



PIQUADRO

BILANCIO CIVILISTICO  
DEL GRUPPO PIQUADRO  
AL 31 MARZO 2007

---







## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

### Dati societari

---

#### **Piquadro S.p.A.**

**Sede legale in Via Canova 123/OPQR** - 40047 Riola di Vergato (BO)

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

**Capitale Sociale deliberato**, sottoscritto e versato: Euro 1.000.000

**Iscritta al Registro Imprese di Bologna con il nr. 02554531208**

### Uffici e Negozi in cui opera la Società

Silla di Gaggio Montano (BO), località Sassuriano	<i>Uffici</i>
Milano, Aeroporto di Linate	<i>Negozi</i>
Roma, Galleria Colonna (già Galleria Alberto Sordi)	<i>Negozi</i>
Milano, Via della Spiga	<i>Negozi</i>
Bologna, Piazza Maggiore	<i>Negozi</i>
Barberino del Mugello, presso il "Factory Outlet Centre"	<i>Negozi</i>
Comune di Fidenza presso il "Fidenza Village"	<i>Negozi</i>
Milano, Aeroporto di Malpensa	<i>Negozi</i>

## **A) ORGANI SOCIALI**

---

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (in carica alla data di chiusura dell'esercizio)**

---

#### **Presidente**

Marco Palmieri *Deleghe: poteri di ordinaria amministrazione, poteri connessi alla operatività della Società presso istituti di credito*

#### **Consigliere delegato**

Marcello Piccioli *Deleghe: poteri di ordinaria amministrazione, poteri connessi alla operatività della Società presso istituti di credito.*

#### **Consiglieri**

Pierpaolo Palmieri

Marco Pellegrino

Simone Citterio

Maurizio Benedetti

Franco Santagostino

### **COLLEGIO SINDACALE**

---

#### **Sindaci effettivi**

Guido Nori – *Presidente – Revisore contabile*

Giacomo Ramenghi – *Revisore contabile*

Mariangela Rossetti – *Revisore contabile*

#### **Sindaci supplenti**

Gianluca Succi – *Revisore contabile*

Roberta Battistin – *Revisore contabile*

### **SOCIETÀ DI REVISIONE**

---

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

## B) INTRODUZIONE

---

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 è stato redatto in conformità ai criteri previsti dalla normativa civilistica ed in particolare agli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile in vigore alla data di redazione.

L'esercizio in esame comprende il periodo dal 1° aprile 2006 al 31 marzo 2007 e si confronta con i dati dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006, che comprende il periodo dal 2 maggio 2005 al 31 marzo 2006 (periodo di 11 mesi).

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

## C) INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

---

### **L'attività della Società Piquadro S.p.A.**

---

La Piquadro S.p.A. opera nel mercato della pelletteria e progetta, produce e commercializza articoli a marchio proprio che si traducono nella realizzazione di borse, valigie e accessori caratterizzate da un forte orientamento al *design* e all'innovazione tecnico-funzionale.

La flessibilità del modello di *business* adottato dalla Società consente di mantenere il presidio di tutte le fasi critiche della filiera produttiva e distributiva. La Società, infatti, svolge interamente al proprio interno le fasi di progettazione, pianificazione, acquisti qualità, *marketing*, comunicazione e distribuzione e ricorre all'*outsourcing* unicamente per quanto riguarda l'attività di produzione, parzialmente esternalizzata alla società controllata Uni Best Leather Goods Co. Limited pur mantenendo il controllo, in termini di qualità ed efficienza, anche delle fasi attualmente esternalizzate.

La vendita dei prodotti Piquadro avviene attraverso una rete di negozi specializzati che siano in grado di valorizzare il prestigio del marchio Piquadro. A tal fine la Società si avvale di una distribuzione concentrata su due canali: (i) quello diretto, che comprende attualmente 8 negozi monomarca gestiti direttamente (c.d. "*Directly Operated Stores*" o "*DOS*"); (ii) quello indiretto (*Wholesales*), rappresentato da negozi multimarca/*department store*, negozi monomarca gestiti da terzi legati alla Società da contratti di *franchising* (attualmente in numero di 4) e da distributori i quali provvedono a rivendere gli articoli in negozi multimarca specializzati.

### **La gestione**

---

Il mercato della pelletteria a livello mondiale è stimato che nel corso dell'anno 2006 sia cresciuto di circa il 4,2%. A livello europeo, area nella quale l'Italia rappresenta circa il 20% del fatturato complessivo del mercato della pelletteria, si stima che la crescita dell'anno 2006 sia stata pari al 3,9%.

In tale contesto l'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 per la Società ha rappresentato un anno particolarmente brillante sia dal punto di vista dei ricavi di vendita, in incremento percentuale di oltre il 51,38% rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 (periodo di 11 mesi), che dal punto di vista della profittabilità. L'aumento dei ricavi, commentato dettagliatamente più avanti nel corso del presente documento, deriva principalmente dal mercato domestico in cui opera la Società e nel quale detiene una posizione di *leadership*. A livello di prezzi medi di vendita, l'esercizio 2006/2007 ha fatto registrare un incremento pari a circa il 3% comprensivo dell'effetto mix. L'incremento è relativo in particolare alla revisione in aumento dei listini di vendita che usualmente la società effettua all'inizio di ogni anno solare e più precisamente nel mese di Gennaio.

Nell'esercizio 2006/2007 l'aumento dei prezzi medi di listino è stato pari a circa il 4% ed ha consentito alla società di registrare i delta sopra individuati. Nel corso dell'esercizio 2006/2007 la Società ha sviluppato e commercializzato la nuova linea Icon che comprende cartelle dal tono informale in pelle e tessuto tecnico resistente all'acqua. Le vendite di questa linea sono risultate in linea con quanto previsto in termini di budget iniziale.

### Ricavi netti di vendita

La Società ha registrato ricavi netti di vendita nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 pari a circa 35,4 milioni di Euro in aumento di oltre il 51,38% rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 (il quale comprende un periodo di attività di 11 mesi). L'incremento dei ricavi è riconducibile principalmente alle *performances* positive registrate sul mercato domestico (+57,75% circa) alle quali hanno peraltro fatto riscontro incrementi dell'ordine di circa il 29,60% delle vendite nei mercati *export*. Di seguito vengono riportate analisi dei ricavi per area geografica.

<b>Linea di Vendita</b>	<b>01.04.2006/31.03.2007</b>	<b>02.05.2006/31.03.2006 (11 mesi)</b>
Italia	28.543	18.094
Europa	5.568	4.145
Altro	1.294	1.150
<b>Totale</b>	<b>35.405</b>	<b>23.389</b>

I ricavi della Società per l'esercizio 2007 evidenziano come il mercato Italiano assorbe una percentuale molto importante del fatturato totale (circa l'80,62%). Nel mercato domestico la Società ha aperto nel corso dell'esercizio 2006/2007 n° 7 esercizi tra *DOS* e negozi in *franchising*. Nell'ambito del mercato Europeo la Società presenta un fatturato pari a 5.568 migliaia di Euro che, in termini di incidenza percentuale del fatturato totale dell'anno 2007, risulta pari al 15,73%. Nell'area geografica del Resto del Mondo, nella quale la Società vende in 23 paesi e che ha registrato una crescita pari al 12,5%, si sono distinte le aree del *Far East*, tra cui il Giappone e Hong Kong, per crescite importanti anche se in valore assoluto ancora non in grado di influenzare significativamente il fatturato netto totale.

I ricavi registrati nel canale *DOS* risultano variati in aumento rispetto all'esercizio chiuso il 31 marzo 2006 di oltre il 60,26%. Tale incremento è determinato dall'aumento generale delle vendite dei prodotti a marchio Piquadro e dall'apertura di 3 nuovi negozi *DOS* con sede a Francoforte sul Meno, Hong Kong e Fidenza (PR). Tali punti vendita di proprietà della Società si sono aggiunti ai già esistenti 3 negozi di proprietà di Milano e ai negozi di Barcellona e di Bologna. L'incremento dei ricavi netti di vendita nel canale *DOS* a parità di perimetro e quindi depurato delle vendite nette realizzate nei negozi *DOS* non presenti all'inizio dell'esercizio precedente (2 maggio 2005), è stata pari a circa il 35%. Tale crescita evidenzia la forte accelerazione impressa alle vendite nei negozi di proprietà. La strategia pianificata dal Gruppo è indirizzata a prestare attenzione allo sviluppo dell'attività di vendita tramite negozi *DOS* e negozi in *franchising* (tali negozi sono inseriti nel canale *Wholesale*) in considerazione della capacità di entrambi di valorizzare al massimo il prestigio del marchio Piquadro consentendo inoltre un controllo più diretto della distribuzione e una maggiore attenzione alla soddisfazione del consumatore finale. Le vendite del canale *Wholesale*, che rappresentano il 94,73% circa del fatturato totale della Società, sono cresciute del 52,03% rispetto a quanto registrato nel corso dell'esercizio 2005/2006.



## Dati economico-finanziari di sintesi

Risultati al 31 marzo 2007 della Piquadro S.p.A.:

	01.04.06/31.03.07	02.05.05/31.03.06
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Ricavi delle vendite	35.405	23.389
EBITDA	9.524	5.876
EBIT	8.575	5.573
Risultato al netto delle imposte	4.833	2.552
Ammortamenti immobilizzazioni materiali ed immateriali e svalutazioni	549	394
Cash Flow (risultato netto del Gruppo ante ammortamenti e svalutazioni)	5.382	2.946

A livello di *Gross Margin*<sup>1</sup> la Società ha registrato nell'esercizio 2006/2007 una *performance* pari al 62% del fatturato in incremento di circa 3 punti percentuali rispetto all'esercizio 2005/2006 (periodo di 11 mesi e *Gross Margin* pari al 59%). L'incremento di cui sopra è ascrivibile principalmente alle dinamiche positive dei prezzi medi di vendita nonché alle buone *performances* industriali che hanno potuto beneficiare altresì del favorevole andamento delle dinamiche dei tassi di cambio USD/Euro. L'*EBITDA* di periodo si attesta a 9,5 milioni di Euro contro i 5,6 milioni di Euro registrati nell'esercizio 2005/2006 e rappresenta, al 31 marzo 2007, il 30% dei ricavi consolidati (25,5% nel periodo 2 maggio 2005 - 31 marzo 2006). L'incremento percentuale dell'*EBITDA* ha potuto beneficiare della crescita significativa del fatturato e contestualmente del *Gross Margin* a cui ha fatto da contrappeso l'incremento di costi di vendita variabili, provvigioni e costi connessi all'apertura di nuovi punti vendita, oltre ai costi di struttura per far fronte alle nuove esigenze di crescita e di controllo di cui la società si è dovuta dotare. In generale comunque il *leverage* operativo<sup>2</sup> è stato ampiamente positivo e congiuntamente con l'incremento del *Gross Margin* è risultato uno dei driver che hanno permesso le ottime *performances* che la società ha registrato a livello di *EBITDA*.

La Società nell'esercizio 2006/2007 ha speso circa 2,6 milioni di Euro in attività di *marketing* e comunicazione, al fine di sviluppare e promuovere il *brand* Piquadro, contro i 1,8 milioni di Euro sostenuti nell'esercizio 2005/2006. Nell'esercizio fiscale 2006/2007 la Società inoltre si è dedicata ad alcune attività di comunicazione straordinarie legate al trasferimento nella sua nuova sede, concepita, non solo come efficace centro logistico, ma anche come rappresentazione concreta dei valori della marca Piquadro, identificabili in *design*, *comfort* e tecnologia.

Gli ammortamenti sono stati pari a 348 mila Euro, relativi principalmente 120 mila Euro di ammortamento dell'avviamento negozi di Milano, Bologna e Roma, 46 mila Euro di ammortamenti mobili e arredi e 28 mila Euro per ammortamento di beni minori.

1 *Gross margin*: Ricavi netti di vendita – consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti - costi di lavorazione industriali - costo del personale industriale.

2 *Leverage operativo*: variazione fatturato netto di vendita - variazione costi generali al netto di altri ricavi (escluso ammortamenti).

L'*EBIT* si attesta intorno agli 8,6 milioni di Euro pari a circa il 24,2% dei ricavi netti di vendita in incremento di circa 2 punti percentuali rispetto a quanto registrato nell'esercizio 2005/2006 (percentuale pari al 22,66%). L'*EBIT* sconta la svalutazione della partecipazione in Uni Best Leather Goods Co. Ltd., per un importo pari a 600 mila Euro, in ragione del processo di liquidazione derivante dagli accordi sottoscritti con gli azionisti terzi.

Il risultato della gestione finanziaria, negativo e pari a circa 0,7 milioni di Euro, è principalmente ascrivibile alle dinamiche di indebitamento finanziario netto. Il differenziale tra utili e perdite su cambi è risultato positivo e pari a 57 migliaia di Euro. Il risultato ante imposte registrato dalla Società nell'esercizio 2006/2007 risulta pari a circa 8,3 milioni di Euro su cui gravano imposte sul reddito, incluse gli effetti dell'imposizione differita, pari a 3,5 milioni di Euro per un *tax rate* complessivo che si attesta al 42,4% (41,04% per l'esercizio 2005/2006).

### **Investimenti lordi\***

Gli investimenti lordi in immobilizzazioni attinenti l'attività operativa dell'azienda sono risultati pari a 1.550 mila Euro nell'esercizio 2006/2007.

La suddivisione per tipologia è la seguente:

	<b>2006/2007</b>	<b>2005/2006</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
<b>Investimenti</b>		
Immobilizzazioni immateriali	743	134
Immobilizzazioni materiali	563	345
Immobilizzazioni finanziarie	244	849
<b>Totale</b>	<b>1.550</b>	<b>1.328</b>

\* al netto degli spostamenti per riclassifiche.

Gli investimenti effettuati nell'esercizio 2007 si riferiscono principalmente alle spese sostenute per il nuovo *software ERP* non ancora operativo (pari al 40,11% degli investimenti in immobilizzazioni immateriali), a spese di *key money* per l'apertura di nuovi negozi (13,46% delle immobilizzazioni immateriali), a macchinari, impianti e attrezzature di produzione (circa il 25,27% degli investimenti in immobilizzazioni materiali), ad arredi specifici per i negozi (circa il 50,89% degli investimenti in immobilizzazioni materiali).

