

**Consiglio di Amministrazione Piquadro S.p.A:****Approvato il progetto di bilancio di esercizio al 31 marzo 2011  
e il bilancio consolidato al 31 marzo 2011**

- **Fatturato consolidato pari a 61,8 milioni di Euro (+18,4% rispetto alla chiusura al 31 marzo 2010);**
- **EBITDA pari a 16,4 milioni di Euro (26,6% del fatturato consolidato) +19,1% rispetto ai 13,8 milioni dell'anno precedente;**
- **EBIT pari a 14,6 milioni di Euro (23,6% del fatturato) +24% rispetto agli 11,8 milioni dell'anno precedente;**
- **Risultato ante imposte pari a 14 milioni di Euro in crescita di circa il 23,5% rispetto agli 11,3 milioni di Euro dell'anno precedente**
- **Utile Netto Consolidato pari a 9,1 milioni di Euro, in crescita del 27,7% rispetto ai 7,1 milioni dell'anno precedente;**
- **Aperti nel corso dell'esercizio 14 nuovi negozi DOS e 11 negozi in franchising. Ad oggi il numero di negozi DOS è pari a 48 e il numero di negozi in franchising ha raggiunto quota 55 per un totale di 103 boutique ad insegna Piquadro nel mondo;**
- **Proposta di dividendo pari a 0,1 euro per azione per un totale di 5,0 milioni di Euro.**

**Silla di Gaggio Montano, 13 giugno 2011** – Il Consiglio di Amministrazione di Piquadro S.p.A., società attiva nell'ideazione, produzione e distribuzione di articoli di pelletteria dal design innovativo e dall'alto contenuto tecnologico, ha approvato in data odierna il progetto di bilancio relativo all'esercizio 1 aprile 2010 – 31 marzo 2011 e il bilancio consolidato al 31 marzo 2011.

Il **Bilancio consolidato, chiuso al 31 marzo 2011**, ha registrato un **fatturato pari a 61,8 milioni** di Euro, in **crescita del 18,4%** rispetto all'esercizio precedente (52,2 milioni di euro).

L'incremento del fatturato è riconducibile alle ottime performance registrate sui mercati esteri a cui si è affiancata una crescita del 12,2% del mercato italiano. L'Europa è cresciuta di circa il 33% mentre l'area geografica extraeuropea, che evidenzia invece un fatturato di 5,3 milioni di Euro, pari all'8,5% dei ricavi del Gruppo, è in crescita del 66,9%. Tale crescita è concentrata in particolare nel Far East e nei mercati della cosiddetta Grande Cina (comprensiva di Hong Kong, Macao, Taiwan e Cina) che ha registrato crescita pari all'81,2%. Il mercato Italia che assorbe il 75,7% del fatturato totale del Gruppo, ha registrato ricavi pari a 46,8 milioni di Euro in crescita del 12,2% rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2010. Il fatturato totale export è cresciuto del 43% ed oggi rappresenta il 24,3% del fatturato consolidato con una crescita dell'incidenza percentuale di oltre 4 punti rispetto al 31 marzo 2011.

Hanno inoltre influito sull'incremento dei ricavi consolidati, le vendite registrate dal canale DOS che risultano aumentate di oltre il **29%** rispetto all'esercizio chiuso il 31 marzo 2010. Tale incremento è determinato anche dall'apertura di 14 nuovi negozi di proprietà, di cui 3 in Italia, 3 in Europa e 8 in Asia. I ricavi di vendita nel canale DOS a parità di perimetro, e quindi depurati delle vendite dei negozi non presenti nell'esercizio precedente, hanno registrato un incremento pari a circa il **9,9%** (a parità di giorni di apertura e a cambi costanti il dato di Same Store Same Growth - SSSG - ha registrato un incremento pari a circa **18,8%**).

Anche a livello reddituale, il Gruppo Piquadro ha raggiunto ottimi risultati con un **EBITDA pari a 16,4 milioni** di Euro contro i 13,8 milioni di Euro registrati nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2010. **L'incidenza dell'EBITDA sui ricavi è risultata pari al 26,6%**.



L'**EBIT** si è attestato a **14,6 milioni** di Euro pari a circa **il 23,6% del fatturato** contro gli 11,7 milioni di Euro registrati al 31 marzo 2010.

