza nel primo trimestre 2011/2012 di proventi non ricorrenti che al contrario avevano influenzato positivamente il primo trimestre del passato esercizio.

#### Ammortamenti e svalutazioni

Il valore degli ammortamenti nel primo trimestre dell'esercizio 2011/2012 è stato pari a Euro 751 migliaia, in decremento di Euro 1.447 migliaia rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente; tale variazione è riconducibile alla presenza nel primo trimestre del passato esercizio della svalutazione integrale (per Euro 1.261 migliaia) della *key money* inizialmente corrisposta al momento della stipula del contratto di locazione relativa ad una boutique il cui contratto è stato oggetto di cessione a terzi, come precedentemente descritto.

#### Proventi (oneri) finanziari netti

Il saldo della gestione finanziaria nei primi tre mesi dell'esercizio 2011/2012 è stato negativo per Euro 271 migliaia, in miglioramento di Euro 764 migliaia rispetto al saldo negativo di Euro 1.035 migliaia del corrispondente trimestre dell'esercizio 2010/2011. La variazione è principalmente correlata al diverso apporto delle differenze cambio: positive per Euro 137 migliaia nel primo trimestre del corrente esercizio; negative per Euro 532 migliaia nel primo trimestre del passato esercizio.

#### Risultato netto

Il Gruppo chiude i primi tre mesi dell'esercizio 2011/2012 con un risultato consolidato di competenza negativo e pari a Euro 2.252 migliaia, in miglioramento di Euro 2.280 migliaia rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, per effetto degli andamenti sopra descritti.

#### Situazione Patrimoniale e Finanziaria

Nella tabella seguente è riportata la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata del Gruppo Damiani al 30 giugno 2011 comparata con quella al 31 marzo 2011.

<b>Dati Patrimoniali</b> <i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2011</b>	<b>31 marzo 2011</b>	<b>variazione</b>
Capitale immobilizzato	51.224	51.684	(460)
Capitale circolante netto	75.833	79.653	(3.820)
Passività non correnti	(7.344)	(7.380)	36
<b>Capitale investito netto</b>	<b>119.713</b>	<b>123.957</b>	<b>(4.244)</b>
Patrimonio netto	92.864	95.106	(2.242)
Posizione finanziaria netta (*)	26.849	28.851	(2.002)
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>119.713</b>	<b>123.957</b>	<b>(4.244)</b>

(\*) La posizione finanziaria netta è stata determinata sulla base delle indicazioni della comunicazione Consob n. DEM/6064923 del 28 luglio 2006.

Nei primi tre mesi dell'esercizio 2011/2012 il **Capitale investito netto** consolidato diminuisce di Euro 4.244 migliaia rispetto al 31 marzo 2011. Tale andamento è riconducibile principalmente alla diminuzione del capitale circolante netto dovuta ai benefici effetti delle azioni attuate per ridurre l'esposizione nei confronti della clientela.

La contrazione del **Patrimonio netto** che si registra tra il 31 marzo 2011 ed il 30 giugno 2011, pari ad Euro 2.242 migliaia, è dovuta al risultato negativo di periodo.

Nella tabella seguente è riportata la composizione della **Posizione finanziaria netta** al 30 giugno 2011 e la sua evoluzione rispetto al 31 marzo 2011.

<b>Posizione Finanziaria Netta (*)</b> <i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2011	31 marzo 2011	variazione
Finanziamenti a medio-lungo termine - quota corrente	6.822	7.147	(325)
Debiti finanziari correnti verso banche ed altri finanziatori	6.185	5.965	220
Finanziamenti a medio-lungo termine con parti correlate - quota corrente	917	714	203
<b>Indebitamento Finanziario corrente</b>	<b>13.924</b>	<b>13.826</b>	<b>98</b>
Finanziamenti a medio-lungo termine - quota non corrente	13.443	15.602	(2.159)
Finanziamenti a medio-lungo termine con parti correlate - quota non corrente	10.318	10.714	(396)
<b>Indebitamento Finanziario non corrente</b>	<b>23.761</b>	<b>26.316</b>	<b>(2.555)</b>
<b>Totale Indebitamento Finanziario Lordo</b>	<b>37.685</b>	<b>40.142</b>	<b>(2.457)</b>
Crediti finanziari correnti	(790)	(1.074)	284
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(10.046)	(10.217)	171
<b>Posizione Finanziaria Netta (*)</b>	<b>26.849</b>	<b>28.851</b>	<b>(2.002)</b>

(\*) La posizione finanziaria netta è stata determinata sulla base delle indicazioni della comunicazione Consob n. DEM/6064923 del 28 luglio 2006.