## STRUTTURA PATRIMONIALE

La tabella sotto riportata evidenzia la dinamica della struttura patrimoniale della Società:

	31.03.2007	31.03.2006
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Crediti commerciali netti	14.165	10.125
Crediti diversi a breve, ratei e risconti attivi	780	324
Magazzino	5.811	4.176
Debiti a breve non finanziari e ratei e risconti passivi	(12.556)	(8.598)
<b>A) Capitale di funzionamento</b>	<b>8.202</b>	<b>6.027</b>
Crediti oltre 12 mesi	0	0
Immobilizzazioni immateriali nette	1.260	739
Immobilizzazioni materiali nette	575	538
Immobilizzazioni finanziarie	556	912
<b>B) Capitale fisso</b>	<b>2.391</b>	<b>2.189</b>
<b>C) Fondi e debiti non fin. m/l termine</b>	<b>(674)</b>	<b>(450)</b>
<b>Capitale investito netto (A+B+C)</b>	<b>9.917</b>	<b>7.766</b>
FINANZIATO DA:		
<b>D) Indebitamento finanziario netto (disponibilità monetarie nette)</b>	<b>(1.785)</b>	<b>(2.058)</b>
<b>E) Patrimonio Netto</b>	<b>(8.132)</b>	<b>(5.708)</b>
<b>Totale debiti finanziari e P.N. (D+E)</b>	<b>9.917</b>	<b>7.766</b>

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La posizione finanziaria netta della Piquadro S.p.A. risulta evidenziata nel seguente prospetto:

	31.03.2007	31.03.2006
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Attività finanziarie correnti		
Depositi a vista e cassa	3.580	3.324
<b>Liquidità</b>	<b>3.580</b>	<b>3.324</b>
Passività finanziarie correnti		
Quota corrente indebitamento a medio lungo termine	(17)	(16)
Passività per strumenti finanziari derivati	0	0
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(17)</b>	<b>(16)</b>
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>3.563</b>	<b>3.308</b>
Attività finanziarie non correnti		
Crediti finanziari a lungo termine	0	0
<b>Totale attività finanziarie a lungo termine</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Passività finanziarie non correnti		
Indebitamento a medio lungo termine	(5.348)	(5.365)
Passività per strumenti finanziari derivati	0	0
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(5.348)</b>	<b>(5.365)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(1.785)</b>	<b>(2.058)</b>

Al 31 marzo 2007 la Posizione Finanziaria Netta risulta negativa e pari a circa 1,785 milioni di Euro in lieve miglioramento rispetto a quanto registrato nell'esercizio 2005/2006.

Tale lieve miglioramento è motivato dalla forte capacità della Società di generazione di cassa dalla gestione operativa, capacità che ha controbilanciato gli effetti negativi sulla Posizione Finanziaria Netta determinati da:

- dinamica del capitale di funzionamento che, per effetto della crescita di fatturato, è aumentato di circa 2,2 milioni di Euro;
- investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali per circa 1,5 milioni di Euro;
- la distribuzione di dividendi relativi all'esercizio 2006 pari a circa 2,4 milioni di Euro (con un *payout* pari a circa il 95% dell'utile risultante dal bilancio d'esercizio della Società).

#### **D) ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO**

---

L'attività di Ricerca e Sviluppo viene svolta internamente attraverso un *team* dedicato di 8 persone impegnato principalmente nella struttura di Ricerca & Sviluppo prodotti e nell'ufficio stile. L'ideazione del prodotto avviene all'interno del Gruppo e occasionalmente in collaborazione con *designer* industriali esterni, tenendo conto delle indicazioni sulle tendenze del mercato fornite dalle strutture interne del Gruppo (ufficio *Product Management* e ufficio commerciale). In tal modo il Gruppo procede allo sviluppo delle collezioni cercando di rispondere alle esigenze dei clienti finali non ancora soddisfatte dal mercato. La struttura interna dedicata all'ideazione dei prodotti gestisce le attività operative coordinando altresì i consulenti esterni di cui la Società si avvale. In alcuni casi infatti il Gruppo fa ricorso a *designer* esterni per la sola fase di ideazione di prodotto mentre la fase di sviluppo e realizzazione viene comunque svolta internamente. L'attività di Ricerca e Sviluppo della Società nel corso dell'esercizio 2006 è stata rivolta alla finalizzazione di una nuova linea di cartelle (Icon), di quattro nuove linee di cinture, oltre che di due linee stagionali di borse da donna commercializzate rispettivamente in autunno ed in inverno.

In relazione all'Art. 1 comma 347 della Legge 31 dicembre 2004 n. 311, nel corso dell'esercizio, la società ha svolto, nella sede di Gaggio Montano, attività di studio, ricerca e sviluppo per progetto innovativi essenzialmente rivolti ai seguenti progetti:

- ICON TRAVEL SERIE
- PQ7 TRAVEL SERIE

Per lo sviluppo di questi progetti la società ha sostenuto costi nel periodo da Aprile 2006 a Marzo 2007 per un ammontare complessivo pari a 306.482 Euro. Si ritiene che l'esito di tali innovazioni possa generare performance positive con ricadute sui risultati dell'azienda.

**E) RAPPORTI INTERCORRENTI CON LE IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CON LA SOCIETA' CONTROLLANTE E IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DI QUEST'ULTIMA (art. 2428 comma 2 n. 2 del Codice Civile e art. 2497-bis comma 5 del Codice Civile)**

La Piquadro S.p.A. 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 España SL, Piquadro Hong Kong, Piquadro Deutschland GmbH, Piquadro Roma S.r.l.) e di produzione (Unibest Leather Goods Hong Kong Co. Ltd. e Unibest Leather Goods Zhongshan) per la Società e le società controllate da essa.

I rapporti intercorrenti con le imprese del Gruppo sono di natura commerciale regolati a condizioni di mercato. Inoltre sono intercorsi rapporti di natura finanziaria tra la Capogruppo ed alcune società controllate, condotte a normali condizioni di mercato.

Non vi sono stati nell'esercizio 2007, né nell'esercizio 2006, rapporti economici con l'Azionista unico, Piquadro Holding S.p.A., né con Piqubo S.p.A., ultima società controllante. Gli Amministratori evidenziano che non esistono altre parti correlate a Piquadro, in aggiunta a Piquadro Holding S.p.A., Piqubo S.p.A. e Piqubo Servizi S.r.l.

In assenza di rapporti economici, si evidenziano i seguenti rapporti patrimoniali:

- nel corso dell'esercizio 2006/2007, Piquadro S.p.A. ha distribuito al socio unico Piquadro Holding S.p.A. dividendi per 2,4 milioni di Euro, relativi all'utile dell'esercizio 2005/2006;
- nel luglio 2006 Piquadro S.p.A. ha aderito alla procedura di consolidato fiscale unitamente a Piquadro Holding S.p.A.; conseguentemente, al 31 marzo 2007, la Società espone tra i debiti tributari un saldo di 1,7 milioni di Euro, relativo all'IRES netta (al lordo degli acconti) di competenza dell'esercizio 2006/2007, da liquidare al proprio socio unico.

Di seguito si indicano i valori registrati nel corso dell'esercizio 2006/2007 verso le controparti del Gruppo:

	Costi	Ricavi	Debiti	Crediti
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
<b>Beni e prestazioni di servizi</b>				
Di cui:				
Piquadro Roma – controllata	60	426	5	201
Piquadro España SA – controllata		126		220
Piquadro Deutschland GmbH – controllata				
Piquadro Hong Kong Limited – controllata		114	1	91
Unibest Leather Goods Zongshang Limited – controllata				
Unibest Leather Goods Co. Limited – controllata		3.489	1.089	238
Piqubo Servizi S.r.l. – correlata				
Piquadro Holding S.p.A. – controllante				
<b>Rapporti finanziari</b>				
Di cui:				
Piquadro España SA – controllata		231		11
Piquadro Deutschland GmbH – controllata				
Piquadro Hong Kong Limited – controllata				
Unibest Leather Goods Zongshang Limited – controllata				
Unibest Leather Goods Co. Limited – controllata				
Piquadro Holding – controllante			1.696	

In data 14 agosto 2006, la Società e Piqubo Servizi S.r.l., società controllata al 100% da Marco Palmieri, hanno sottoscritto un contratto di locazione riguardante lo stabilimento in località Sassuriano, Silla di Gaggio Montano (BO), di circa 8000 mq coperti su un'area di 22.000 mq complessivi, dotato di un impianto automatico di stoccaggio. Il contratto avrà durata di 15 anni con un canone di locazione annuo di circa 638 mila Euro. L'immobile di cui sopra è detenuto da Piqubo Servizi S.r.l. in forza di un contratto di locazione finanziaria con Centro Leasing avente durata di 12 anni e per oggetto la locazione finanziaria dell'edificio industriale costruito nel comune di Gaggio Montano, del valore complessivo di 5.500.000 Euro. Tale contratto prevede l'esercizio del diritto di riscatto per un valore pari al 10% del valore complessivo. Sempre in data 14 agosto 2006, la Società e Piqubo Servizi S.r.l. hanno sottoscritto un contratto in forza del quale Piqubo Servizi S.r.l. ha concesso a Piquadro S.p.A. il diritto di acquistare l'immobile di cui sopra, a seguito dell'esercizio del diritto di riscatto dello stesso da parte di Piqubo Servizi S.r.l. nei confronti di Centro Leasing. Tale opzione di acquisto potrà essere esercitata subordinatamente all'avveramento della condizione sospensiva che Piquadro S.p.A. non sia receduta dal contratto di locazione prima che siano trascorsi 12 anni dalla data di inizio della locazione medesima. In data 10 novembre 2006, la Società e Piqubo Servizi hanno sottoscritto un contratto di locazione riguardante il macchinario relativo al magazzino automatico utilizzato dalla Società per la gestione della logistica. Tale contratto avrà durata di 6 anni con un canone di locazione annuo di circa 213 mila Euro.

Gli impianti di cui sopra sono detenuti dalla parte correlata Piqubo Servizi S.r.l. in forza di un contratto di locazione finanziaria con Centro Leasing avente durata di 6 anni e per oggetto la locazione finanziaria dell'impianto di magazzinaggio automatico, del valore complessivo di 1.210.000 Euro. Tale contratto prevede l'esercizio del diritto di riscatto per un valore pari al 5% del valore complessivo. Sempre in data 10 novembre 2006, la Società e Piqubo Servizi S.r.l. hanno sottoscritto un contratto in forza del quale Piqubo Servizi S.r.l. ha concesso alla Società il diritto di acquistare gli impianti a seguito dell'esercizio del diritto di riscatto da parte di Piqubo Servizi S.r.l. nei confronti di Centro Leasing. Tale opzione di acquisto di Piquadro potrà essere esercitata subordinatamente all'avveramento della condizione sospensiva che la Società non sia receduta dal contratto di locazione prima che siano trascorsi 6 anni dalla data di inizio della locazione medesima.

Si segnala che in data 16 maggio 2007 il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di procedere all'acquisizione da Marco Palmieri del 100% del Capitale Sociale di Piqubo Servizi S.r.l. ad un corrispettivo pari a 215 mila Euro. Tale prezzo è stato determinato sulla base di una *fairness opinion* all'uopo predisposta da un terzo indipendente. Alla data della presente relazione l'atto definitivo di acquisto non è stato ancora perfezionato tra le parti.

#### **F) FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

---

Oltre, come sopra già evidenziato, alla delibera del Consiglio d'Amministrazione relativa alla prossima acquisizione della società Piqubo Servizi S.r.l., dal 1° aprile 2007 alla data della presente Relazione non si evidenziano eventi significativi, eccetto quanto segue:

##### **Progetto di quotazione in Borsa delle azioni di Piquadro S.p.A.**

---

Nel mese di aprile 2007 la Società ha avviato il processo connesso all'“Offerta Pubblica di Vendita” e conseguente richiesta di ammissione alle negoziazioni delle azioni ordinarie della Società sul Mercato Expandi, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

#### **G) EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

---

I primi mesi dell'esercizio 2007/2008 sono stati caratterizzati da un buon andamento della raccolta ordini anche per effetto della nuova collezione di cartelle presentata alla forza vendita. L'andamento del fatturato nei primi mesi dell'anno è in miglioramento rispetto allo stesso periodo di riferimento dell'anno precedente e le aspettative per l'intero esercizio sono quelle di un'ulteriore crescita, anche se inferiore a quanto registrato nell'esercizio 2006/2007. Il *Management* ritiene quindi che le *performances* operative dell'azienda, pur in contesto altamente competitivo, possano sostanzialmente ricalcare quelle dell'esercizio 2006/2007 e di poter continuare a realizzare il piano di sviluppo e di crescita atteso.

## H) ALTRE INFORMAZIONI

---

L'attività della Società è esposta genericamente a vari rischi finanziari: rischio di mercato (comprensivo del rischio di tasso di cambio, rischio di tasso d'interesse), rischio di credito e rischio di liquidità. La gestione dei rischi finanziari della Società è svolta centralmente nell'ambito di precise direttive di natura organizzativa che disciplinano la gestione degli stessi e il controllo di tutte le operazioni che hanno stretta rilevanza nella composizione delle attività e passività finanziarie e/o commerciali.

Al fine di minimizzare tali rischi, la Società si è dotata di tempi e metodi di controllo che consentono al Consiglio di Amministrazione di esprimere la propria approvazione in merito a tutte le operazioni che impegnano la Società nei confronti di terzi finanziatori.

### **Rischio di liquidità**

---

L'obiettivo della Società è di assicurare la capacità di far fronte in ogni momento alle proprie obbligazioni finanziarie, mantenendo un adeguato livello di liquidità disponibile, diversificando gli strumenti di reperimento delle risorse finanziarie ottenendo linee di credito adeguate.

La Società mantiene un surplus di linee di credito disponibili tale da poter far fronte ad opportunità di *business* non pianificabili o impreviste uscite di cassa.

La liquidità in eccesso viene investita temporaneamente sul mercato monetario in operazioni prontamente liquidabili.

Lo strumento essenziale per la misura, la gestione e la vigilanza quotidiana del rischio di liquidità è rappresentato dal *budget* di cassa che presenta una panoramica sempre aggiornata della liquidità. In base a questa panoramica, vengono eseguite la pianificazione e la previsione giornaliera della liquidità.

Si ritiene quindi che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre al *cash flow* generato dall'attività, saranno sufficienti a soddisfare i fabbisogni della Società.

### **Rischio di credito**

---

La Società registra, particolarmente in Italia, una certa dispersione di crediti per effetto delle vendite ad una clientela frazionata e composta da rivenditori di articoli di pelletteria, rivenditori di articoli di cartoleria, distributori internazionali ovvero, tramite le vendite del canale *DOS*, da consumatori finali. I crediti in essere alla chiusura dell'esercizio sono prevalentemente commerciali, come emerge dalle note di commento allo Stato Patrimoniale cui si fa rinvio.

Storicamente non si sono verificate situazioni significative o particolarmente problematiche per quanto riguarda la solvibilità della clientela, ciò in quanto è politica della Società vendere a clienti dopo una valutazione della loro capacità di credito e quindi entro limiti di fido prefissati.

Conseguentemente il rischio di credito a cui la Società risulta sottoposto viene considerato nel suo complesso limitato.



### **Rischio di cambio (Euro/USD - Euro/Renminbi)**

---

Il rischio di cambio è il rischio che le parità valutarie si modifichino negativamente nel periodo intercorrente tra il momento in cui è stato definito il cambio obiettivo, ovvero sono nati degli impegni a incassare e pagare importi in valuta per data futura e il momento in cui detti impegni si mutano prima in ordini e infine in fatturato (in acquisto o in vendita). In assenza di operazioni di copertura del rischio di cambio su specifiche transazioni commerciali, non vi è attivazione di *hedge accounting*.