L'**Utile Netto** consolidato è di **9,1 milioni** di Euro, **pari al 14,7% dei ricavi** di vendita.

La **Posizione Finanziaria Netta**, al 31 marzo 2011, risulta negativa e pari a circa **3,7 milioni** di Euro **in miglioramento di circa 1,6 milioni** di euro rispetto all'indebitamento registrato al 31 marzo 2010, pari a 5,3 milioni di Euro. Tale miglioramento dimostra la grande capacità del gruppo di generare cassa dopo aver pagato dividendi per 4 milioni di Euro ed aver effettuato investimenti per circa 2,6 milioni di Euro.

Il Gruppo, nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2011, ha speso circa **3,24 milioni** di Euro **in attività di marketing** e comunicazione (2,53 milioni di Euro al 31 marzo 2010) per sviluppare e promuovere il brand Piquadro.

**Marco Palmieri, Presidente e C.E.O. del Gruppo** ha così commentato i risultati al 31 marzo 2011: *«Siamo pienamente soddisfatti dei risultati ottenuti soprattutto per la decisa spinta all'internazionalizzazione e per i risultati raggiunti in Asia dove sia nell'offerta travel che in quella business, abbiamo visto ritmi di crescita importanti. Riteniamo, anche in ragione dell'andamento del fatturato dei primi mesi dell'esercizio 2011/2012- in particolare a livello retail, di poter raggiungere livelli di crescita a doppia cifra. L'ottima generazione di cassa conferma inoltre il successo del modello di business di Piquadro e la possibilità di poter continuare a crescere in modo ampiamente sostenibile. ».*

#### Risultati della Capogruppo Piquadro SpA

La Società Capogruppo ha registrato ricavi netti di vendita nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2011 pari a circa 59,1 milioni di Euro in aumento del 16,7% rispetto ai ricavi registrati nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2010. L'andamento dei ricavi è riconducibile principalmente alle performance positive registrate sul mercato domestico (+12,2% circa per un controvalore in aumento di circa 5.106 migliaia di Euro); l'Europa ha registrato un incremento dei ricavi dell'ordine di circa il 39,1% (in valore assoluto pari a circa 2.558 migliaia di Euro) mentre l'area extraeuropea ha registrato un incremento di circa il 32,1% (in valore assoluto pari a 776 migliaia di Euro). L'EBITDA di periodo della Capogruppo si attesta a circa 17,2 milioni di Euro contro i 14,8 milioni di Euro registrati nell'esercizio 2009/2010 e rappresenta al 31 marzo 2011 il 29,0% dei ricavi della Società (29,1% nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2010). L'EBIT della Capogruppo risulta pari a 15,6 milioni di Euro, pari a circa il 26,3% dei ricavi netti di vendita, in aumento di circa il 18,9% rispetto a quanto registrato nell'esercizio 2009/2010 (percentuale pari al 25,8%).

Il risultato netto registrato dalla Piquadro SpA nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2011 risulta pari a circa 9,0 milioni di Euro (erano 7,5 milioni al 31 marzo 2010) su cui hanno gravato imposte sul reddito pari a circa 5 milioni di Euro per un tax rate complessivo che si attesta al 35,9% (36,4% per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2010). La Posizione Finanziaria Netta della Piquadro SpA al 31 marzo 2011 risulta negativa e pari a circa 4,8 milioni di Euro, in miglioramento di 1,1 milioni di Euro rispetto all'indebitamento al 31 marzo 2010, pari a 5,9 milioni di Euro.

#### Outlook 2011/12

L'ottimo andamento delle vendite nei negozi a gestione diretta nei primi due mesi dell'esercizio fiscale 2011/2012, che hanno registrato un dato di Store Same Growth - SSSG pari ad una crescita del 15,6% a cambi correnti, e della raccolta ordini relativa alle prime campagne vendita dell'esercizio che chiuderà il 31 marzo 2012, confortano il management sulle aspettative di crescita. Il *management* si attende comunque per la fine di marzo 2012 di poter raggiungere una crescita del fatturato a doppia cifra. In una tale prospettiva, il *management* è impegnato a mantenere marginalità superiori alla media e sostanzialmente in linea con quelle registrate nell'esercizio 2010/2011 che possano permettere, come finora dimostrato,



maggiori impegni in attività di ricerca e sviluppo e di marketing e tali da garantire l'ulteriore e costante sviluppo dell'*awareness* del marchio Piquadro in tutto il mondo.