Il trend positivo, già avviato nella seconda metà dell'esercizio precedente e finalizzato alla riduzione dell'esposizione finanziaria del Gruppo, è proseguito nel primo trimestre del corrente esercizio ed al 30 giugno 2011 la posizione finanziaria netta consolidata è scesa a Euro 26.849 migliaia, in contrazione di Euro 2.002 migliaia rispetto al 31 marzo 2011. Rispetto al 30 giugno 2010 la posizione finanziaria netta è in netto miglioramento di Euro 12.676 migliaia (era pari a Euro 39.525 migliaia).

### Principali dati economici per Settore geografico

Il Gruppo Damiani opera in un unico settore di attività all'interno del quale non esistono differenziazioni significative di prodotto che possano costituire unità di business separate. Pertanto, la dimensione geografica, con l'articolazione successivamente descritta è quella oggetto di periodica osservazione e revisione da parte degli amministratori nonché di responsabilizzazione gestionale del management. In coerenza con tale modello si è proceduto nei precedenti bilanci annuali ed intermedi a fornire l'informativa per settore, che risulta in linea con quanto enunciato dal principio IFRS 8. I settori sono così formati:

- a) il settore Italia include i ricavi ed i costi operativi della capogruppo Damiani S.p.A. e delle sue controllate dirette che operano in Italia;
- b) il settore Americhe include ricavi e costi operativi della controllata Damiani USA Corp. che ha la sua sede negli Stati Uniti d'America e commercializza i prodotti del Gruppo in tutto il continente;
- c) il settore Giappone include ricavi e costi operativi della controllata Damiani Japan K.K. che opera in Giappone;
- d) il settore Resto del Mondo include ricavi e costi operativi delle altre società controllate che operano e vendono negli altri paesi non ricompresi nelle aree precedenti.

Nella tabella seguente sono riportati i ricavi per ciascun settore geografico nei primi tre mesi degli esercizi sociali 2011/2012 e 2010/2011.

Ricavi per Area Geografica <i>(In migliaia di Euro)</i>	I Trimestre		I Trimestre		Variazione %
	Esercizio 2011/2012	% sul totale	Esercizio 2010/2011	% sul totale	
<b>Italia:</b>	<b>24.876</b>	75,6%	<b>19.544</b>	73,9%	27,3%
- ricavi vendite e prestazioni	24.821		19.502		
- altri ricavi	55		42		
<b>Americhe</b>	<b>1.326</b>	4,1%	<b>915</b>	3,5%	44,9%
- ricavi vendite e prestazioni	1.326		915		
- altri ricavi	-		-		
<b>Giappone</b>	<b>2.250</b>	6,8%	<b>2.407</b>	9,1%	-6,5%
- ricavi vendite e prestazioni	2.250		2.404		
- altri ricavi	-		3		
<b>Resto del Mondo</b>	<b>4.446</b>	13,5%	<b>3.580</b>	13,5%	24,2%
- ricavi vendite e prestazioni	4.440		3.574		
- altri ricavi	6		6		
<b>Totale dei Ricavi</b>	<b>32.898</b>	100,0%	<b>26.446</b>	100,0%	24,4%

I Ricavi per area geografica hanno registrato i seguenti andamenti:

- nel segmento **Italia** (+27,3% rispetto ai primi tre mesi dell'esercizio 2010/2011) il miglioramento deriva sia dal recupero sul canale *wholesale* (+36,6%) che dal proseguimento del trend positivo delle vendite *retail* nei monomarca Damiani (+39,5%) e nei multimarca Rocca (+3,0%);
- nel segmento **Americhe** i ricavi sono in incremento del +44,9% per il buon andamento sia nel canale *wholesale* che in quello *retail* (a cambi costanti l'incremento sarebbe risultato maggiore e pari a +64,1%);
- Il segmento **Giappone** (-6,5%) registra un decremento che è fortemente dipeso dalla situazione drammatica del Paese, sconvolto dai disastri naturali che lo hanno colpito negli ultimi mesi (a cambi costanti il delta rimane sostanzialmente invariato, e pari a -6,2%, in quanto il valore medio del cambio euro/yen è rimasto

sostanzialmente stabile nei due periodi esaminati);