La Società retribuisce il conto lavoro (lavorazioni esterne) in USD, mentre i costi operativi sostenuti dalla Società e dalle controllate europee del Gruppo sono prevalentemente denominati in Euro e i salari e stipendi relativi ai dipendenti della controllata Uni Best Leather Goods Co. Ltd. sono pagati in Renminbi. Ne deriva che il risultato netto è parzialmente influenzato dalle oscillazioni del rapporto di cambio tra USD ed Euro.

Durante l'esercizio 2006/2007 la Società ha effettuato acquisti di valuta (USD) a termine, onde coprire la previsione dei pagamenti relativi alle fatture dei terzisti esteri e della controllata Uni Best 1. In assenza di una specifica documentazione relativa alla correlazione con le singole posizioni coperte, tali acquisti di valuta a termine sono stati considerati contabilmente come speculativi, con conseguente addebito a Conto Economico degli utili o perdite su cambi connessi.

Alla data del 31 marzo 2007, non vi sono posizioni aperte di contratti di acquisti a termine di valuta.

### **Rischio di tasso di interesse**

---

Il rischio di tasso è il rischio di aumento incontrollato degli oneri derivanti dal pagamento di interessi indicizzati a tasso variabile su finanziamenti a medio-lungo termine contratti dalla Società.

L'obiettivo della gestione del rischio di tasso è di limitare e stabilizzare i flussi passivi dovuti agli interessi pagati su tali finanziamenti.

L'attività di copertura è stata effettuata ogniqualvolta si reputi utile in relazione all'accensione di un finanziamento. La Società utilizza strumenti finanziari derivati per coprire l'esposizione al rischio di tasso. Tuttavia nei casi nei quali gli strumenti finanziari derivati non soddisfino tutte le condizioni previste per il trattamento contabile degli strumenti finanziari derivati di copertura (*hedge accounting*), questi sono contabilizzati al valore equo (*fair value*) con contropartita il Conto Economico.

L'orizzonte temporale non può essere superiore alla scadenza del finanziamento stesso. La previsione dei flussi di cassa in uscita, connessi al rimborso della passività, viene determinato facendo riferimento alle disposizioni del contratto di finanziamento (piano di ammortamento).

## PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO 2006/2007

---

Signori Azionisti,

il bilancio d'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 chiude con un utile netto pari a 4.833.030 Euro.

Vi invitiamo quindi a voler approvare il bilancio chiuso al 31 marzo 2007 e le relazioni accompagnatorie ed a deliberare la seguente destinazione dell'utile d'esercizio nel seguente modo :

alle n° 1.000.000,00 azioni in circolazione distribuire un dividendo di 2,00 Euro per azione pari a complessivi	Euro 2.000.000
alla riserva legale	Euro 72.409
alla riserva per utili su cambi	Euro 3.944
a Utili a Nuovo per residui	Euro 2.756.677

Silla di Gaggio Montano (BO), 13 giugno 2007

Per il Consiglio di Amministrazione

Presidente e Amministratore Delegato

Marco Palmieri



**STATO PATRIMONIALE**

		<b>Bilancio al 31-mar-07</b>		<b>Bilancio al 31-mar-06</b>	
		<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>	<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
<b>ATTIVO</b>					
<b>B</b>	<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>				
<b>B.I</b>	<b>IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>				
B.I.1	Costi di impianto e di ampliamento		4.080		5.440
B.I.3	Diritto di brevetto ind.le e diritti di utiliz.ne opere ingegno		2.885		606
B.I.4	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		43.496		37.049
B.I.5	Avviamento		555.678		575.932
B.I.6	Immobilizzazioni in corso e acconti		247.807		-
B.I.7	Altre immobilizzazioni immateriali		406.468		119.995
<b>B.I</b>	<b>Totale IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>		<b>1.260.414</b>		<b>739.022</b>
<b>B.II</b>	<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>				
B.II.1	Terreni e fabbricati		-		-
B.II.2	Impianti e macchinario		86.060		68.429
B.II.3	Attrezzature industriali e commerciali		457.952		425.509
B.II.4	Altri beni materiali		31.199		44.396
<b>B.II</b>	<b>Totale IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>		<b>575.211</b>		<b>538.334</b>
<b>B.III</b>	<b>IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>				
B.III.1	Partecipazioni		490.084		874.516
B.III.1.a	Partecipazioni in imprese controllate	490.068		874.500	
B.III.1.b	Partecipazioni in imprese collegate	-		-	
B.III.1.c	Partecipazioni in imprese controllanti	-		-	
B.III.1.d	Partecipazioni in altre imprese	16		16	
B.III.2	Crediti		65.580		37.184
B.III.2.d	Crediti verso altri	65.580		37.184	
	esigibili entro l'esercizio successivo	-		-	
	esigibili oltre l'esercizio successivo	65.580		37.184	
<b>B.III</b>	<b>Totale IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>		<b>555.664</b>		<b>911.700</b>
<b>B</b>	<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI [B.I+B.II+B.III]</b>		<b>2.391.289</b>		<b>2.189.056</b>

		<b>Bilancio al 31-mar-07</b>		<b>Bilancio al 31-mar-06</b>	
		<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>	<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
<b>C</b>	<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>				
<b>C.I</b>	<b>RIMANENZE</b>				
C.I.1	Materie prime, sussidiarie e di consumo		1.331.683		1.004.279
C.I.2	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		3.634		1.288
C.I.3	Lavori in corso su ordinazione		-		-
C.I.4	Prodotti finiti e merci		4.476.117		3.170.369
C.I.5	Acconti		-		-
	F.do svalutazione rimanenze		-		-
<b>C.I</b>	<b>Totale RIMANENZE</b>		<b>5.811.434</b>		<b>4.175.936</b>
<b>C.II</b>	<b>CREDITI CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI</b>				
C.II.1	Crediti verso clienti		12.765.523		9.443.589
	esigibili entro l'esercizio successivo	12.765.523		9.443.589	
	esigibili oltre l'esercizio successivo	-		-	
C.II.2	Crediti verso imprese controllate		1.399.001		681.419
	esigibili entro l'esercizio successivo	1.399.001		681.419	
	esigibili oltre l'esercizio successivo	-		-	
C.II.4-ter	Imposte anticipate		253.278		115.400
	esigibili entro l'esercizio successivo	253.278		115.400	
	esigibili oltre l'esercizio successivo	-		-	
C.II.5	Crediti verso altri		278.566		96.937
	esigibili entro l'esercizio successivo	278.566		96.937	
<b>C.II</b>	<b>TOTALE CREDITI CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZ.</b>	<b>14.696.368</b>		<b>10.337.345</b>	
<b>C.III</b>	<b>ATT. FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZ.</b>				
C.III.1	Partecipazioni in imprese controllate		-		-
C.III.2	Partecipazioni in imprese collegate		-		-
C.III.3	Partecipazioni in imprese controllanti		-		-
C.III.4	Altre partecipazioni		-		-
C.III.5	Azioni proprie		-		-
	Altri titoli		-		-
<b>C.III</b>	<b>TOTALE ATT. FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZ.</b>		<b>-</b>		<b>-</b>

		<b>Bilancio al 31-mar-07</b>		<b>Bilancio al 31-mar-06</b>	
		<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>	<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
<b>C.IV</b>	<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>				
C.IV.1	Depositi bancari e postali		3.550.505		3.302.481
C.IV.2	Assegni		-		-
C.IV.3	Denaro e valori in cassa		29.478		21.037
<b>C.IV</b>	<b>Totale DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>		<b>3.579.983</b>		<b>3.323.518</b>
<b>C</b>	<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE [C.I+C.II+C.III+C.IV]</b>		<b>24.087.785</b>		<b>17.836.799</b>
<b>D</b>	<b>RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>				
D.I	Disaggio su prestiti		-		-
D.II	Altri ratei e risconti attivi		248.459		112.293
<b>D</b>	<b>TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>		<b>248.459</b>		<b>112.293</b>
<b>TOTALE ATTIVO [A+B+C+D]</b>			<b>26.727.533</b>		<b>20.138.148</b>

		<b>Bilancio al 31-mar-07</b>		<b>Bilancio al 31-mar-06</b>	
		<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>	<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
<b>PASSIVO</b>					
<b>A</b>	<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
A.I	Capitale		1.000.000		1.000.000
A.II	Riserva da sovrapprezzo delle azioni		1.000.000		1.000.000
A.IV	Riserva legale		127.591		-
A.V	Riserva per azioni proprie in portafoglio		-		-
A.VI	Riserve statutarie		-		-
A.VII	Altre riserve (con distinta indicazione)		1.171.602		1.156.622
A.VII.2	Riserva ex Art. 55/917	-		-	
A.VII.3	Riserva di c/capitale	1.171.602		1.156.622	
A.VIII	Utili (perdite) portati a nuovo		-		-
A.IX	Utile (perdita) dell'esercizio		4.833.030		2.551.829
<b>A</b>	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>8.132.223</b>		<b>5.708.451</b>
<b>B</b>	<b>FONDI PER RISCHI E ONERI</b>				
B.1	Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili		-		
B.2	Fondo per imposte		38.483		8.872
B.2.1	Fondo per imposte in contenzioso	-		-	
B.2.2	Fondo per imposte differite	38.483		8.872	
B.3	Altri fondi		251.094		115.761
<b>B</b>	<b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		<b>289.577</b>		<b>124.633</b>
<b>C</b>	<b>TRATTAMENTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>		<b>383.711</b>		<b>325.156</b>
<b>D</b>	<b>DEBITI</b>				
D.4	Debiti verso banche		5.367.939		5.381.319
D.4.1	Banche c/c passivo	-		-	
	esigibili entro l'esercizio successivo	-		-	
	esigibili oltre l'esercizio successivo	-		-	
D.4.2	Banche c/anticipi	3.116		-	
	esigibili entro l'esercizio successivo	3.116		-	
	esigibili oltre l'esercizio successivo	-		-	
D.4.3	Mutui passivi bancari	5.364.823		5.381.319	
	esigibili entro l'esercizio successivo	17.167		16.495	
	esigibili oltre l'esercizio successivo	5.347.656		5.364.824	
D.6	Acconti da clienti		43.769		22.991
	esigibili entro l'esercizio successivo	43.769		22.991	
	esigibili oltre l'esercizio successivo	-		-	
D.7	Debiti verso fornitori		8.089.096		5.039.538

		<b>Bilancio al 31-mar-07</b>		<b>Bilancio al 31-mar-06</b>	
		<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>	<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
	esigibili entro l'esercizio successivo	8.089.096		5.039.538	
	esigibili oltre l'esercizio successivo	-		-	
D.9	Debiti verso imprese controllate		1.081.910		980.778
	esigibili entro l'esercizio successivo	1.081.910		980.778	
	esigibili oltre l'esercizio successivo	-		-	
D.11	Debiti verso imprese controllanti		-		-
	esigibili entro l'esercizio successivo	-		-	
	esigibili oltre l'esercizio successivo	-		-	
D.12	Debiti tributari		2.692.188		2.057.527
	esigibili entro l'esercizio successivo	2.692.188		2.057.527	
	esigibili oltre l'esercizio successivo	-		-	
D.13	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		171.763		104.057
	esigibili entro l'esercizio successivo	171.763		104.057	
	esigibili oltre l'esercizio successivo	-		-	
D.14	Altri debiti		410.344		351.701
	esigibili entro l'esercizio successivo	410.344		351.701	
	esigibili oltre l'esercizio successivo	-		-	
<b>D</b>	<b>TOTALE DEBITI</b>		<b>17.857.009</b>		<b>13.937.911</b>
<b>E</b>	<b>RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>				
E.I	Aggio su prestiti		-		-
E.II	Altri ratei e risconti passivi		65.013		41.997
<b>E</b>	<b>TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>		<b>65.013</b>		<b>41.997</b>
	<b>TOTALE PASSIVO [A+B+C+D+E]</b>		<b>26.727.533</b>		<b>20.138.148</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>					
	Fideiussioni a imprese controllate		400.463		313.000
	Canoni di leasing residui		8.789.254		725.512
	<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>		<b>9.189.717</b>		<b>1.038.512</b>

		<b>Bilancio al 31-mar-07</b>		<b>Bilancio al 31-mar-06</b>	
		<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>	<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
<b>CONTO ECONOMICO</b>					
<b>A</b>	<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>				
A.1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni		35.405.514		23.388.825
A.2	Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		1.308.095		574.581
A.3	Variazione dei lavori in corso su ordinazione		-		-
A.4	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		-		-
A.5	Altri ricavi e proventi		735.413		573.872
A.5.a	Contributi in conto esercizio	2.321		1.925	
A.5.b	Ricavi e proventi diversi	733.092		571.947	
<b>A</b>	<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		<b>37.449.022</b>		<b>24.537.278</b>
<b>B</b>	<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>				
B.6	Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		7.779.800		4.473.625
B.7	Costi per servizi		16.212.596		11.390.897
B.8	Costi per godimento di beni di terzi		1.439.763		905.592
B.9	Costi per il personale	2.542.238		1.618.321	
B.9.a	Salari e stipendi	1.975.443		1.492.642	
B.9.b	Oneri sociali	420.257		294.230	
B.9.c	Tattamento di Fine Rapporto	128.828		91.163	
B.9.d	Tattamento di quiescenza e simili	-		-	
B.9.e	Altri costi per il personale	17.710	13.886		
B.10	Ammortamenti e svalutazioni		548.693		394.089
B.10.a	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	197.497		164.085	
B.10.b	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	151.196		138.628	
B.10.c	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-		-	
B.10.d	Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	200.000		91.376	
B.11	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	327.404		151.431
B.12	Accantonamenti per rischi		-		-
B.13	Altri accantonamenti		-		-
B.14	Oneri diversi di gestione		78.156		30.764
<b>B</b>	<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		<b>28.273.842</b>		<b>19.238.319</b>
	<b>Differenza tra valore e costi della produzione [A-B]</b>		<b>9.175.180</b>		<b>5.298.959</b>
<b>C</b>	<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>				
C.16	Altri proventi finanziari		63.260		25.380



		<b>Bilancio al 31-mar-07</b>		<b>Bilancio al 31-mar-06</b>	
		<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>	<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
C.16.d	Proventi diversi dai precedenti	63.260		25.380	
C.16.d.1	Proventi diversi dai precedenti da imprese controllate	-		-	
C.16.d.2	Proventi diversi dai precedenti da imprese collegate	-		-	
C.16.d.3	Proventi diversi dai precedenti da imprese controllanti	-		-	
C.16.d.4	Proventi diversi dai precedenti da altre imprese	63.260		25.380	
C.17	Interessi ed altri oneri finanziari		(380.379)		(218.555)
C.17.a	Interessi e altri oneri finanziari verso imprese controllate	-		-	
C.17.b	Interessi e altri oneri finanziari verso imprese collegate	-		-	
C.17.c	Interessi e altri oneri finanziari verso imprese controllanti	-		-	
C.17.d	Interessi e altri oneri finanziari verso altri	-	380.379	-	218.555
C.17 bis	Utili e perdite su cambi		57.869	-	786.026
<b>C</b>	<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		<b>(259.250)</b>		<b>(979.201)</b>
<b>D</b>	<b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>				
D.18	Rivalutazioni		-		-
D.19	Svalutazioni		600.000		-
<b>D</b>	<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>-</b>	<b>600.000</b>		<b>-</b>
<b>E</b>	<b>PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>				
E.20	Proventi straordinari		84.117		11.246
E.20.a	Plusvalenze da alienazione	-		5.410	
E.20.b	Altri proventi straordinari	84.117		5.836	
E.21	Oneri straordinari	-	3.664	-	3.106
E.21.c	Altri oneri straordinari	-	3.664	-	3.106
<b>E</b>	<b>TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		<b>80.453</b>		<b>8.140</b>
	<b>Risultato prima delle imposte [A-B+C+D+E]</b>		<b>8.396.383</b>		<b>4.327.898</b>
E.22	Imposte sul reddito dell'esercizio	-	3.563.353	-	1.776.069
E.22.a	Imposte correnti sul reddito dell'esercizio	-	3.671.619	-	1.754.428
E.22.b	Imposte differite sul reddito dell'esercizio	-	29.612	-	8.871
E.22.c	Imposte anticipate sul reddito dell'esercizio	137.878	-	12.770	
<b>23</b>	<b>Utile (perdita) dell'esercizio [A-B+C+D+E-22]</b>		<b>4.833.030</b>		<b>2.551.829</b>

## **INTRODUZIONE**

---

Signori Azionisti,

il bilancio sottoposto al Vostro esame rappresenta la situazione economica e finanziaria predisposta dalla società per l'esercizio 31 marzo 2006 – 31 marzo 2007.