Sulla base di questi ottimi risultati il Consiglio di Amministrazione di Piquadro S.p.A. proporrà alla prossima Assemblea ordinaria, fissata per il 21 luglio 2011 alle ore 11,00 in prima convocazione e per il 26 luglio in seconda convocazione, stessa ora e luogo, la distribuzione di un dividendo unitario pari a 0,1 euro per azione, calcolato sulle azioni in circolazione alla data odierna (n. 50.000.000 di azioni). L'ammontare complessivo del dividendo proposto è quindi pari a 5,0 milioni di euro. Il dividendo sarà posto in pagamento a partire dal 28 luglio 2011 mediante stacco della cedola n. 4 in data 25 luglio 2011.

Nel presente comunicato vengono presentati alcuni indicatori alternativi di performance per consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del gruppo Piquadro. Tali indicatori non devono essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS. In particolare, l'indicatore alternativo presentato è l'EBITDA (margine operativo lordo) 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. Con riguardo agli schemi di bilancio contenuti nel comunicato, si precisa che si tratta di dati per i quali non è ancora stata completata l'attività di revisione.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Piquadro S.p.A., Dottor Roberto Trotta, attesta – ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2 del D. Lgs. 58/1998 – che l'informativa contabile relativa ai dati al 31 marzo 2011, come riportati nel presente comunicato stampa, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il bilancio al 31 marzo 2011 è oggetto di revisione contabile e la relazione sulla gestione e quella sul governo societario e sugli assetti proprietari sono oggetto di verifiche da parte della società di revisione, in corso di completamento.

#### **Modifiche statutarie**

Il Consiglio di Amministrazione, in conformità all'articolo 22 dello Statuto, ha inoltre approvato alcune modifiche statutarie per adeguamento a disposizioni di natura obbligatoria.

#### **Relazione sulla corporate governance**

Il Consiglio di Amministrazione ha sempre in data odierna approvato la Relazione sul governo societario per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2011, contenente le informazioni sull'adesione al Codice di Autodisciplina delle società quotate promosso da Borsa Italiana S.p.A. e le ulteriori informazioni richieste dalla normativa vigente. Tale relazione sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale e nel sito internet di Piquadro [www.piquadro.com](http://www.piquadro.com) nella Sezione Investor Relations nei quindici giorni precedenti l'Assemblea ordinaria.

#### **Documenti**

La Relazione finanziaria annuale (comprensiva tra l'altro della relazione sulla gestione, del progetto di bilancio d'esercizio, del bilancio consolidato al 31 marzo 2011) e la Relazione sul governo societario saranno messi a disposizione del pubblico, presso la Sede legale della Società e via circuito NIS presso la Borsa Italiana, nonché sul sito internet [www.piquadro.com](http://www.piquadro.com) nella sezione Investor Relations entro i termini previsti dalla normativa vigente.

#### **Allegati**

Situazione Patrimoniale Finanziaria, Conto Economico e Rendiconto Finanziario per il consolidato e per la Capogruppo Piquadro SpA. I dati riportati non sono stati ancora certificati e sono assoggettati alla verifica conclusiva del Collegio Sindacale di Piquadro SpA.



**Disclaimer**

Questo comunicato contiene alcune dichiarazioni previsionali in particolare nella sezione "Outlook 2011/12". Queste dichiarazioni sono basate sulle attuali aspettative e proiezioni del Gruppo Piquadro relativamente ad eventi futuri e, per la loro natura, sono soggette ad una componente intrinseca di incertezza. Tali dichiarazioni si riferiscono ad eventi e dipendono da circostanze che possono, o non possono, accadere o verificarsi in futuro e, come tali, non è possibile fare un indebito affidamento su di esse. I risultati effettivi potrebbero differire da quelli contenuti in dette dichiarazioni a causa di una molteplicità di fattori, incluse la volatilità ed il deterioramento dei mercati, le variazioni nei prezzi delle materie prime e delle lavorazioni, cambiamenti nelle condizioni macroeconomiche e nella crescita economica ed altre variazioni delle condizioni di business, mutamenti delle normative e del contesto istituzionale sia in Italia che all'estero, e molti altri fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo del Gruppo Piquadro.