- nell'area **Resto del Mondo** si registra un incremento complessivo del +24,2% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, con segnali positivi soprattutto in Europa sia occidentale che orientale (a cambi costanti l'incremento risulta lievemente superiore e pari al +24,7%).

Nella tabella seguente sono riportati i valori di EBITDA per ciascun settore geografico nei primi tre mesi dell'esercizio 2011/2012 e 2010/2011.

EBITDA per Area Geografica (*)	I Trimestre		
	Esercizio 2011/2012	Esercizio 2010/2011	Variazione %
<i>(In migliaia di Euro)</i>			
Italia	469	(671)	n.s.
Americhe	(1.034)	(1.509)	31,5%
Giappone	(351)	(528)	33,5%
Resto del Mondo	163	725	-77,5%
<b>EBITDA Consolidato</b>	<b>(753)</b>	<b>(1.983)</b>	<b>62,0%</b>
<i>Incidenza % sui Ricavi</i>	<i>-2,3%</i>	<i>-7,5%</i>	

(\*) L'EBITDA è rappresentato dal risultato operativo al lordo degli ammortamenti e svalutazioni. L'EBITDA così definito è una misura utilizzata dal management del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa e non è identificata come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerata una misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri quindi non comparabile.

In termini di EBITDA, il segmento **Italia** registra un miglioramento trascinato dall'incremento dei ricavi, solo parzialmente attenuato dall'incremento dei costi variabili.

Il settore **Americhe** registra un recupero di EBITDA (anche se ancora negativo) sia per l'incremento dei ricavi che per le azioni di contenimento dei costi operativi.

Il settore **Giappone** registra un recupero (anche se l'EBITDA è ancora negativo) nonostante l'andamento negativo dei ricavi, per effetto delle azioni di savings in atto.

Nel segmento **Resto del Mondo** la riduzione dell'EBITDA, nonostante ricavi crescenti, è riconducibile ai costi incrementali sostenuti per supportare la crescita estera.

#### Rapporti con parti correlate

Il Gruppo Damiani intrattiene con parti correlate principalmente rapporti di natura immobiliare (locazioni di immobili ad uso ufficio e negozi).

Di seguito sono esposti i dati relativi ai rapporti del Gruppo con parti correlate nei periodi aprile-giugno dell'esercizio 2011/2012 e dell'esercizio 2010/2011.

I Trimestre 2011/2012	Situazione al 30 giugno 2011			
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
Costi Operativi	Oneri finanziari	Altre attività correnti	Debiti finanziari (inclusi leasing)	Debiti commerciali
(827)	(260)	912	(11.235)	(992)
<b>Totale Gruppo</b>	<b>(34.402)</b>	<b>(629)</b>	<b>10.344</b>	<b>(31.500)</b>
<b>% incidenza</b>	<b>2%</b>	<b>41%</b>	<b>9%</b>	<b>36%</b>

I Trimestre 2010/2011	Situazione al 30 giugno 2010		
<i>(in migliaia di Euro)</i>			
Costi Operativi	Oneri/proventi finanziari	Debiti finanziari (inclusi leasing)	Debiti commerciali
(562)	(285)	(12.174)	(650)
<b>Totale Gruppo</b>	<b>(30.627)</b>	<b>(1.216)</b>	<b>(41.702)</b>
<b>% incidenza</b>	<b>2%</b>	<b>23%</b>	<b>29%</b>

#### Operazioni atipiche e/o inusuali e non ricorrenti

Non si segnalano posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali e non ricorrenti così come definite dalla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006.

#### Eventi significativi del trimestre

In data 21 aprile 2011 il Consiglio di Amministrazione di Damiani S.p.A. ha attuato il Piano di *stock option* approvato dall'Assemblea dei Soci del 21 luglio 2010, previa valutazione positiva delle modalità e termini di attuazione del piano da parte del Comitato per la Remunerazione. Tali modalità e termini sono descritte allo specifico paragrafo della Relazione sulla Gestione.