Il presente bilancio è stato redatto, nel rispetto delle vigenti norme di legge in materia, nella forma e secondo gli schemi previsti dagli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, come modificati ed integrati dal Decreto Legislativo n° 6 del 17 gennaio 2003.

La nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dall'art. 2427 del Codice Civile, da altre disposizioni del D.Lgs. n. 127/1991, dal D.Lgs. 17.01.2003 n. 6, o da altre leggi precedenti, secondo le interpretazioni fornite dai principi contabili emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e dall'Organismo Italiano di Contabilità.

La società è al suo secondo esercizio di attività, in quanto è nata a seguito del conferimento effettuato in data 2 maggio 2005, del ramo d'azienda operativo della attuale Piquubo S.p.A., già Piquadro S.p.A., attuale controllante di secondo livello.

## **PRINCIPALI EVENTI INTERVENUTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 MARZO 2007**

---

Riportiamo di seguito i principali eventi intervenuti nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007:

- Nel mese di agosto 2006, la Società ha sottoscritto un contratto di locazione, a seguito dell'impegno in essere già al 2 maggio 2005 (data di avvio dell'attività della Società) con la parte correlata Piquubo Servizi S.r.l., riguardante l'affitto del nuovo stabilimento in località Sassuriano, Silla di Gaggio Montano (BO), dotato di un impianto automatico di stoccaggio. Lo stabilimento, che è entrato in funzione nell'aprile del 2006, è detenuto da Piquubo Servizi, società correlata, in forza di un contratto di locazione finanziaria con Centro Leasing S.p.A. sottoscritto in data 12 febbraio 2004. Il contratto di affitto tra Piquubo Servizi S.r.l e la Società, sottoscritto nell'agosto 2006, ha durata di 15 anni, con connesso riaddebito degli oneri di prelocazione sostenuti prima dell'avvio formale del contratto di locazione finanziaria in capo a Piquubo Servizi. Piquubo Servizi addebita a Piquadro un canone di affitto speculare al canone di locazione a lei addebitato da Centro Leasing; il contratto prevede inoltre una *call option* che concede a Piquadro la facoltà di acquistare, e impone a Piquubo Servizi l'obbligo di vendere, lo stabilimento che Piquubo Servizi riscatterà al termine del contratto di locazione finanziaria con durata di 12 anni con Centro Leasing (e il futuro prezzo di acquisto dello stabilimento per Piquadro è il medesimo prezzo di riscatto che Piquubo Servizi ha verso la società di *leasing*).
- In data 10 novembre 2006 il Consiglio di amministrazione della Piquadro S.p.A. ha ravvisato l'opportunità, per ragioni di efficienza gestionale, di modificare la struttura societaria con cui il Gruppo Piquadro opera in Cina e, in particolare, di costituire Uni Best 2, società con sede legale nella Repubblica Popolare Cinese, il cui capitale è posseduto per il 50% da Piquadro e per il restante 50% dagli attuali soci di Uni Best 1, cui trasferire il complesso aziendale di proprietà di Uni Best 1. La costituzione di Uni Best 2 è avvenuta in data 5 marzo 2007.

Nel mese di marzo 2007 Uni Best 1 ha ceduto a valori di carico quasi tutti i propri impianti produttivi a Uni Best 2 la quale, a partire dal mese di aprile 2007, ha altresì assunto i dipendenti in precedenza impiegati da Uni Best 1 e ha preso in locazione lo stabilimento produttivo in precedenza utilizzato dalla stessa Uni Best 1. Tramite il complesso di tali operazioni, Uni Best 2 ha acquisito la proprietà del complesso aziendale esercente attività di produzione in precedenza di proprietà di Uni Best 1. Pertanto, a partire da aprile 2007, a Uni Best 2 è demandata la parte della produzione Piquadro.

Conseguentemente, si è proceduto alla svalutazione della partecipazione in Uni Best Leather Goods Co. Ltd., per un importo pari a 600 mila Euro, in ragione del processo di liquidazione derivante dagli accordi sottoscritti con gli azionisti terzi.

- Nell'ottica di aumentare la propria presenza nel mercato internazionale, la Società ha deciso di aprire un *DOS* ad Hong Kong ed ha pertanto costituito, in data 29 novembre 2006, Piquadro Hong Kong, con Capitale Sociale pari a 2.000.000 di HKD, sottoscrivendone il 70% dello stesso. La residua quota di possesso di tale neo-costituita società è detenuta da un *partner* locale. Piquadro Hong Kong è stata consolidata a partire dalla sua data di costituzione.

I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio sono invece indicati nella relazione sulla gestione.

[Indicazione del soggetto controllante ai sensi dell'art. 93 del Testo Unico e informazioni sull'attività di direzione e coordinamento art. 2497 C.c.](#)

Piquadro S.p.A. è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte del socio unico Piquadro Holding S.p.A. Si riportano di seguito i dati essenziali del bilancio d'esercizio della Piquadro Holding S.p.A. chiuso al 31 marzo 2006. Per un'adeguata e completa comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria della Piquadro Holding S.p.A. al 31 marzo 2006, nonché del risultato economico conseguito a tale data, si rinvia alla lettura del bilancio che, corredato dalla relazione della società di revisione, è disponibile nelle forme e nei modi previsti dalla legge.

---

31 marzo 2006

(in migliaia di Euro)

**STATO PATRIMONIALE**

**ATTIVO**

A) Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti	-
B) Immobilizzazioni	28.267
C) Attivo circolante	288
D) Ratei e risconti	-
<b>Totale Attivo</b>	<b>28.556</b>

**PASSIVO**

A) Patrimonio Netto	23.703
Capitale Sociale	8.000
Riserva Sovrapprezzo Azioni	16.000
Utile (perdita) esercizi precedenti	4
Utile/(perdita) dell'esercizio	(300)
B) Fondi per rischi e oneri	-
C) Trattamento di Fine Rapporto di lav. Sub	-
D) Debiti	4.815
E) Ratei e risconti	38
<b>Totale Passivo</b>	<b>28.556</b>

---

31 marzo 2006

(in migliaia di Euro)

**CONTO ECONOMICO**

A) Valore della produzione	-
B) Costi della produzione	160
C) Proventi e Oneri finanziari	(141)
D) Retifiche di valore di attività Finanziarie	-
E) Proventi e oneri straordinari	-
Imposte sul reddito dell'esercizio	-
<b>Utile/(perdita) dell'esercizio</b>	<b>(301)</b>

Piquadro S.p.A. è, a sua volta, controllata da Piqubo S.p.A. (società che redige il bilancio consolidato del Gruppo Piqubo), posseduta da Marco Palmieri, il quale risulta pertanto il soggetto controllante della Società.

## CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31 marzo 2006 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi e fatte salve le variazioni derivanti dall'applicazione dei nuovi principi introdotti dal decreto legislativo n. 6/2003 recante la riforma del diritto societario.

La valutazione delle singole voci è stata fatta secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

Si precisa che nell'allegata situazione patrimoniale ed economica non si è proceduto a deroghe ai sensi dell'art. 2423, IV comma C.C.

Le **immobilizzazioni immateriali** sono iscritte al costo storico di acquisizione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi ed imputati direttamente alla singole voci.

Tutti i valori indicati rappresentano le previste utilità future.

I valori di cui alle voci "Costi di impianto ed ampliamento" e "Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità" sono stati iscritti ed ammortizzati con il consenso del competente organo di controllo.

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

<b>Descrizione</b>	<b>Aliquota</b>
B.I.1. Costi di impianto	20,00%
B.II.3. Brevetti	33,30%
B.I.4. Marchi	20,00%
B.I.4. Concessioni	33,30%
B.I.5. Avviamento	Durata contratto
B.I.7. Oneri pluriennali	20,00%
B.I.7. Spese incrementative beni di terzi	20,00%
B.I.7. Spese relative al finanziamento BNL	Durata contratto

Le **immobilizzazioni materiali** sono iscritte al costo di acquisizione, incrementate degli eventuali oneri accessori direttamente imputabili al cespite.

L'ammortamento economico è stato calcolato sul valore complessivo delle immobilizzazioni completate, già sottoposte ad uso e consumo, applicando le aliquote civilisticamente ritenute corrette in base alla vita utile delle singole categorie di beni, ridotte del 50% per i beni acquistati ed entrati in funzione nell'esercizio.

Le quote di ammortamento così calcolate rispecchiano il reale deperimento rilevabile tenendo conto della vita economica e tecnica dei beni, anche in considerazione dell'attività aziendale e dell'utilizzo fattone nel periodo.

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

<b>Descrizione</b>	<b>Aliquota</b>
B.II.2. Macchinari e stampi	17,50%
B.II.2. Impianti generici	17,50%
B.II.3. Attrezzature	25,00%
B.II.3. Macchine elettroniche	20,00%
B.II.3. Arredi	12,00%
B.II.4. Automezzi	20,00%
B.II.4. Autovetture	25,00%

Le **operazioni di locazione finanziaria (leasing)** sono rappresentate in bilancio secondo il metodo patrimoniale, contabilizzando a Conto Economico i canoni corrisposti secondo il principio di competenza. In apposita sezione della nota integrativa sono fornite le informazioni complementari previste dalla legge relative alla rappresentazione dei contratti di locazione finanziaria secondo il metodo finanziario.

Le **immobilizzazioni finanziarie** sono valutate al costo di acquisto o al valore nominale o di sottoscrizione ridotto, ove necessario, delle perdite durevoli di valore.

Le **rimanenze** sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione ed il valore di presumibile realizzo, desumibile dall'andamento del mercato.

I criteri di valorizzazione utilizzato è il criterio del costo medio. Rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2006, la Società ha ritenuto di procedere all'adozione del criterio del costo medio anziché del *LIFO*. Questa variazione di criteri non ha evidenziato sostanziali impatti sul Conto Economico dell'esercizio (17 mila Euro).

Le scorte obsolete di lenta movimentazione sono state svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o di realizzo.

I **crediti** sono iscritti in bilancio secondo il presumibile valore di realizzo.

Le **disponibilità liquide** sono state valorizzate secondo la loro reale consistenza.

I **ratei ed i risconti** sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale, in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi.

I ratei attivi e passivi costituiscono la contropartita rispettivamente di ricavi e costi relativi ad almeno due esercizi per i quali, alla data di riferimento del bilancio, non si sono ancora verificate le corrispondenti variazioni numerarie.

I risconti attivi e passivi rappresentano rispettivamente la porzione di costi e ricavi relativi ad almeno due esercizi, non imputabili al risultato economico del periodo in cui si è verificata la corrispondente variazione numeraria.

Gli accantonamenti per le **imposte correnti** sul reddito dell'esercizio, calcolati in accordo alla vigente normativa fiscale, vengono iscritti in bilancio al netto degli acconti versati, delle ritenute subite e dei crediti d'imposta legalmente compensabili.

L'attività **per imposte anticipate** e la passività **per le imposte differite** vengono iscritti nelle specifiche voci inserite negli schemi obbligatori di bilancio dal D.Lgs. n. 6 del 17 gennaio 2003.

Le imposte differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività determinati secondo criteri civilistici e i corrispondenti valori fiscali.

In particolare le imposte anticipate sono rilevate quando vi è la ragionevole certezza che si avranno in futuro redditi imponibili a fronte dei quali utilizzare detto saldo attivo.

I **debiti** sono iscritti al loro valore nominale.

I **Fondi per rischi e oneri** sono stanziati per coprire perdite di natura determinata o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

Le passività potenziali sono state rilevate in bilancio e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

Per la valutazione dei rischi e degli oneri si è inoltre tenuto conto dei rischi e delle perdite di cui si è venuti a conoscenza anche dopo la chiusura dell'esercizio e fino alla data di redazione del presente bilancio.

Il **fondo TFR** rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo. Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Gli **impegni e le garanzie** sono indicati nei conti d'ordine al loro valore contrattuale.

I **rischi** per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile sono descritti nelle note esplicative, senza procedere allo stanziamento di fondi rischi.

Non si tiene conto dei rischi di natura remota.

I **ricavi** per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

I ricavi per prestazioni di servizi sono riconosciuti al momento del completamento della prestazione contrattuale.

I **ricavi di natura finanziaria** vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

I **costi** sono iscritti in bilancio in base al criterio della competenza economica.

I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri, sono iscritti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi.

Le **imposte correnti** sul reddito dovute a titolo di IRES e IRAP sono state determinate in relazione al reddito imponibile ed in conformità alle disposizioni vigenti.

Le **imposte sul reddito differite ed anticipate** sono state rilevate nel Bilancio relativamente alle differenze temporanee tra i valori attribuiti alle attività ed alle passività in osservanza dei principi civilistici.

I criteri di cui sopra sono determinati nella prospettiva di continuazione dell'impresa.

Non ci sono deroghe di cui all'art. 2423 o 2423-bis del Codice Civile.

Non sono stati effettuati raggruppamenti, non vi sono conti eterogenei da valutarsi separatamente o che ricadano in più voci.