**Piquadro S.p.A.**

*Piquadro è un marchio italiano di prodotti di pelletteria professionali e per il viaggio dal design innovativo e dall'alto contenuto tecnologico. Le origini dell'azienda risalgono al 1987 dall'idea di Marco Palmieri che ne è presidente e amministratore delegato. La sede è in provincia di Bologna, a Silla di Gaggio Montano, dove vengono svolte le fasi di design, progettazione, pianificazione, acquisti, controllo qualità, logistica, marketing, comunicazione e distribuzione. Nell'esercizio annuale chiuso al 31 marzo 2011 il fatturato ha raggiunto i 61,8 milioni di euro (con un +18,4% rispetto al 31 marzo 2010).*

*Piquadro vende i suoi prodotti in oltre 50 paesi nel mondo attraverso una rete distributiva che include tra l'altro 103 boutique a insegna Piquadro (54 in Italia e 49 all'estero di cui 48 DOS-directly operated stores e 55 in franchising).*

*Dall'ottobre 2007 Piquadro è quotata alla Borsa Italiana.*

**Piquadro SpA**

Ufficio relazioni con i media – Paola Di Giuseppe  
Tel +39 0534 409079  
paoladigiuseppe@piquadro.com

**Piquadro SpA**

Investor relationship - Roberto Trotta  
Tel +39 0534 409001  
investor.relator@piquadro.com

**Situazione patrimoniale finanziaria consolidata- attivo - Gruppo Piquadro***(in migliaia di Euro)***31 marzo 2011****31 marzo 2010****ATTIVO****Attività non correnti**

Immobilizzazioni immateriali	790	648
Immobilizzazioni materiali	12.064	11.517
Crediti verso altri	872	539
Imposte anticipate	1.349	1.112
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>15.075</b>	<b>13.816</b>

**Attività correnti**

Rimanenze	10.104	7.618
Crediti commerciali	21.418	20.255
Altre attività correnti	2.526	1.513
Attività per strumenti finanziari derivati	-	69
Cassa e disponibilità liquide	10.727	9.317
<b>Totale attività correnti</b>	<b>44.775</b>	<b>38.772</b>

**TOTALE ATTIVO****59.850****52.588**

**Situazione patrimoniale finanziaria consolidata– passivo - Gruppo Piquadro****PATRIMONIO NETTO E PASSIVO***(in migliaia di Euro)*

	<b>31 marzo 2011</b>	<b>31 marzo 2010</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	1.000	1.000
Riserva sovrapprezzo azioni	1.000	1.000
Altre riserve	1.162	4.917
Utili indivisi	13.644	6.726
Utile d'esercizio del Gruppo	9.097	7.243
<b>Totale Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>25.903</b>	<b>20.886</b>
Capitale e Riserve di pertinenza di terzi	-	201
Utile/(perdita) di pertinenza di terzi	-	(120)
<b>Totale quota di spettanza di terzi</b>	<b>-</b>	<b>81</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>25.903</b>	<b>20.967</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		
Debiti finanziari	5.266	6.046
Debiti v/altri finanziatori per contratti di leasing	4.469	5.248
Fondo benefici a dipendenti	258	287
Fondi per rischi ed oneri	852	728
Passività per imposte differite	470	426
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>11.315</b>	<b>12.735</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		
Debiti finanziari	3.805	2.409
Debiti v/altri finanziatori per contratti di leasing	865	948
Passività per strumenti finanziari derivati	38	17
Debiti commerciali	13.301	12.849
Altre passività correnti	3.887	2.663
Debiti tributari	736	-
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>22.632</b>	<b>18.886</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>33.947</b>	<b>31.621</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>	<b>59.850</b>	<b>52.588</b>