Il Consiglio di Amministrazione di Damiani S.p.A. del 21 aprile 2011 ha inoltre ratificato la rinuncia alla totalità dei compensi per l'esercizio 2011/2012 degli Amministratori Guido Grassi Damiani (Presidente e Amministratore Delegato), Giorgio Grassi Damiani (Vice Presidente) e Silvia Grassi Damiani (Vice Presidente) per complessivi Euro 1,3 milioni.

In corrispondenza con il Festival di Cannes, nel mese di maggio 2011 Damiani e IDG China Media hanno organizzato un evento per promuovere il film Cino-Americano "Snow Flower and the Secret Fan" la pellicola diretta da Wayne Wang ambientata nella Cina del XIX secolo. Durante l'evento le attrici protagoniste e le produttrici hanno indossato alcuni dei gioielli *masterpieces* creati da Damiani. Un'affinità di interessi con il mondo cinese, celebrata sulla Croisette di Cannes, ma che si inserisce in una serie di attività e progetti dedicati al mercato cinese che è uno degli obiettivi più importanti per il *brand*.



In questo ambito si colloca anche l'apertura a maggio 2011 di un nuovo punto vendita Bliss a Shanghai all'interno dell'International Finance Centre (IFC) il *mall* più prestigioso di Pudong, il *business district* di Shanghai, cuore dello shopping cittadino che annovera tutti i principali marchi del lusso internazionale.

In data 26 maggio 2011 è stata inaugurata a Lugano la nuova boutique Rocca.

Damiani ha partecipato in qualità di partner al 41° convegno dei Giovani Imprenditori di Confindustria che si è svolto il 10 e l'11 giugno scorsi a Santa Margherita Ligure. Al tradizionale appuntamento annuale organizzato da Confindustria, Damiani ha esposto alcuni capolavori dell'arte orafa alla serata inaugurale dell'evento e le giovani imprenditrici hanno potuto indossare questi gioielli unici e preziosi. L'appuntamento ha confermato la vicinanza del Gruppo Damiani al mondo dell'imprenditoria, e la sua sensibilità verso il ruolo che i giovani imprenditori possono avere nella crescita economica del paese, in nome di una salvaguardia della tradizione del *Made in Italy* di cui Damiani si fa portavoce in Italia e nel mondo.

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

In data 1 luglio 2011 ha promosso un'iniziativa di *charity* in favore della popolazione giapponese colpita dal terremoto e dallo tsunami lo scorso 11 marzo con l'obiettivo di raccogliere fondi a sostegno delle donne delle aree colpite. L'iniziativa che si svolge dal 1 luglio al 31 agosto coinvolge le principali boutique Damiani italiane e straniere che offrono una selezione speciale delle collezioni Damiani, denominata "Damiani for Japan" comprendente alcune versioni di *must*, in vendita solo per questo periodo limitato, con uno sconto eccezionale. La totalità dei profitti derivati dalla vendita verrà donata all'associazione giapponese JOICFP (Japanese Organization for International Cooperation in Family Planning). Per generare una donazione consistente, Damiani mette in vendita gioielli per un valore complessivo di oltre tre milioni di euro.

In data 18 luglio 2011 la società New Mood S.p.A. e la sua controllante Damiani S.p.A. (che ha aderito all'istituto del consolidato fiscale), rappresentate dai loro consulenti legali e fiscali, hanno presentato controdeduzioni ed appello incidentale alla Commissione Tributaria Regionale di Milano per ottenere la riforma della sentenza di primo grado della Commissione Tributaria Provinciale di Milano del 5 novembre 2010, con la quale era stato parzialmente annullato l'avviso di accertamento notificato alle due società in data 29 dicembre 2009, avente ad oggetto principalmente la indeducibilità fiscale per l'anno di imposta 2004 di costi sostenuti da New Mood S.p.A. relativi ad acquisti di beni da imprese fornitrici residenti in Hong Kong. A tale sentenza di primo grado, favorevole al ricorrente New Mood S.p.A., l'Agenzia delle Entrate – Direzione provinciale II di Milano aveva proposto appello, notificato a New Mood S.p.A. il 19 maggio 2011. Le società del Gruppo sono ora in attesa della fissazione della prossima udienza nell'ambito dell'iter processuale che regola il contenzioso tributario. Stante l'attuale situazione, la passività continua ad essere qualificata come "possibile", in linea con quanto già avvenuto nei passati esercizi (31 marzo 2010 e 31 marzo 2011).