## **ANALISI DELLE VARIAZIONI INTERVENUTE NELLA CONSISTENZA DELLE VOCI CONTENUTE NEL BILANCIO**

### **STATO PATRIMONIALE ATTIVO**

#### **Immobilizzazioni**

##### *Movimenti immobilizzazioni*

Negli allegati numero 1, 2 e 3, per ciascuna voce delle immobilizzazioni, vengono illustrati i movimenti precedenti all'inizio dell'esercizio, i movimenti dell'esercizio e i movimenti in sede di valutazione di fine esercizio.

##### *Immobilizzazioni immateriali*

<b>Saldo al 31/03/2007</b>	<b>Saldo al 31/03/2006</b>	<b>Variazione</b>
1.260.414	739.022	521.392



Gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali sono principalmente attribuibili a:

- Immobilizzazioni in corso: capitalizzazione di *software* e prodotti informatici per 247.807 Euro relativi all'implementazione del nuovo sistema informatico che entrerà in funzione a partire dal 1 aprile 2007;
- Altre immobilizzazioni: oneri di prelocazione riaddebitati dalla società correlata Piqubo Servizi S.r.l. per 298.252 Euro e sostenuti prima dell'avvio formale del contratto di locazione finanziaria in capo a Piqubo Servizi e spese incrementative su beni di terzi per 53.027 Euro;
- Altre immobilizzazioni: *key money* per 100 migliaia di Euro pagati nel marzo 2007 per subentrare nel contratto di affitto del nuovo punto vendita *DOS* a Roma Cinecittà, avviato da aprile 2007.

I decrementi, che sommati agli importi precedenti danno una variazione netta di 521.392 Euro, sono attribuibili principalmente all'effetto dell'ammortamento dell'esercizio.

*Immobilizzazioni materiali*

<b>Saldo al 31/03/2007</b>	<b>Saldo al 31/03/2006</b>	<b>Variazioni</b>
575.212	538.334	36.878

La voce si riferisce ad impianti e macchinari, attrezzature industriali e commerciali ed altri beni, relativi ai negozi di Milano e Bologna.

Nell'esercizio in corso, così come nei precedenti, non sono state effettuate rivalutazioni.

*Immobilizzazioni finanziarie*

<b>Saldo al 31/03/2007</b>	<b>Saldo al 31/03/2006</b>	<b>Variazioni</b>
555.664	911.700	(356.036)

Nei seguenti prospetti sono indicate le partecipazioni relative ad imprese controllate, nonché le ulteriori indicazioni richieste dall'art. 2427, comma 1, numero 5), del Codice Civile.

La composizione della voce è la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo al 31/03/2007</b>	<b>Saldo al 31/03/2006</b>	<b>Variazioni</b>
<b>Partecipazioni in imprese controllate</b>	<b>490.068</b>	<b>874.500</b>	<b>(384.432)</b>
Piquadro España SL	49.500	49.500	0
Uni Best Leather Goods Co. Ltd.	200.000	800.000	(600.000)
Piquadro Deutschland GmbH	24.860	25.000	(140)
Piquadro Roma in liquidazione	0	0	0
Piquadro Hong Kong	78.083	0	78.083
Uni Best Leather Goods (Zhongshan) Ltd.	137.625	0	137.625
<b>Partecipazioni in altre imprese</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>0</b>
Quota associativa conai	16	16	0
<b>Crediti verso altri</b>	<b>65.580</b>	<b>37.184</b>	<b>28.396</b>
Depositi cauzionali	65.580	37.184	28.396
<b>Totale</b>	<b>555.664</b>	<b>911.700</b>	<b>(356.036)</b>

*Elenco delle società controllate*

Nei seguenti prospetti sono indicate le partecipazioni relative ad imprese controllate, nonché le ulteriori indicazioni richieste dall'art. 2427 del Codice Civile. I valori si riferiscono agli ultimi bilanci approvati, ove possibile.

<b>Saldo al 31/03/2007</b>	<b>Saldo al 31/03/2006</b>	<b>Variazioni</b>
490.068	874.500	(384.432)

<b>Società</b>	<b>Descrizione</b>	<b>Dati in Euro al 31/03/2007</b>
<b>Uni Best Leather Goods Co. Ltd.</b> 8/f Pufet bldg, 701 Nathan Road, Kowloon, Hong Kong	Capitale Sociale (HKD 1.000)	96
	Patrimonio Netto (HKD 2.017.352)	193.846
	Utile/perdita (HKD -10.679)	(1.026)
	Quota % diretta	50,00
	Valore iscritto in bilancio	200.000

Uni Best (Uni Best 1) è una *joint-venture* produttiva con un *partner* cinese, con sede ad Hong Kong, a cui è demandata parte della produzione di Piquadro S.p.A.

In data 22 luglio 2005 Piquadro S.p.A. ha acquisito una partecipazione del 45% da Piquadro S.p.A., già Piquadro S.p.A. e, sempre in data 22 luglio 2005, ha acquisito un ulteriore 5% arrivando quindi a possedere il 50% del Capitale Sociale.

La differenza tra il costo sostenuto per l'acquisto del 50% di Uni Best Leather Goods Co. Limited e la corrispondente frazione di Patrimonio Netto era stata riconosciuta a titolo di avviamento in sede di negoziazione. A seguito ed in ragione del processo di liquidazione derivante dagli accordi sottoscritti con gli azionisti terzi, si è ritenuto opportuno procedere a svalutare la partecipazione in Uni Best Leather Goods Co. Ltd. per un importo pari a 600 mila Euro.

Al 31 marzo 2005 il cambio Euro/HKD era pari a 10,11110.

<b>Società</b>	<b>Descrizione</b>	<b>Dati in Euro al 31/03/2007</b>
<b>Piquadro España SL</b> PS Gracia, 11 Barcelona, Spagna		
	Capitale Sociale	50.000
	Patrimonio Netto	(81.287)
	Utile/perdita	(64.209)
	Quota % diretta	99,00
	Valore iscritto in bilancio	49.500

La società è stata costituita il 23 febbraio 2004 con un Capitale Sociale di 50.000 Euro e il valore iscritto in bilancio è pari al costo sostenuto per la sottoscrizione della quota posseduta.

Le perdite del periodo non sono ritenute durevoli, pertanto non si è ritenuto di apportare rettifiche al valore di carico.

<b>Società</b>	<b>Descrizione</b>	<b>Dati in Euro al 31/03/2007</b>
<b>Piquadro Deutschland GmbH</b> Arabestrellabe 15, Monaco		
	Capitale Sociale	25.000
	Patrimonio Netto	(101.273)
	Utile/perdita	(68.115)
	Quota % diretta	100,00
	Valore iscritto in bilancio	24.860

La società Piquadro Deutschland GmbH è stata costituita in data 28 giugno 2005, mediante versamento dell'intero Capitale Sociale da parte di Piquadro S.p.A. Non si è ritenuto di svalutare la partecipazione nella società, in quanto si ritiene che la perdita verrà recuperata con i risultati degli esercizi futuri, a partire da quello in corso.

La Piquadro Deutschland GmbH è stata costituita per permettere alla Piquadro S.p.A. di essere presente sul mercato tedesco.

<b>Società</b>	<b>Descrizione</b>	<b>Dati in Euro al 31/03/2007</b>
<b>Piquadro Roma S.r.L. in liquidazione</b>		
Via Marconi, 46 Porretta Terme, Bologna		
	Capitale Sociale	-
	Patrimonio Netto	(30.271)
	Utile/perdita	(46.588)
	Quota % diretta	100,00
	Valore iscritto in bilancio	-

La società è stata costituita il 4 novembre 2003. Il bilancio al 30 giugno 2004 ha evidenziato una perdita pari a 77.712 Euro.

Il bilancio straordinario al 30 novembre 2004 ha evidenziato ulteriori perdite per 37.028 Euro rendendo pertanto necessario l'intervento dei soci ai fini di coprire le suddette perdite e ricostituire il capitale almeno al minimo legale ai sensi degli art. 2482-bis e 2482-ter del Codice Civile.

In data 27 gennaio 2005 l'Assemblea Straordinaria dei soci ha posto in liquidazione la società con effetti fiscali dal 1° febbraio. In considerazione di tale evento si ritenne opportuno svalutare totalmente la nostra partecipazione ed effettuare, a titolo di ulteriore prudenza, un accantonamento a fondo rischi generico per 32.000 Euro.

In data 23 novembre 2006 Piquadro ha acquistato il restante 50% delle quote ad un valore di 1 Euro.

Il bilancio al 31 marzo 2007 ha evidenziato una perdita pari a 46.588 Euro.

In data 27 gennaio 2005 l'Assemblea Straordinaria dei soci ha posto in liquidazione la Società con effetti fiscali dal 1° febbraio 2005. Si rileva che la Società continua a svolgere attività operativa attraverso il punto vendita di Roma e che è prevista nell'esercizio 2007/2008 la fusione per incorporazione di tale controllata nella Piquadro S.p.A.

<b>Società</b>	<b>Descrizione</b>	<b>Dati in Euro al 31/03/2007</b>
<b>Piquadro Hong Kong Ltd.</b>		
10/F, Suite 1025 Ocean Centre, 5 Canton Road, T.S.T, Kowloon, Hong Kong.		
	Capitale Sociale (HKD 2.000.000)	192.178
	Patrimonio Netto (HKD 1.926.141)	185.081
	Utile/perdita (HKD - 73.859)	(7.097)
	Quota % diretta	70,00
	Valore iscritto in bilancio (HKD 1.400.000)	137.625

Nell'ottica di aumentare la propria presenza nel mercato internazionale, Piquadro ha deciso di aprire un *DOS* ad Hong Kong e costituisce a tal fine Piquadro Hong Kong, società di diritto di Hong Kong, con Capitale Sociale pari a 2.000.000 HKD sottoscrivendo il 70% dello stesso, essendo la residua parte del medesimo posseduta da un *partner* locale.

La Società è stata costituita il 29 Novembre 2006 con esercizi sociali che si chiudono a 31 Marzo di ogni anno.

Al 31 marzo 2007 il cambio Euro/HKD è pari a 10,407.

<b>Società</b>	<b>Descrizione</b>	<b>Dati in Euro al 31/03/2007</b>
<b>Uni Best Leather Goods (Zhongshan) Co. Ltd.</b>		
Seite Industrial Area, Saguang Road, Guangkou Town, Zhongshan City, Guagong Province, People's Republic of China.		
	Capitale Sociale (Yuan 773.900)	75.171
	Patrimonio Netto (Yuan 773.900)	75.171
	Utile/perdita	-
	Quota % diretta	50,00
	Valore iscritto in bilancio (Yuan 803.872)	78.083

In data 10 novembre 2006, il Consiglio di Amministrazione di Piquadro S.p.A. ravvisa l'opportunità, per ragioni di efficienza gestionale, di modificare la struttura societaria con cui il Gruppo Piquadro opera in Cina e, in particolare, delibera di costituire una società con sede legale nella Repubblica Popolare Cinese, denominata Uni Best Leather Goods Zhongshan Co. Limited (Uni Best 2).

Il capitale di Uni Best 2 è posseduto per il 50% da Piquadro e per il restante 50% dagli attuali soci di Uni Best Hong Kong (Uni Best 1); successivamente si procederà col completare il trasferimento del complesso aziendale mettendo in liquidazione Uni Best Leather Goods Co. Ltd. (Uni Best 1), assegnando agli attuali soci Cinesi la partecipazione ripartita come da accordi sottoscritti in data 06/02/2007.

La costituzione di Uni Best 2 è avvenuta in data 5 marzo 2007.

#### **Attivo circolante**

##### *Rimanenze*

<b>Saldo al 31/03/2007</b>	<b>Saldo al 31/03/2006</b>	<b>Variazioni</b>
5.811.434	4.175.936	1.635.498

La composizione della voce è la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo al 31/03/2007</b>	<b>Saldo al 31/03/2006</b>	<b>Variazioni</b>
Materie prime	1.486.683	1.085.691	400.992
Semilavorati	3.634	1.288	2.355
Prodotti finiti	4.601.117	3.189.261	1.411.856
Fondo obsolescenza	(280.000)	(100.304)	(179.696)
<b>Totale</b>	<b>5.811.434</b>	<b>4.175.936</b>	<b>1.588.552</b>

Le rimanenze sono valutate e iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori e il valore di presunto di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Il valore delle rimanenze al 31 marzo 2006 era stato calcolato utilizzando il metodo *LIFO*, mentre al 31 marzo 2007 tale valore risulta determinato secondo il metodo del "Costo medio ponderato".

La scelta del cambiamento di valutazione nasce dalla necessità di dettare un criterio di valorizzazione comune a tutte le società appartenenti al Gruppo Piquadro.

L'impatto di tale cambiamento di principio ha effetti non significativi, pari a circa 17 mila Euro.

#### Crediti

Saldo al 31/03/2007	Saldo al 31/03/2006	Variazioni
14.696.368	10.337.345	4.359.023

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Saldo al 31/03/2007	Saldo al 31/03/2006	Variazioni
<b>Crediti verso clienti</b>	<b>12.765.523</b>	<b>9.443.589</b>	<b>3.321.934</b>
Clients	13.066.684	9.592.677	3.474.007
Fondo svalutazione crediti	(301.161)	(149.088)	(152.073)
<b>Crediti vs. imprese controllate</b>	<b>1.399.001</b>	<b>681.419</b>	<b>717.582</b>
Uni Best	317.664	191.211	126.453
Piquadro ES.p.A.na	441.026	369.429	71.597
Piquadro Roma	256.000	0	256.000
Piquadro Hong Kong	91.606	0	91.606
Piquadro Deutschland	292.705	120.779	171.926
<b>Imposte anticipate</b>	<b>253.278</b>	<b>115.400</b>	<b>137.878</b>
Imposte anticipate	253.278	115.400	137.878
<b>Crediti verso altri</b>	<b>278.566</b>	<b>96.937</b>	<b>181.629</b>
Fornitori c/anticipi	249.762	75.580	174.182
Acconti inail	15.253	5.811	9.442
Crediti diversi	13.551	15.546	(1.995)
<b>Totale</b>	<b>14.696.368</b>	<b>10.337.345</b>	<b>4.359.023</b>

Gli scostamenti più significativi sono quelli relativi all'aumento del monte crediti verso clienti, strettamente correlato con l'aumento del fatturato.

Anche i crediti verso società controllate sono aumentati in relazione alla variazione delle partecipazioni e in proporzione all'aumento dei fatturati dei negozi e delle transazioni con la partecipata Uni Best Leather Goods Co. Ltd.

Il fondo svalutazione crediti, che al 31 marzo 2006 ammontava a 149.088 Euro, è stato utilizzato nel corso dell'esercizio per un ammontare pari a 47.923 Euro.

A fine esercizio si è provveduto ad effettuare un ulteriore accantonamento determinato sulla base delle presumibili insolvenze, per un importo pari a 200.000 Euro.

Si riporta di seguito la movimentazione fondo svalutazione crediti al 31 marzo 2007:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo al 31/03/2006</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>Accantonamenti</b>	<b>Saldo al 31/03/2007</b>
Fondo Svalutazione Crediti	149.088	47.926	200.000	301.161

#### *Crediti con durata maggiore di 5 anni*

Non sussistono crediti con durata maggiore di 5 anni.