**Conto economico consolidato Gruppo Piquadro**

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31 marzo 2011</b>	<b>31 marzo 2010</b>
Ricavi delle vendite	61.814	52.218
Altri proventi	1.442	812
<b>COSTI OPERATIVI</b>		
Variazione delle rimanenze	(2.578)	282
Costi per acquisti	11.926	8.074
Costi per servizi e godimento beni di terzi	28.672	22.490
Costi per il personale	8.452	8.020
Ammortamenti e svalutazioni	1.969	2.031
Altri costi operativi	207	349
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>	<b>48.648</b>	<b>41.246</b>
<b>UTILE OPERATIVO</b>	<b>14.608</b>	<b>11.784</b>
<b>PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>		
Proventi finanziari	562	627
Oneri finanziari	(1.140)	(1.045)
<b>TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>	<b>(577)</b>	<b>(418)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>14.030</b>	<b>11.366</b>
<b>IMPOSTE SUL REDDITO</b>	<b>4.934</b>	<b>4.243</b>
<b>UTILE D'ESERCIZIO</b>	<b>9.097</b>	<b>7.123</b>
attribuibile a:		
AZIONISTI DELLA CAPOGRUPPO	9.097	7.243
INTERESSI DI MINORANZA	-	(120)
UTILE PER AZIONE		
UTILE PER AZIONE Base	0,182	0,145
UTILE PER AZIONE Diluito	0,176	0,140

**Rendiconto finanziario consolidato Gruppo Piquadro**

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31 marzo 2011</b>	<b>31 marzo 2010</b>
<b>Utile ante imposte</b>	<b>14.030</b>	<b>11.366</b>
Rettifiche per:		
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali/immateriali	1.842	2.026
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	127	5
Adeguamento del fondo benefici ai dipendenti	11	6
Oneri/(proventi) finanziari netti incluse le differenze di cambio	577	418
<b>Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni del capitale circolante</b>	<b>16.587</b>	<b>13.821</b>
Variazione dei crediti commerciali (al netto dell'accantonamento)	(1.163)	(779)
Variazione delle rimanenze finali	(2.486)	206
Variazione delle altre attività correnti	(1.013)	(359)
Variazione dei debiti commerciali	452	1.553
Variazione dei fondi rischi e oneri	124	180
Variazione delle altre passività correnti	1.224	202
<b>Flussi di cassa dall'attività operativa post variazione del capitale circolante</b>	<b>13.725</b>	<b>14.824</b>
Pagamento imposte	(4.255)	(4.458)
Interessi corrisposti	(452)	(537)
<b>Flusso di cassa generato dall'attività operativa (A)</b>	<b>9.018</b>	<b>9.829</b>
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(492)	(93)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(2.598)	(969)
<b>Variazioni generate da attività di investimento (B)</b>	<b>(3.090)</b>	<b>(1.062)</b>
<b>Attività finanziaria</b>		
Rimborso finanziamenti a breve e medio lungo termine	(2.446)	(1.720)
Accensione finanziamenti a breve e medio lungo termine	2.700	-
Variazioni degli strumenti finanziari	90	(127)
Rate di leasing pagate	(862)	(1.400)
Pagamento di dividendi	(4.000)	(3.100)
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività finanziaria (C)</b>	<b>(4.518)</b>	<b>(6.347)</b>
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide A+B+C	1.410	2.420
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>9.317</b>	<b>6.897</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>10.727</b>	<b>9.317</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).



**Situazione patrimoniale finanziaria attivo– Piquadro SpA***(in unità di Euro)***31 marzo 2011****31 marzo 2010****ATTIVO****Attività non correnti**

Immobilizzazioni immateriali	740.307	646.061
Immobilizzazioni materiali	10.907.824	10.988.273
Partecipazioni in imprese controllate	302.139	416.213
Crediti verso altri	155.811	128.967
Imposte anticipate	853.041	813.502
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>12.959.122</b>	<b>12.993.016</b>

**Attività correnti**

Rimanenze	7.760.897	5.686.591
Crediti commerciali	21.178.374	20.196.273
Crediti verso controllate	8.222.054	5.301.848
Altre attività correnti	1.510.544	1.058.140
Attività per strumenti finanziari derivati	-	69.213
Cassa e disponibilità liquide	9.089.973	8.588.686
<b>Totale attività correnti</b>	<b>47.761.842</b>	<b>40.900.751</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>60.720.964</b>	<b>53.893.767</b>