Nel mese di luglio 2011 è stata inaugurata una nuova boutique monomarca Damiani in franchising a Chengdu, uno dei più popolosi ed importanti centri economici della Cina.

### **Prevedibile evoluzione della gestione**

I risultati raggiunti dal Gruppo Damiani nel trimestre chiuso al 30 giugno 2011 (periodo comunque di bassa stagionalità) confermano la validità delle azioni intraprese nei mesi precedenti con l'obiettivo di recuperare quote di

mercato in ambito domestico e proseguire l'espansione all'estero, senza trascurare il controllo dei costi e la solidità patrimoniale. In questo contesto, i cui segnali di cauto ottimismo devono comunque essere costantemente monitorati e rapportati ad uno scenario macroeconomico nazionale ed internazionale caratterizzato ancora da molti indicatori negativi, il Gruppo prosegue nell'implementazione delle sue linee strategiche consapevole della validità delle stesse e, allo stesso tempo, della complessità del momento. Per il proseguo dell'esercizio sono pertanto confermati gli obiettivi di recupero in termini di redditività operativa e di miglioramento della posizione finanziaria netta consolidata.

Valenza, 8 agosto 2011

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente e Amministratore Delegato  
Dr. Guido Grassi Damiani



## BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2011

### PROSPETTO DELLE SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA INTERMEDIA

Al 30 giugno 2011 e al 31 marzo 2011

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2011	31 marzo 2011
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		
Aviamento	4.984	4.984
Altre Immobilizzazioni immateriali	5.527	5.596
Immobilizzazioni materiali	17.423	17.590
Altre partecipazioni	167	167
Crediti finanziari e altre attività non correnti	3.511	3.493
Crediti per imposte anticipate	19.612	19.854
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>51.224</b>	<b>51.684</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		
Rimanenze	99.763	96.192
Crediti commerciali	24.144	31.232
Crediti tributari	2.778	2.788
Altre attività correnti	10.344	11.401
<i>di cui verso parti correlate</i>	912	935
Crediti finanziari correnti	790	1.074
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10.046	10.217
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>147.865</b>	<b>152.904</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>199.089</b>	<b>204.588</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>		
Capitale sociale	36.344	36.344
Riserve	57.413	71.890
Utile netto dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	(2.252)	(14.525)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>91.505</b>	<b>93.709</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>		
Capitale e riserve di terzi	1.397	1.422
Utile netto di pertinenza di terzi	(38)	(25)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>1.359</b>	<b>1.397</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>92.864</b>	<b>95.106</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		
Finanziamenti a medio-lungo termine	23.761	26.316
<i>di cui verso parti correlate</i>	10.318	10.714
Trattamento di fine rapporto	4.299	4.325
Imposte differite passive	1.130	1.131
Fondo rischi	1.413	1.431
Altri debiti e passività non correnti	502	493
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>31.105</b>	<b>33.696</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		
Quota corrente dei finanziamenti a medio-lungo termine	7.739	7.861
<i>di cui verso parti correlate</i>	917	714
Debiti commerciali	52.542	54.673
<i>di cui verso parti correlate</i>	992	1.928
Debiti finanziari correnti verso banche e altri finanziatori	6.185	5.965
Debiti tributari	3.704	2.425
Altre passività correnti	4.950	4.862
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>75.120</b>	<b>75.786</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>106.225</b>	<b>109.482</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>199.089</b>	<b>204.588</b>

**PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO SEPARATO INTERMEDIO**  
Per i periodi di tre mesi chiusi al 30 giugno 2011 ed al 30 giugno 2010