#### *Disponibilità Liquide*

<b>Saldi al 31/03/2007</b>	<b>Saldo al 31/03/2006</b>	<b>Variazioni</b>
3.579.983	3.323.518	256.465

L'ammontare al 31 marzo 2006 è costituito da 3.550.505 Euro relativi al saldo attivo di vari conti correnti bancari in Euro ed in USD, questi ultimi convertiti sulla base del cambio corrente alla data di chiusura dell'esercizio e dal saldo delle casse presenti nei vari negozi alla data di chiusura dell'esercizio pari a 29.478 Euro.

#### **Ratei e Risconti attivi**

La composizione della voce è la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo al 31/03/2007</b>	<b>Saldo al 31/03/2006</b>	<b>Variazioni</b>
Risconti attivi	248.459	111.631	136.828
Noleggi	4.202	3.452	750
Assicurazioni	7.139	6.284	855
Canoni leasing	47.108	61.303	(14.195)
Affitti	150.479	16.262	134.217
Spese pubblicitarie	10.482	6.914	3.568
Fideiussioni	3.855	3.967	(112)
Bolli e noli auto	3.457	3.714	(257)
Quote associative	3.705	3.385	320
Canoni telefonici	3.820	2.083	1.737
Assistenza software/hardware	12.664	2.112	10.552
Altri	1.548	2.155	(607)
<b>Ratei attivi</b>	<b>0</b>	<b>662</b>	<b>(662)</b>
Interessi di finanziamenti	0	662	(662)
<b>Totale</b>	<b>248.459</b>	<b>112.293</b>	<b>136.166</b>

## STATO PATRIMONIALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

### Patrimonio Netto

#### Capitale Sociale

Pari a 1.000.000 di Euro, è interamente versato ed è stato costituito in sede di conferimento. Il Capitale Sociale al 31 marzo 2006 è costituito da n. 1.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di 1,00 Euro ciascuna.

Nelle tabelle che seguono, sono riepilogate le informazioni richieste dai punti 4) e 7-bis) dell'art. 2427 del Codice Civile in ordine alle movimentazioni delle voci del Patrimonio Netto nel corso dell'esercizio, alla loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché alla loro eventuale utilizzazione in precedenti esercizi.

#### Movimenti delle voci del Patrimonio Netto

Si fornisce, inoltre, il prospetto inerente alle movimentazioni delle voci di Patrimonio Netto nel corso dell'ultimo esercizio, così come disposto dall'art. 2427, comma 1), numero 7-bis), del Codice Civile.

Descrizione	Capitale Sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Altre riserve	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale
<b>Apporto al 02/05/2005</b>	<b>1.000.000</b>	<b>5.500.000</b>	-	<b>1.156.622</b>	-	<b>7.656.622</b>
Utile dell'esercizio					2.551.829	2.551.829
Distribuzione di riserva sovrapprezzo		(4.500.000)			-	(4.500.000)
<b>Saldo al 31/03/2006</b>	<b>1.000.000</b>	<b>1.000.000</b>	-	<b>1.156.622</b>	<b>2.551.829</b>	<b>5.708.451</b>
Utile dell'esercizio					4.833.030	4.833.030
Destinazione dell'utile			127.591	14.980	(142.571)	-
Dividendi distribuiti					(2.409.257)	(2.409.257)
<b>Saldo al 31/03/2007</b>	<b>1.000.000</b>	<b>1.000.000</b>	<b>127.591</b>	<b>1.171.602</b>	<b>4.833.030</b>	<b>8.132.223</b>

Il decremento relativo alla Riserva sovrapprezzo azioni, pari a 4.500.000 Euro, è inerente ad una distribuzione effettuata in data 22 luglio 2005 nell'ambito dell'operazione di ristrutturazione del Gruppo, a titolo di riserva di capitale, alla società controllante Piquadro Holding S.p.A.

L'incremento al 31/03/2007 della riserva legale è determinato, così come previsto dall'articolo 2430 del C.C., dall'attribuzione del 5% utile dell'anno precedente.



#### Altre informazioni sul Patrimonio Netto

Si fornisce il prospetto inerente alle poste del Patrimonio Netto, distinte sulla base della loro origine, distribuibilità e disponibilità, in ossequio a quanto disposto dal comma 7-bis), dell'art. 2427 del Codice Civile.

<b>Natura</b>	<b>Importo</b>	<b>Possibilità di utilizzo</b>	<b>Quota disponibile</b>	<b>Riep. Utiliz. Es. Prec. Copertura Altro</b>
Capitale Sociale	1.000.000	B		
Riserve di capitale				
Riserva da sovrapprezzo azioni <sup>(1)</sup>	1.000.000	A, B, C	1.000.000	
Altre Riserve				
Riserva di c/capitale	1.171.602	A, B, C	1.171.602	
Riserve di utile				
Riserva Legale	127.591	B		
<b>Totale</b>			<b>2.171.602</b>	
Quota non distribuibile <sup>(2)</sup>			91.469	
Residua quota distribuibile			2.080.133	

"A" per aumento di capitale; "B" per copertura perdite; "C" per distribuzione ai soci.

(1) L'importo è composto dalla Riserva sovrapprezzo azioni costituita il 2 maggio 2005 in sede di conferimento. Tale riserva non può essere distribuita ai soci fino a quando la riserva legale non avrà raggiunto il quinto del Capitale Sociale.

(2) Tale somma è destinata per 4.080 Euro a copertura dei costi di impianto ed ampliamento - l'art. 2426, comma 1), numero 5), del Codice Civile, dispone che fino a quando l'ammortamento delle spese di cui sopra non è completato possono essere distribuiti dividendi solo se residuano riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei costi non ammortizzati - per 72.409 Euro a copertura della Riserva legale fino a quando non avrà raggiunto il quinto del Capitale Sociale e per ulteriori 14.980 Euro relativi alla riserva su cambi da valutazione.

#### Riserva da sovrapprezzo azioni

Ammonta ad 1.000.000 di Euro ed è inerente alle somme percepite dalla società in sede di emissione di azioni ad un prezzo superiore al loro valore nominale.

#### Altre riserve - con distinta indicazione

Comprendono una riserva, pari a 1.156.622 Euro, originatasi in sede di conferimento e un versamento pari a 14.980 Euro in qualità di riserva su cambi a riserva su cambi, come previsto da ex art. 2426, comma 1, numero 8 bis del Codice Civile.

#### Utile dell'esercizio

Risulta essere pari a 4.833.030 Euro.

### **Fondi per rischi e oneri**

---

La voce esposta in bilancio ammonta a 259.966 Euro; gli utilizzi e gli accantonamenti operati nel corso dell'esercizio trovano sintesi nel prospetto sotto riportato.

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo al 31/03/2006</b>	<b>Decrementi</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Saldo al 31/03/2007</b>
Fondo indennità suppletiva agenti	83.761	2.522	137.855	219.094
Fondo rischi partecip. in Piquadro Roma	32.000	0	0	32.000
Fondo imposte differite	8.872	0	29.611	38.483
<b>Totale</b>	<b>124.633</b>	<b>2.522</b>	<b>167.466</b>	<b>289.577</b>

Il fondo indennità suppletiva di clientela rappresenta una ragionevole previsione degli eventuali oneri che risulterebbero a carico della Società in caso di interruzione dei rapporti di agenzia.

### **Trattamento di Fine Rapporto di lavoro subordinato**

---

Determinato in conformità al disposto dell'art. 2120 del Codice Civile e dei contratti nazionali ed integrativi in vigore alla data di bilancio per le singole fattispecie e considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo, ammonta a 383.711 Euro.

Le utilizzazioni e gli accantonamenti operati nel corso dell'esercizio trovano sintesi nel prospetto sotto riportato.

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo al 31/03/2006</b>	<b>Decrementi</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Saldo al 31/3/2007</b>
TFR	325.156	70.273	128.828	383.711

## Debiti

I debiti esposti in bilancio, esigibili entro l'esercizio successivo, sono esposti al valore nominale, che rappresenta l'effettiva obbligazione per l'Azienda e ammontano complessivamente a 12.509.354 Euro e sono composti da:

Descrizione	Saldo al 31/03/2007	Saldo al 31/03/2006	Variazioni
<b>Debiti verso banche</b>	<b>3.116</b>	<b>0</b>	<b>3.116</b>
Banche c/anticipi	3.116	0	3.116
<b>Mutui passivi</b>	<b>17.167</b>	<b>16.495</b>	<b>672</b>
Mutuo Carim	17.167	16.495	672
<b>Acconti da clienti</b>	<b>43.769</b>	<b>22.991</b>	<b>20.778</b>
Acconti da clienti	43.769	22.991	20.778
<b>Fornitori</b>	<b>8.089.096</b>	<b>5.039.538</b>	<b>3.049.558</b>
Debiti verso fornitori	8.089.096	5.039.538	3.049.558
<b>Debiti vs. imprese controllate</b>	<b>1.081.910</b>	<b>980.778</b>	<b>101.132</b>
Uni Best	1.081.910	790.778	291.132
Piquadro España	0	70.000	(70.000)
Piquadro Deutschland	0	70.000	(70.000)
Piquadro Roma	0	50.000	(50.000)
<b>Debiti tributari</b>	<b>2.692.118</b>	<b>2.057.527</b>	<b>634.591</b>
IRES	1.696.428	1.434.642	261.786
IRAP	213.252	315.445	(102.193)
Iva	675.734	206.602	469.13
Dipendenti, professionisti	106.704	100.838	5.866
<b>Debiti vs. istituti di previd.za</b>	<b>171.763</b>	<b>104.057</b>	<b>67.706</b>
Debiti verso istituti di previdenza	171.763	104.057	67.706
<b>Altri debiti</b>	<b>410.415</b>	<b>351.701</b>	<b>58.714</b>
Dipendenti	224.477	180.646	43.831
Amministratori	99.561	91.150	8.411
Clienti	2.900	22.567	(19.667)
Altri debiti	83.477	57.338	26.139
<b>Totale</b>	<b>12.509.354</b>	<b>8.573.087</b>	<b>3.936.267</b>

I debiti esposti in bilancio, esigibili oltre l'esercizio successivo, pari a 5.347.656 Euro, sono relativi ad un mutuo concesso da CARIM che comporta un debito residuo pari a 47.656 Euro ed al finanziamento concesso da BNL, pari a 5.300.000 Euro.

Il contratto di finanziamento tra Piquadro S.p.A. (allora Piquadro Design Factory S.r.l.) e BNL è stato stipulato in data 15 luglio 2005 e successivamente modificato in data 13/06/2007.

Il finanziamento è stato concesso da BNL per un importo complessivo di 5.800 migliaia di Euro (ed effettivamente erogato per 5.300 migliaia di Euro), suddiviso nelle seguenti 2 linee di credito:

a) una linea di credito per cassa a medio-lungo termine (*Term Loan*) per 5.300 migliaia di Euro, contrattualmente utilizzabile dalla Società come segue:

- 1) 4.500 migliaia di Euro per generali necessità finanziarie della Società (in tale ambito è stato utilizzato il 22 luglio 2005 per rimborsare all'azionista Piquadro Holding S.p.A. parte della riserva sovrapprezzo azioni per 4.500 migliaia di Euro);
- 2) 800 migliaia di Euro per finanziarie l'acquisizione del 50% del Capitale Sociale di Uni Best Leather Goods Co. Ltd., (Uni Best 1).

b) una linea di credito rotativa per cassa a medio-lungo termine (*Revolving*) per 500 migliaia di Euro da utilizzare per le esigenze del capitale circolante, nonché per generali necessità finanziarie. Tale linea di credito non è mai stata utilizzata dalla Società.

Il *Term Loan* ha come scadenza di rimborso finale la data del 31 luglio 2012; esso prevede il rimborso in 7 rate semestrali, la prima delle quali con scadenza il 31 luglio 2009 e le altre con scadenza 31 gennaio e 31 luglio di ogni anno sino alla data di rimborso finale. Il periodo fra la data di erogazione del finanziamento (15 luglio 2005) e il 31 luglio 2009 (data di pagamento della prima rata) è considerato quale periodo di pre-ammortamento e, conseguentemente, in tale periodo la Società ha corrisposto a BNL esclusivamente gli interessi, come di seguito calcolati.

Il tasso di interesse applicato sul capitale mutuato è pari all'Euribor a 3 mesi maggiorato di un margine dell'1,70%, margine che può decrementarsi all'1,10% in funzione dell'andamento del rapporto "Indebitamento Finanziario Netto/*EBITDA*" e che può essere aumentato di ulteriori 20 *basis points* nel caso di mancato rispetto dei vincoli finanziari che sottendono al finanziamento.

Per tutta la durata del Contratto di Finanziamento la società Piquadro si è impegnata a rispettare, e promette (ai sensi e per gli effetti dell'articolo 1381 del Codice Civile) di far rispettare, i seguenti vincoli finanziari (i "Covenant Finanziari"), per i seguenti periodi, a livello consolidato di Gruppo:

- (i) il rapporto Indebitamento Finanziario Netto/*EBITDA*;
- (ii) il rapporto *EBITDA*/Oneri Finanziari Netti;
- (iii) il rapporto Indebitamento Finanziario Netto/Patrimonio Netto;

Il contratto di finanziamento Piquadro prevede che i suddetti parametri siano assoggettati a verifica periodica, e che il mancato rispetto, anche di uno solo di essi, determini la risoluzione automatica dello stesso.

Di seguito vengono riportati i *covenants* 2007 calcolati sul bilancio consolidato di Piquadro S.p.A., che sono stati rispettati:

	<b>Parametro da Contratto</b>	<b>Parametro da Bilancio</b>
IFN/EBITDA =	<2,4	0,3
EBITDA/OFN =	>7	15
IFN/PN =	<0,6	0,4

A garanzia delle obbligazioni previste è stato costituito il Pegno sulle azioni Piquadro detenute da Piquadro Holding S.p.A. oltre al Pegno sul marchio Piquadro detenuto dalla Società. Si segnala che il diritto di voto, in forza delle previsioni dell'atto relativo al Pegno su Piquadro Holding S.p.A., spetta al datore di pegno, fermo restando che, al verificarsi di determinati eventi, il diritto di voto spetterà al creditore pignoratizio.

In data 13 giugno 2007, la Banca Finanziatrice, su richiesta di Piquadro S.p.A., si è impegnata a liberare anticipatamente:

- 1) le azioni Piquadro, dal pegno su Piquadro; e
- 2) il Marchio, dal pegno sul Marchio

entro trenta giorni dall'avvenuto deposito presso Consob e Borsa Italiana S.p.A., della bozza di prospetto informativo relativo alla Quotazione e di tutta la connessa documentazione.

Per una migliore comprensione della situazione finanziaria netta della Società, si rimanda al Rendiconto Finanziario dei Flussi di cassa riportato nell'allegato 6.