## Situazione patrimoniale finanziaria - passivo- Piquadro SpA

<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>	<b>31 marzo 2011</b>	<b>31 marzo 2010</b>
<i>(in unità di Euro)</i>		
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	1.000.000	1.000.000
Riserva sovrapprezzo azioni	1.000.000	1.000.000
Altre riserve	1.081.084	1.170.169
Utili indivisi	14.857.623	11.253.932
Utile d'esercizio	9.025.786	7.501.390
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>26.964.493</b>	<b>21.925.491</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		
Debiti finanziari	5.265.826	6.045.962
Debiti v/altri finanziatori per contratti di leasing	4.468.825	5.248.140
Fondo benefici a dipendenti	258.268	287.941
Fondi per rischi ed oneri	1.990.215	1.486.487
Passività per imposte differite	469.542	425.719
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>12.452.676</b>	<b>13.494.250</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		
Debiti finanziari	3.340.000	2.311.195
Debiti v/altri finanziatori per contratti di leasing	865.186	948.134
Passività per strumenti finanziari derivati	37.633	16.540
Debiti verso controllate	1.364.135	1.130.490
Debiti commerciali	12.716.062	11.836.176
Altre passività correnti	2.246.476	2.231.492
Debiti tributari	734.303	-
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>21.303.795</b>	<b>18.474.026</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>33.756.471</b>	<b>31.968.276</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>	<b>60.720.964</b>	<b>53.893.767</b>

**Conto economico – Piquadro SpA**

<i>(in unità di Euro)</i>	<b>31 marzo 2011</b>	<b>31 marzo 2010</b>
Ricavi delle vendite	59.120.042	50.680.603
Altri proventi	1.053.756	842.035
<b>COSTI OPERATIVI</b>		
Variazione delle rimanenze	(2.074.305)	980.541
Costi per acquisti	13.656.972	9.400.886
Costi per servizi e godimento di beni di terzi	25.016.881	20.053.231
Costi per il personale	6.070.127	6.013.148
Ammortamenti e svalutazioni	1.729.878	1.674.573
Altri costi operativi	205.595	302.138
<b>UTILE OPERATIVO</b>	<b>15.568.650</b>	<b>13.098.121</b>
Quote di utili (perdite) società partecipate	(1.179.000)	(782.053)
Proventi finanziari	657.814	464.427
Oneri finanziari	(963.379)	(977.293)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>14.084.085</b>	<b>11.803.202</b>
<b>IMPOSTE SUL REDDITO</b>	<b>5.058.299</b>	<b>4.301.812</b>
<b>UTILE D'ESERCIZIO</b>	<b>9.025.786</b>	<b>7.501.390</b>

**Rendiconto Finanziario Piquadro S.p.A.**

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>31 marzo 2011</b>	<b>31 marzo 2010</b>
<b>Utile ante imposte</b>	<b>14.084</b>	<b>11.803</b>
Rettifiche per:		
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali/immateriali	1.603	1.670
Svalutazione delle partecipazioni	800	473
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	127	5
Adeguamento del fondo benefici ai dipendenti	11	6
Oneri/(proventi) finanziari netti incluse le differenze di cambio	305	513
<b>Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni del capitale circolante</b>	<b>16.930</b>	<b>14.470</b>
Variazione dei crediti commerciali (al netto dell'accantonamento)	(982)	(758)
Variazione dei crediti verso controllate	(2.920)	(869)
Variazione delle rimanenze finali	(2.075)	980
Variazione delle altre attività correnti	(452)	(342)
Variazione dei debiti commerciali	879	1.240
Variazione dei debiti verso controllate	234	(771)
Variazione dei fondi rischi e oneri	504	489
Variazione delle altre passività correnti	16	156
<b>Flussi di cassa dall'attività operativa post variazione del capitale circolante</b>	<b>12.134</b>	<b>14.593</b>
Pagamento imposte	(4.253)	(4.458)
Interessi corrisposti	(438)	(306)
<b>Flusso di cassa generato dall'attività operativa (A)</b>	<b>7.443</b>	<b>9.828</b>
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(388)	(91)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(1.349)	(650)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(686)	(360)
<b>Variazioni generate da attività di investimento (B)</b>	<b>(2.423)</b>	<b>(1.101)</b>
<b>Attività finanziaria</b>		
Rimborso finanziamenti a breve e medio lungo termine	(2.446)	(1.817)
Accensione nuovi finanziamenti a breve e medio lungo termine	2.700	-
Variazioni degli strumenti finanziari	90	(127)
Rate di leasing pagate	(862)	(1.400)
Pagamento di dividendi	(4.000)	(3.100)
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività finanziaria (C)</b>	<b>(4.518)</b>	<b>(6.445)</b>
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide A+B+C	502	2.283
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>8.588</b>	<b>6.305</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>9.090</b>	<b>8.588</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).