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I Trimestre	
	Esercizio 2011/2012	Esercizio 2010/2011
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	32.837	26.395
Altri ricavi	61	51
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>32.898</b>	<b>26.446</b>
Costi per materie prime e altri materiali	(17.348)	(13.579)
Costi per servizi	(9.796)	(9.690)
<i>di cui verso parti correlate</i>	(627)	(380)
Costo del personale	(6.497)	(6.353)
Altri (oneri) proventi operativi netti	(10)	1.193
<i>di cui verso parti correlate</i>	(200)	(182)
Ammortamenti e svalutazioni	(751)	(2.198)
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>	<b>(34.402)</b>	<b>(30.627)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>(1.504)</b>	<b>(4.181)</b>
Oneri finanziari	(629)	(1.216)
<i>di cui verso parti correlate</i>	(260)	(285)
Proventi finanziari	358	181
<b>UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(1.775)</b>	<b>(5.216)</b>
Imposte sul reddito	(515)	641
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>(2.290)</b>	<b>(4.575)</b>
Attribuibile a		
Gruppo	(2.252)	(4.532)
Terzi	(38)	(43)
<b>Utile (perdita) per azione base (*)</b>	<b>(0,03)</b>	<b>(0,06)</b>
<b>Utile (perdita) per azione diluito (*)</b>	<b>(0,03)</b>	<b>(0,06)</b>

**(\*) Utile (perdita) per azione base e diluito**

L'utile (perdita) base per azione è stato calcolato dividendo il risultato netto del trimestre attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione nel relativo trimestre.

Il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione tiene conto anche degli effetti derivanti dall'acquisto di azioni proprie effettuato a partire da marzo 2008.

Nel seguito sono esposti l'utile/(perdita) netto e le informazioni sulle azioni utilizzate ai fini del calcolo dell'utile/(perdita) di base e diluito per azione:

---

**Utile (Perdita) per azione base**

---

	<b>I Trimestre</b>	
	Esercizio 2011/2012	Esercizio 2010/2011
Numero di azioni ordinarie all'inizio del periodo	82.600.000	82.600.000
Numero di azioni ordinarie alla fine del periodo	82.600.000	82.600.000
Numero medio ponderato di azioni ordinarie ai fini dell'utile base per azione	77.995.753	79.783.933
<b>Utile (Perdita) per azione base (importo in Euro)</b>	<b>(0,03)</b>	<b>(0,06)</b>

---

**Utile (Perdita) per azione diluito**

---

	<b>I Trimestre</b>	
	Esercizio 2011/2012	Esercizio 2010/2011
Numero di azioni ordinarie all'inizio ed alla fine del periodo	82.600.000	82.600.000
Numero medio ponderato di azioni ordinarie ai fini dell'utile base per azione	77.995.753	79.783.933
Effetto diluitivo dei diritti di opzione	-	-
Numero medio ponderato di azioni ordinarie ai fini dell'utile diluito per azione	77.995.753	79.783.933
<b>Utile (Perdita) per azione diluito (importo in Euro)</b>	<b>(0,03)</b>	<b>(0,06)</b>

---

**PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO INTERMEDIO**  
Per i periodi di tre mesi chiusi al 30 giugno 2011 ed al 30 giugno 2010

<i>(In migliaia di Euro)</i>	I Trimestre	
	Esercizio 2011/2012	Esercizio 2010/2011
<b>Risultato netto</b>	<b>(2.290)</b>	<b>(4.575)</b>
Adeguamento al fair value del cash flow hedging	7	14
Effetto fiscale	(2)	(4)
Utili (perdite) da differenze di conversione	58	1.414
Effetto fiscale	(18)	(296)
<b>Risultato complessivo netto</b>	<b>(2.245)</b>	<b>(3.447)</b>

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Per i periodi di tre mesi chiusi al 30 giugno 2011 ed al 30 giugno 2010