Sempre relativamente la posizione debitori riepilogata precedentemente, in tabella, gli scostamenti più significativi sono quelli relativi all'aumento del monte debiti verso fornitori, strettamente correlato con l'aumento del fatturato. Anche i debiti verso società controllate sono aumentati in proporzione all'aumento del fatturato ed ai conseguenti acquisti verso Uni Best Leather Goods Co. Limited.

#### *Debiti con durata maggiore di 5 anni*

L'unico debito presente in bilancio con durata residua maggiore di 5 anni è il finanziamento concesso da BNL, che ha scadenza nel mese di luglio 2012.

#### **Ratei e Risconti passivi**

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo al 31/03/2007</b>	<b>Saldo al 31/03/2006</b>	<b>Variazioni</b>
<b>Ratei passivi</b>			
Leasing	443	657	(214)
Interessi passivi su finanziamenti	48.089	40.993	7.096
Affitti	16.481	347	16.134
<b>Totale</b>	<b>65.013</b>	<b>41.997</b>	<b>23.016</b>

## CONTI D'ORDINE

Sono costituiti da impegni per Canoni residui su *leasing* per 8.789.254 Euro e da Fideiussioni a imprese controllate per 400.463 Euro concesse dalla Piquadro S.p.A. a garanzia dei contratti di affitto delle consociate che effettuano vendita al dettaglio.

## CONTO ECONOMICO

### Valore della produzione

*Ricavi delle vendite e delle prestazioni*

Saldo al 31/03/2007	Saldo al 31/03/2006	Variazioni
35.405.514	23.388.825	12.016.689

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Saldo al 31/03/2007	Saldo al 31/03/2006
Vendita prodotti finiti	33.541.177	22.061.611
Milano negozi	1.231.230	994.772
Bologna negozi	447.588	273.632
Barberino negozi	369.394	17.440
Fidenza negozi	12.439	(18.013)
Sconti commerciali	(83.244)	(76.466)
Omaggi su vendite	113.070)	135.849
<b>Totale</b>	<b>35.405.514</b>	<b>23.388.825</b>

La ripartizione dei ricavi delle vendite secondo categorie di attività non viene indicata in quanto non ritenuta significativa per la comprensione ed il giudizio dei risultati economici. Si segnala, invece, la suddivisione per aree geografiche, sottolineando che le vendite sul mercato nazionale sono state preponderanti anche nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007.

Nel seguente prospetto è illustrata la ripartizione dei ricavi delle vendite secondo aree geografiche:

Area geografica	Saldo al 31/03/2007	Saldo al 31/03/2006
Vendite Italia	28.543.451	18.225.089
Vendite Europa	5.568.004	2.484.046
Vendite Resto del Mondo	1.294.136	2.679.690
<b>Totale</b>	<b>35.405.514</b>	<b>23.388.825</b>

Altri ricavi e proventi:

<b>Saldo al 31/03/2007</b>	<b>Saldo al 31/03/2006</b>	<b>Variazioni</b>
735.413	573.872	161.541

La voce comprende principalmente il riaddebito ai negozi dei *Corner* (espositori da negozio) per 253.512 Euro e il riaddebito dei costi di trasporto alle società controllate per 202.982 Euro.

### **Costi della produzione**

#### *Costi per materie prime*

La voce **costi per materie prime**, pari a 7.779.800 Euro, comprende essenzialmente il costo dei materiali usati per la lavorazione e del materiale di consumo.

#### *Costi per servizi*

<b>Saldo al 31/03/2007</b>	<b>Saldo al 31/03/2006</b>	<b>Variazioni</b>
16.212.596	11.390.897	4.821.699

La composizione della voce è la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo al 31/03/2007</b>	<b>Saldo al 31/03/2006</b>
Lavorazioni esterne	6.702.694	4.882.351
Pubblicità e marketing	2.572.743	1.872.425
Servizi trasporto	2.362.775	1.738.854
Servizi commerciali	2.470.088	1.548.498
Servizi amministrazione	858.862	488.926
Servizi generali	687.548	375.578
Servizi produzione	557.886	261.440
<b>Totale</b>	<b>16.212.596</b>	<b>11.390.897</b>

#### *Costi per godimento di beni di terzi*

I **costi per godimento di beni di terzi**, pari a 1.439.763 Euro, sono costituiti prevalentemente da canoni per beni in *leasing* e canoni di locazione relativi ai negozi.

#### *Ammortamenti*

Relativamente agli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali si rimanda a quanto esposto negli allegati numero 1, 2 e 3.

## Proventi ed oneri finanziari

### Proventi finanziari

Saldo al 31/03/2007	Saldo al 31/03/2006	Variazioni
63.260	25.380	37.880

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Saldo al 31/03/2007	Saldo al 31/03/2006
Interessi attivi su conti correnti bancari	38.995	12.693
Interessi attivi su finanziamenti	13.488	11.162
Altri	10.777	1.525
<b>Totale</b>	<b>63.260</b>	<b>25.380</b>

### Interessi ed oneri finanziari

Saldo al 31/03/2007	Saldo al 31/03/2006	Variazioni
380.379	218.555	161.824

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Saldo al 31/03/2007	Saldo al 31/03/2006
Interessi passivi su finanziamento BNL	257.801	148.266
Interessi e spese SBF	23.240	16.609
Oneri bancari	19.336	14.276
Interessi passivi su conti correnti bancari	41.337	10.559
Altri	34.892	23.699
Interessi passivi su altri finanziamenti	3.773	5.146
<b>Totale</b>	<b>380.379</b>	<b>218.555</b>

### Utili e perdite su cambi

La voce "Utili e Perdite" su cambi riporta un saldo positivo, pari a 57.869 Euro e comprende differenze di cambio realizzate e differenze di cambio presunte.

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Saldo al 31/03/2007	Saldo al 31/03/2006
Differenze di cambio realizzate	26.749	(801.006)
Differenze di cambio presunte	31.120	14.980
<b>Totale</b>	<b>57.869</b>	<b>(786.026)</b>

Le differenze cambio realizzate derivano essenzialmente dall'acquisto di USD attraverso la sottoscrizione di contratti derivati per acquisto a termine di valuta.



### **Rettifiche di valore di attività finanziarie**

---

La voce "Rettifiche di valore di attività finanziarie" accoglie la svalutazione della partecipazione nella società Uni Best Leather Goods Co. Ltd., per un importo pari a 600 mila Euro, descritto precedentemente nei commenti alle immobilizzazioni finanziarie.

### **Proventi e oneri straordinari**

---

I proventi e gli oneri straordinari risultano di ammontare non rilevante.

### **Imposte sul reddito dell'esercizio**

---

Le **imposte correnti**, determinate sulla base dell'imponibile fiscale del periodo in esame, sono state imputate in bilancio nel rigoroso rispetto della legislazione vigente in materia e risultano così quantificate:

- IRES di competenza dell'esercizio: 3.142.771 Euro
- IRAP di competenza dell'esercizio: 528.848 Euro

La fiscalità differita è così composta:

- 29.612 Euro di imposte differite attive
- 137.878 Euro di imposte differite passive

Nell'allegato numero 4 si riportano le informazioni richieste dal punto n. 14) dell'articolo 2426 del Codice Civile, in relazione alla fiscalità differita.

Nell'allegato numero 8, si riporta inoltre, la riconciliazione tra onere fiscale teorico ed effettivo.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

---

### **Numero medio dei dipendenti**

---

Si riporta di seguito il numero e la composizione dell'organico dei dipendenti al 31 marzo 2007:

<b>Descrizione</b>	<b>Numero</b>	<b>Numero</b>
Dirigenti	1	-
Impiegati	47	37
Operai	23	13
Apprendisti operai	3	10
Apprendisti impiegati	12	7
Lavoranti a domicilio	1	1
<b>Totale</b>	<b>87</b>	<b>68</b>

### **Compensi spettanti agli organi sociali**

---

Ai sensi di quanto disposto dall'articolo 2427, comma 1, numero 16, del Codice Civile, si indicano di seguito i compensi spettanti agli organi sociali addebitati al Conto Economico dell'esercizio:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo al 31/03/2007</b>
Componenti il Consiglio di Amministrazione	459.436
Componenti il Collegio Sindacale	16.494
<b>Totale</b>	<b>475.930</b>

### **Operazioni di locazione finanziaria**

---

Come già descritto nel paragrafo “Principali eventi intervenuti nel corso dell’esercizio chiuso al 31 marzo 2007”, nel mese di agosto 2006 la società Piquadro S.p.A. ha stipulato un contratto di locazione riguardante lo stabilimento in località Sassuriano, Silla di Gaggio Montano (BO), che ha durata pari ad anni 15. L’immobile in questione è detenuto dalla parte correlata Piquadro Servizi S.r.L. in forza di un contratto di locazione finanziaria avente durata di 12 anni.

Similare impegno, per la durata di 6 anni, vige anche sul macchinario relativo al magazzino automatico utilizzato da Piquadro S.p.A. per la gestione della logistica.

Tali contratti prevedono, a favore di Piquadro S.p.A., l’opzione di acquisto dei succitati beni.

Si redige in ottemperanza all’art. 2427, comma 1), punto 22), del Codice Civile, un apposito prospetto in allegato numero 5, finalizzato a descrivere l’impatto che avrebbe sulla situazione economica e patrimoniale della società l’adozione del metodo finanziario per la contabilizzazione dei contratti di *leasing*.

Tale impatto è quantificabile in un effetto positivo sul Conto Economico pari a 25.769 Euro ed un effetto positivo sul Patrimonio Netto pari a 602.816 Euro. Si rimanda a quanto riportato nell’Allegato 5.

### **Contratti di copertura a termine su cambi**

---

Si segnala che alla data del 31/03/2007 non risultano aperti contratti di derivati per acquisto a termine di valuta in USD.

### **Contratti di copertura dal rischio tassi**

---

La società ha effettuato copertura dal rischio tassi denominata “IRS CAP SPREADDATO” in riferimento al finanziamento di 5.300.000 Euro da cui al 31 marzo 2007 emerge un *mark to market* negativo per 3.277 Euro.

### **DICHIARAZIONE FINALE**


---

La redazione del bilancio d’esercizio in unità di Euro richiede l’ulteriore passaggio dell’arrotondamento del saldo dei conti espressi in contabilità in centesimi di Euro, imputando necessariamente extracontabilmente il saldo degli arrotondamenti nelle voci di riserva di Patrimonio Netto e/o tra i proventi e gli oneri straordinari di Conto Economico.

Il presente bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell’esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente  
(Marco Palmieri)





**ALLEGATO 1**

**BILANCIO AL 31 MARZO 2007 - MOVIMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

Conto	Descrizione voci	IMMOBILIZZI inizio periodo	FONDO inizio periodo	NETTO inizio periodo	
B.I.1	costi di impianto e ampliamento	costi di impianto	17.430	(11.990)	5.440
<b>B.I.1</b>	<b>costi di impianto e ampliamento Totale</b>		<b>17.430</b>	<b>(11.990)</b>	<b>5.440</b>
B.I.3	diritti brevetto industr. e dir. utiliz. opere ingegno	brevetti	16.847	(16.241)	606
<b>B.I.3</b>	<b>diritti brevetto industr. e dir. utiliz. opere ingegno Totale</b>		<b>16.847</b>	<b>(16.241)</b>	<b>606</b>
B.I.4	concessioni, licenze, marchi e diritti simili	marchi	53.623	(39.177)	14.446
		software	127.798	(105.195)	22.603
		spese ricerca	1.843	(1.843)	-
<b>B.I.4</b>	<b>concessioni, licenze, marchi e diritti simili Totale</b>		<b>183.264</b>	<b>(146.215)</b>	<b>37.049</b>
B.I.5	avviamento	avviamento	1.059.743	(483.811)	575.932
<b>B.I.5</b>	<b>avviamento Totale</b>		<b>1.059.743</b>	<b>(483.811)</b>	<b>575.932</b>
B.I.6	immobilizzazioni in corso	Software			-
B.I.7	immobilizzazioni in corso		-	-	-
B.I.7	altre	altre	229.480	(109.485)	119.995
<b>B.I.7</b>	<b>altre Totale</b>		<b>229.480</b>	<b>(109.485)</b>	<b>119.995</b>
<b>Totale complessivo</b>			<b>1.506.764</b>	<b>(767.742)</b>	<b>739.022</b>

	Acquisizioni	Alienazioni e spostamenti	Ammortamenti	Dim. Fondo	IMMOBILIZZI fine periodo	FONDO fine periodo	NETTO fine periodo
			1.360		17.430	(13.350)	4.080
	-	-	<b>1.360</b>	-	<b>17.430</b>	<b>(13.350)</b>	<b>4.080</b>
	4.328		2.049		21.175	(18.290)	2.885
	<b>4.328</b>	-	<b>2.049</b>	-	<b>21.175</b>	<b>(18.290)</b>	<b>2.885</b>
			6.623		53.623	(45.800)	7.823
	39.662	208	26.384		167.252	(131.579)	35.673
			-		1.843	(1.843)	-
	<b>39.662</b>	<b>208</b>	<b>33.007</b>	-	<b>222.718</b>	<b>(179.222)</b>	<b>43.496</b>
	100.000		120.254		1.159.743	(604.065)	555.678
	<b>100.000</b>	-	<b>120.254</b>	-	<b>1.159.743</b>	<b>(604.065)</b>	<b>555.678</b>
	247.807				247.807	-	247.807
	247.807	-	-	-	247.807	-	247.807
	351.281	23.981	40.827		556.780	(150.312)	406.468
	<b>351.281</b>	<b>23.981</b>	<b>40.827</b>	-	<b>556.780</b>	<b>(150.312)</b>	<b>406.468</b>
	<b>743.078</b>	<b>24.189</b>	<b>197.497</b>	-	<b>2.225.653</b>	<b>(965.239)</b>	<b>1.260.414</b>

## ALLEGATO 2

### BILANCIO AL 31 MARZO 2007 - MOVIMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Conto	Descrizione voci	IMMOBILIZZI inizio periodo	FONDO inizio periodo	NETTO inizio periodo	
B.II.2	impianti e macchinari				
	impianti	70.535	(64.674)	5.861	
	macchinari	138.285	(75.717)	62.568	
<b>B.II.2</b>	<b>impianti e macchinari Totale</b>	<b>208.820</b>	<b>(140.391)</b>	<b>68.429</b>	
B.II.3	attrezzature industriali e commerciali				
	mobili e arredi	559.177	(225.761)	333.416	
	macchine ufficio	192.621	(124.451)	68.170	
	attrezzature	195.840	(171.917)	23.923	
<b>B.II.3</b>	<b>attrezzature industriali e commerciali Totale</b>	<b>947.638</b>	<b>(522.129)</b>	<b>425.509</b>	
B.II.4	altri beni				
	automezzi	73.071	(28.675)	44.396	
<b>B.II.4</b>	<b>altri beni Totale</b>	<b>73.071</b>	<b>(28.675)</b>	<b>44.396</b>	
<b>Totale complessivo</b>		<b>1.229.529</b>	<b>(691.195)</b>	<b>538.334</b>	