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva Cash Flow Hedging	Riserva versamento soci	Riserva Stock option	Azioni proprie	Altre riserve	Utile (perdita) dell'esercizio	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale Patrimonio netto
<b>Saldi al 31 marzo 2010</b>	<b>36.344</b>	<b>69.858</b>	<b>2.434</b>	<b>(56)</b>	<b>8.618</b>	<b>108</b>	<b>(8.227)</b>	<b>16.703</b>	<b>(18.242)</b>	<b>107.540</b>	<b>1.487</b>	<b>109.027</b>
Destinazione risultato dell'esercizio								(18.242)	18.242	-		-
Utili (perdite) complessivi				10				1.396	(2.252)	(846)	(38)	(884)
Stock option						10				10		10
Altri movimenti								(1)		(1)	1	-
<b>Saldi al 30 giugno 2010</b>	<b>36.344</b>	<b>69.858</b>	<b>2.434</b>	<b>(46)</b>	<b>8.618</b>	<b>118</b>	<b>(8.227)</b>	<b>(144)</b>	<b>(2.252)</b>	<b>106.703</b>	<b>1.450</b>	<b>108.153</b>

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva Cash Flow Hedging	Riserva versamento soci	Riserva Stock option	Azioni proprie	Altre riserve	Utile (perdita) dell'esercizio	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale Patrimonio netto
<b>Saldi al 31 marzo 2011</b>	<b>36.344</b>	<b>69.858</b>	<b>2.434</b>	<b>(16)</b>	<b>8.618</b>	<b>92</b>	<b>(8.225)</b>	<b>(871)</b>	<b>(14.525)</b>	<b>93.709</b>	<b>1.397</b>	<b>95.106</b>
Destinazione risultato dell'esercizio								(14.525)	14.525	-		-
Utili (perdite) complessivi				5				40	(2.252)	(2.207)	(38)	(2.245)
Stock option						3				3		3
<b>Saldi al 30 giugno 2011</b>	<b>36.344</b>	<b>69.858</b>	<b>2.434</b>	<b>(11)</b>	<b>8.618</b>	<b>95</b>	<b>(8.225)</b>	<b>(15.356)</b>	<b>(2.252)</b>	<b>91.505</b>	<b>1.359</b>	<b>92.864</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Per i periodi di tre mesi chiusi al 30 giugno 2011 e al 30 giugno 2010

	I Trimestre	
	esercizio 2011/2012	esercizio 2010/2011
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' OPERATIVE</b>		
Utile / (Perdita) del periodo	(2.290)	(4.575)
<i>Rettifiche per riconciliare l'utile (perdita) del periodo al flusso di cassa generato (assorbito) dalle attività operative:</i>		
Ammortamenti e svalutazioni	751	2.198
Costi / (Proventi) per stock option	(3)	10
Accantonamenti svalutazione crediti	63	-
Accantonamenti al fondo rischi	-	(75)
Variazione di Fair Value Strumenti Finanziari	15	10
Variazione del Trattamento di fine rapporto	(26)	23
Variazioni di imposte anticipate e imposte differite	243	(444)
	(1.247)	(2.853)
<i>Variazioni nelle attività e passività operative:</i>		
Crediti commerciali	7.025	8.692
Magazzino	(3.571)	(2.696)
Debiti commerciali	(2.131)	(3.270)
Crediti tributari	10	(502)
Debiti tributari	1.279	266
Altre attività correnti e altre passività correnti e non correnti	1.405	(278)
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' OPERATIVE (A)</b>	<b>2.770</b>	<b>(641)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Incasti dalla vendita di immobilizzazioni materiali ed immateriali	23	-
Immobilizzazioni materiali acquistate	(498)	(59)
Immobilizzazioni immateriali acquistate	(67)	(89)
Variazione netta delle altre attività non correnti	(18)	(625)
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(560)</b>	<b>(773)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Rimborso di prestiti a lungo termine	(2.677)	(2.694)
Variazione netta delle passività finanziarie a breve termine	220	2.653
Altre variazioni di patrimonio netto	76	917
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>	<b>(2.381)</b>	<b>876</b>
<b>FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (D=A+B+C)</b>	<b>(171)</b>	<b>(538)</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DEL PERIODO (E)</b>	<b>10.217</b>	<b>7.332</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ALLA FINE DEL PERIODO (F=D+E)</b>	<b>10.046</b>	<b>6.794</b>



## DICHIARAZIONE

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Gilberto Frola dichiara, ai sensi del comma 2 dell'art. 154 bis del Testo Unico della Finanza che, sulla base della propria conoscenza, l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 giugno 2011 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili obbligatorie.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

F.to Gilberto Frola