## ALLEGATO 3

### BILANCIO AL 31 MARZO 2007 - MOVIMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Conto	Descrizione voci	IMMOBILIZZI inizio periodo	FONDO inizio periodo	NETTO inizio periodo	
B.III. 1.a	imprese controllate				
	controllate	874.500	-	874.500	
<b>B.III. 1.a</b>	<b>imprese controllate Totale</b>	<b>874.500</b>	<b>-</b>	<b>874.500</b>	
B.III. 1.d	altre imprese				
	altre	16	-	16	
<b>B.III. 1.d</b>	<b>altre imprese Totale</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>16</b>	
B.III. 2.d>	esigibili oltre l'esercizio successivo				
	altre	37.184	-	37.184	
<b>B.III. 2.d&gt;</b>	<b>esigibili oltre l'esercizio successivo Totale</b>	<b>37.184</b>	<b>-</b>	<b>37.184</b>	
<b>Totale complessivo</b>		<b>911.700</b>	<b>-</b>	<b>911.700</b>	

	Acquisizioni	Alienazioni e spostamenti	Ammortamenti	Dim. Fondo	IMMOBILIZZI fine periodo	FONDO fine periodo	NETTO fine periodo
	120		2.824		70.655	(67.498)	3.157
	36.992	9.663	16.656	9.662	165.614	(82.711)	82.903
	<b>37.112</b>	<b>9.663</b>	<b>19.480</b>	<b>9.662</b>	<b>236.269</b>	<b>(150.209)</b>	<b>86.060</b>
	286.493	303.315	50.153	11.419	542.355	(264.495)	277.860
	78.340	50.027	22.005	924	220.934	(145.532)	75.402
	141.595	16.584	48.678	4.434	320.851	(216.161)	104.690
	<b>506.428</b>	<b>369.926</b>	<b>120.836</b>	<b>16.777</b>	<b>1.084.140</b>	<b>(626.188)</b>	<b>457.952</b>
	19.070	36.471	10.881	15.085	55.670	(24.471)	31.199
	<b>19.070</b>	<b>36.471</b>	<b>10.881</b>	<b>15.085</b>	<b>55.670</b>	<b>(24.471)</b>	<b>31.199</b>
	<b>562.610</b>	<b>416.060</b>	<b>151.197</b>	<b>41.524</b>	<b>1.376.079</b>	<b>(800.868)</b>	<b>575.211</b>

	Acquisizioni	Alienazioni e spostamenti	Svalutazioni	Dim. Fondo	IMMOBILIZZI fine periodo	FONDO fine periodo	NETTO fine periodo
	215.568	140	600.000		490.068	-	490.068
	<b>215.568</b>	<b>140</b>	<b>600.000</b>		<b>490.068</b>	<b>-</b>	<b>490.068</b>
	-		-		16	-	16
	-		-		<b>16</b>	<b>-</b>	<b>16</b>
	28.396		-		65.580	-	65.580
	<b>28.396</b>		<b>-</b>		<b>65.580</b>	<b>-</b>	<b>65.580</b>
	<b>243.964</b>	<b>140</b>	<b>600.000</b>		<b>555.664</b>	<b>-</b>	<b>555.664</b>

**ALLEGATO 5****STATO PATRIMONIALE - ATTIVITA'****Informazioni richieste dal n. 22 dell'articolo 2427 c.c.****a) Contratti in corso:**

Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente al netto degli ammortamenti complessivi pari ad euro:	2.137.867 (1.021.365)	1.116.502
+ Beni acquisiti in leasing finanziario nel corso dell'esercizio		8.809.343
- Beni in leasing finanziario riscattati nel corso dell'esercizio		
* Valore nominale	30.445	
* F.do ammortamento	-	(52.244)
- Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio		(648.229)
+/- Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario		-
Beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio al netto degli ammortamenti complessivi pari ad euro:	11.215.765 (1.669.595)	

**Totale (a)****9.546.171****b) Beni riscattati**

Maggior valore complessivo dei beni riscattati, determinato secondo la metodologia finanziaria, rispetto al loro valore netto contabile alla fine dell'esercizio

* Costo originario	-
* Fondo ammortamento	-
* Riscatto	-
* Ammortamento riscatto	-

**Totale (b)****-****c) Passività**

Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente di cui:

scadenti nell'esercizio successivo:	279.478	
scadenti da 1 a 5 anni:	415.657	
scadenti oltre 5 anni:	-	
	-----	695.135
+ Debiti sorti nell'esercizio		8.706.619
- Rimborso quote di capitale e riscatti nel corso dell'esercizio		(679.416)
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio di cui:		
scadenti nell'esercizio successivo:	930.444	
scadenti da 1 a 5 anni:	7.832.559	
scadenti oltre 5 anni:	-	

**Totale (c)****8.763.002****d) Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio (a+b-c)****783.169****e) Effetto fiscale (esercizio in corso e precedenti)****180.353****f) Effetto sul patrimonio netto alla fine dell'esercizio (d-e)****602.816**



## CONTO ECONOMICO

---

### L'effetto sul Conto Economico può essere così rappresentato:

Storni di canoni su operazioni di leasing finanziario		894.027
Rilevazione oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario		(178.827)
Rilevazione di		
- quote di ammortamento		
* su contratti in essere	655.524	
* su beni riscattati	-	(655.524)
- rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario		-
<b>Totale rettifiche</b>		<b>59.676</b>
Effetto fiscale su esercizio in corso		33.908
<b>Effetto sul risultato d'esercizio delle rilevazioni delle operazioni di leasing col metodo finanziario</b>		<b>25.769</b>

---

**ALLEGATO 6****RENDICONTO FINANZIARIO DEI FLUSSI DI CASSA****31-mar-07***(in migliaia di Euro)***FONTI DI FINANZIAMENTO:****Liquidità generata dalla gestione reddituale:**

utile/perdita 4.833

**Rettifiche relative a voci che non hanno avuto effetto sulla liquidità:**

ammortamenti 349

svalutazioni di partecipazioni 600

accantonamenti TFR 128

utilizzo fondo TFR (69)

accantonamenti al fondo per rischi e oneri 167

utilizzo del fondo per rischi e oneri (3)

svalutazioni dei crediti 200

utilizzo del fondo svalutazione crediti (48)

variazione delle rimanenze (1.635)

variazione dei crediti (4.359)

variazione delle attività finanziarie 0

variazione delle voci ratei/risconti attivi/passivi 159

variazione dei debiti verso fornitori 3.050

variazione degli altri debiti 883

**Totale 4.255**

(plus) o minus da realizzo immobilizzazioni (23)

maggiori debiti a M/L (17)

distribuzione dividendo (2.409)

**Totale (2.449)****TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO 1.806****IMPIEGHI DI LIQUIDITA':**

investimenti in immobilizzazioni materiali (563)

investimenti in immobilizzazioni immateriali (743)

investimenti in immobilizzazioni finanziarie (244)

**Totale (1.550)****CASH FLOW FINALE 256****FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO:**

disponibilità iniziali 3.307

disponibilità finali 3.563

**VARIAZIONE 256**



**ALLEGATO 7****CALCOLO IMPOSTE DIFFERITE**

	IMPONIBILE DIFFERENZE TEMPORANEE			2006	
	31-03-2006	Incremento	Decremento	31-03-2007	aliquota
<i>(valori in Euro)</i>					
Utile su cambi non realizzati	14.980	18.923	-	33.903	33,00%
Ammortamenti anticipati	10.545	62.729	-	73.274	37,25%
<b>Imposte differite passive</b>	<b>25.525</b>	<b>81.652</b>	<b>-</b>	<b>107.177</b>	

	IMPONIBILE DIFFERENZE TEMPORANEE			2006	
	31-03-2006	Incremento	Decremento	31-03-2007	aliquota
<i>(valori in Euro)</i>					
Fondo sval partecipazioni	101.800	-	(25.450)	76.350	33,00%
Marchi	4.552	3.311	(1.209)	6.654	37,25%
Spese di rappresentanza	20.676	30.535	(5.169)	46.042	37,25%
Leasback	-	16.481	-	16.481	37,25%
Avviamento	47.159	55.939	-	103.098	37,25%
Fondo svlutazione crediti	44.286	127.671	-	171.957	33,00%
Fondo sval magazzino	100.304	280.000	(100.304)	280.000	37,25%
Altre differenze temporanee	7.688	-	-	7.688	37,25%
<b>Imposte differite attive</b>	<b>326.465</b>	<b>513.937</b>	<b>(132.132)</b>	<b>708.271</b>	

2007 aliquota	IMPOSTA DIFFERITA			
	31-03-2006	Incremento	Decremento	31-03-2007
33,00%	4.943	6.245	-	11.188
37,25%	3.928	23.367	-	27.295
	<b>8.871</b>	<b>29.611</b>	-	<b>38.483</b>
<b>29.611 CE Variazione imposte differite passive</b>				

2007 aliquota	IMPOSTA DIFFERITA			
	31-03-2006	Incremento	Decremento	31-03-2007
33,00%	33.594	-	(8.399)	25.196
37,25%	1.696	1.233	(450)	2.479
37,25%	7.702	11.374	(1.925)	17.151
37,25%	-	6.139	-	6.139
37,25%	17.567	20.837	-	38.404
33,00%	14.614	42.131	-	56.746
37,25%	37.363	104.300	(37.363)	104.300
37,25%	2.864	-	-	2.864
	<b>115.400</b>	<b>186.016</b>	<b>(48.137)</b>	<b>253.278</b>
<b>137.878 CE Variazione imposte differite attive</b>				

**ALLEGATO 8****RICONCILIAZIONE TRA L'ONERE FISCALE TEORICO ED EFFETTIVO****IRES:**

<b>Descrizione</b>	<b>Valore</b>	<b>Imposte</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>8.396</b>	
<b>Onere fiscale teorico (%)</b>	<b>33%</b>	<b>2.771</b>
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>4.833</b>	
Ammortamenti anticipati	(63)	
Costi black list	(9.404)	
Spese di rappresentanza	(13)	
Incremento per imposte anticipate	(186)	
Altri	(51)	
Utilizzo fondo svalutazione magazzino	(100)	
<b>Variazioni in diminuzione</b>	<b>(9.817)</b>	
Accantonamento Fondo svalutazione crediti	128	
Spese di rappresentanza	115	
Noleggio autovetture	78	
Svalutazione di partecipazioni	600	
Accantonamento Fondo svalutazione magazzino	280	
Plusvalenze - quota tassata	17	
IRES	3.143	
IRAP	529	
Imposte indeducibili	99	
Altri costi indeducibili	52	
Costi black list	9.404	
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	62	
<b>Variazioni in aumento</b>	<b>14.507</b>	
<b>Imponibile fiscale</b>	<b>9.523</b>	
<b>Imposte correnti sul reddito dell'esercizio - IRES</b>		<b>3.143</b>

**IRAP:**

<b>Descrizione</b>	<b>Valore</b>	<b>Imposte</b>
Risultato prima delle imposte	8.396	
Proventi ed oneri straordinari	80	
Proventi ed oneri finanziari	259	
Differenza tra valore e costi della produzione	9.175	
Costi per il personale	2.252	
Imponibile teorico	11.766	
<b>Onere fiscale teorico (%)</b>	<b>4,25%</b>	<b>500</b>
<b>- Variazioni in aumento:</b>		
Compensi Amministratori, interinali e occasionali	1.011	
Plusvalenze patrimoniali	151	
Noleggi auto	115	
<b>- Variazioni in diminuzione:</b>		<b>(40.034)</b>
Inail dipendenti	(16)	
Costo del personale addetto alla ricerca	(306)	
Costi personale apprendista	(274)	
<b>Imposte correnti sul reddito dell'esercizio - IRAP</b>	<b>12.447</b>	<b>529</b>

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 2409-TER DEL CODICE CIVILE

Agli Azionisti della Piquadro S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Piquadro S.p.A. (di seguito anche "la Società") chiuso al 31 marzo 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della Piquadro S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

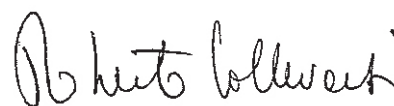
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 10 luglio 2006.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Piquadro S.p.A. al 31 marzo 2007 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della Società.

Bologna, 13 giugno 2007

PricewaterhouseCoopers S.p.A.



Roberto Sollevanti  
(Revisore contabile)



## **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI AI SENSI DELL'ARTICOLO 2429, COMMA 2, CODICE CIVILE**

---

### **PIQUADRO S.p.A.**

Sede in Via Canova n. 123/ O-P-Q-R - Frazione di Riola - Vergato (BO)

Registro Imprese di Bologna, Codice Fiscale e Partita IVA n. 02554531208

R.E.A. di Bologna n. 448505

Capitale Sociale 1.000.000,00 Euro i.v.

Signori Azionisti,

in accordo con il soggetto incaricato del controllo contabile, abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge.

Con la presente relazione Vi riferiamo in merito alle attività da noi svolte.

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato alle assemblee degli Azionisti e alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge e allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Nell'espletamento della nostra attività, abbiamo ottenuto dagli Amministratori informazioni sul generale andamento della gestione e sulla prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società e dalle relative controllate e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge e allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo tenuto riunioni con il soggetto incaricato del controllo contabile, da cui non sono emersi dati e informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di questo ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e attraverso l'esame dei documenti aziendali e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce ex art. 2408 Codice Civile.

Nel corso dell'esercizio, non abbiamo rilasciato pareri in ordine ad operazioni particolari.

Nel corso dell'attività di vigilanza, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Abbiamo esaminato il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, redatto dagli Amministratori ai sensi di legge e da questi consegnatoci oltre i termini di cui al 1° comma dell'art. 2429 Codice Civile a cui, con la presente, espressamente rinunciamo. In ogni caso, il bilancio in via informale ci è pervenuto prima del Consiglio di Amministrazione del 13 giugno 2007. In merito al suddetto bilancio riferiamo quanto segue:

1. non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso e sulla generale conformità alla legge per quel che concerne la relativa formazione e struttura e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
2. abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni da riferire;
3. per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4, Codice Civile;
4. ai sensi dell'art. 2426, punto 5, Codice Civile, abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello Stato Patrimoniale di Costi di impianto e ampliamento e della voce "Avviamento". Ci richiamiamo comunque a quanto riferito dal Consiglio in sede di nota integrativa;
5. abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti e alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile, risultanze contenute nell'apposita relazione accompagnatoria del bilancio medesimo, proponiamo all'Assemblea di approvare il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, così come redatto dagli Amministratori. Concordiamo infine sulla destinazione dell'utile dell'esercizio proposta dagli Amministratori.

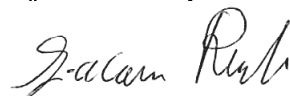
Bologna, 13 giugno 2007

Il Collegio Sindacale

(Dott. Guido Nori)



(Dott. Giacomo Ramenghi)



(Dott.ssa Mariangela Rossetti)





