



PIQUADRO

BILANCIO CONSOLIDATO  
DEL GRUPPO PIQUADRO  
AL 31 MARZO 2008

---

# PIQUADRO

Piquadro S.p.A.  
Sede in Silla di Gaggio Montano (BO), località Sassuriano 246  
Capitale Sociale € 1.000.000,00 i.v.  
Codice fiscale e P.IVA 02554531208  
REA di Bologna BO – 0448505

## **CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA**

Pubblicata su MF venerdì 20 giugno 2008

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea presso la sede sociale, in Località Sassuriano 246, Silla di Gaggio Montano (BO), per il giorno 24 luglio 2008, alle ore 11,00, in prima convocazione, ed occorrendo in seconda convocazione, per il giorno 28 luglio 2008, stessi luogo ed ora, per deliberare sul seguente

### **Ordine del giorno**

#### **Parte ordinaria**

1. Approvazione del bilancio di esercizio e presentazione del bilancio consolidato relativi all'esercizio chiuso il 31 marzo 2008; proposta di destinazione dell'utile; relazione del Consiglio di Amministrazione sulla Gestione; relazione della Società di Revisione; relazione del Collegio Sindacale; delibere inerenti e conseguenti.
2. Riduzione del numero dei membri del Consiglio di Amministrazione da 9 a 7; delibere inerenti e conseguenti.

#### **Parte straordinaria**

1. Fusione per incorporazione di Piquubo Servizi S.r.l. in Piquadro S.p.A.; delibere inerenti e conseguenti.

Ai sensi dell'art. 126-bis del D. Lgs 58/1998 gli Azionisti che, anche congiuntamente, rappresentino almeno il 2,5% del Capitale Sociale possono chiedere, entro 5 giorni dalla pubblicazione del presente avviso, l'integrazione dell'elenco delle materie da trattare, indicando nella domanda gli ulteriori argomenti proposti.

Hanno diritto di intervenire all'Assemblea gli Azionisti che abbiano richiesto all'intermediario depositario delle azioni, almeno 2 giorni non festivi prima di quello fissato per la riunione assembleare, il rilascio dell'apposita comunicazione, ai sensi di legge e di statuto.

La documentazione relativa agli argomenti posti all'ordine del giorno sarà a disposizione del pubblico nei termini prescritti dalle vigenti disposizioni presso la sede sociale, la Borsa Italiana S.p.A. e sarà altresì resa disponibile sul sito internet [www.piquadro.com](http://www.piquadro.com). Gli Azionisti hanno facoltà di ottenerne copia.

All'Assemblea possono assistere esperti, analisti finanziari e giornalisti che a tal fine sono invitati a far pervenire richiesta di partecipazione almeno due giorni prima dell'adunanza in prima convocazione al seguente recapito:  
fax 0039 0534 409090.

**Silla di Gaggio Montano (BO), 20 giugno 2008**

Il Presidente







## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

### Dati societari

---

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

**Sede legale 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**

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

---

Silla di Gaggio Montano, località Sassuriano (BO) *Sede centrale, logistica e Uffici*

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

1. Milano, Via della Spiga 33 (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
2. Milano, Aeroporto di Linate (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
3. Milano, Aeroporto di Malpensa (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
4. Barcellona, Paseo de Gracia 11, Planta Baja (Piquadro España)	<i>Punto vendita</i>
5. Roma, Galleria Colonna (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
6. Bologna, Piazza Maggiore 4/B (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
7. Francoforte sul Meno, 60313, Goethestrasse 32 (Piquadro Deutschland)	<i>Punto vendita</i>
8. Barberino del Mugello (FI), c/o 'Factory Outlet Centre' (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita outlet</i>
9. Hong Kong, IFC Central (Piquadro Hong Kong Ltd.)	<i>Punto vendita</i>
10. Fidenza (PR), c/o il 'Fidenza Village' (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita outlet</i>
11. Roma, c/o il Centro Commerciale 'Cinecittà' (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
12. Roma, c/o Galleria N. Commerciale di 'Porta Roma' (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
13. Hong Kong, Harbour City (Piquadro Hong Kong Ltd.)	<i>Punto vendita</i>
14. Macao, Venetian Mall (Piquadro Macau Limitada)	<i>Punto vendita</i>





## **INTRODUZIONE**

---

La presente Relazione sulla gestione è riferita al bilancio consolidato della Piquadro S.p.A. (di seguito anche “la Società”) e sue società controllate (“Gruppo Piquadro” o “il Gruppo”) al 31 marzo 2008, preparato in accordo con i Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS (*International Accounting Standards e International Financial Reporting Standards*) emessi dallo *International Accounting Standards Board (IASB)* ed omologati dall’Unione Europea. La Relazione va letta congiuntamente ai Prospetti contabili ed alle relative Note illustrative, che costituiscono il bilancio relativo all’esercizio sociale 1 aprile 2007 - 31 marzo 2008 (“l’esercizio 2007/2008”).

L’esercizio in esame si confronta con i dati dell’esercizio 2006/2007 (“l’esercizio 2006/2007”) che comprende il periodo dal 1 aprile 2006 al 31 marzo 2007.

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

## **QUOTAZIONE IN BORSA DELLE AZIONI DELLA PIQUADRO S.P.A.**

---

Nel mese di aprile 2007 la Società ha avviato il progetto di quotazione in Borsa delle azioni della Piquadro S.p.A. a seguito del quale:

- 1) in data 1 ottobre 2007 Borsa Italiana S.p.A. ha emesso il provvedimento di ammissione alla negoziazione delle azioni ordinarie;
- 2) in data 12 ottobre 2007 Consob ha rilasciato il Nulla Osta alla pubblicazione del Prospetto Informativo e di quotazione relativo all’offerta pubblica di vendita, avente ad oggetto 15.220.000 azioni messe in vendita dall’azionista Piquadro Holding S.p.A. oltre a 2.280.000 azioni a titolo di *Greenshoes* offerte dall’azionista venditore al Coordinatore Globale dell’Offerta.

L’Offerta si è conclusa il 19 ottobre 2007 con adesioni, nell’ambito dell’offerta riservata al pubblico indistinto, pari a circa 11 volte la quota dell’offerta, mentre nell’ambito del collocamento istituzionale, la domanda pervenuta da primari investitori italiani ed esteri ha superato di 3,6 volte l’offerta. Il prezzo di collocamento è stato fissato in Euro 2,2 per azione e in data 25 ottobre 2007 hanno avuto inizio le contrattazioni sul Mercato Expandi - Classe I.

In data 9 novembre il Coordinatore Globale dell’Offerta ha comunicato l’avvenuto esercizio integrale dell’opzione *Greenhoe* per complessive 2.280.000 azioni ordinarie, che ha portato a 17.500.000 di azioni il flottante sul Mercato Expandi, pari al 35% del Capitale Sociale.



## A) ORGANI SOCIALI IN CARICA AL 31 MARZO 2008

---

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

---

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

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

### COMITATO PER IL CONTROLLO INTERNO E PER LA REMUNERAZIONE

---

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

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

### LEAD INDEPENDENT DIRECTOR

---

Gianni Lorenzoni

### COLLEGIO SINDACALE

---

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

#### Sindaci effettivi

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

#### Sindaci supplenti

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

### SOCIETÀ DI REVISIONE

---

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

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

### DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI<sup>1</sup>

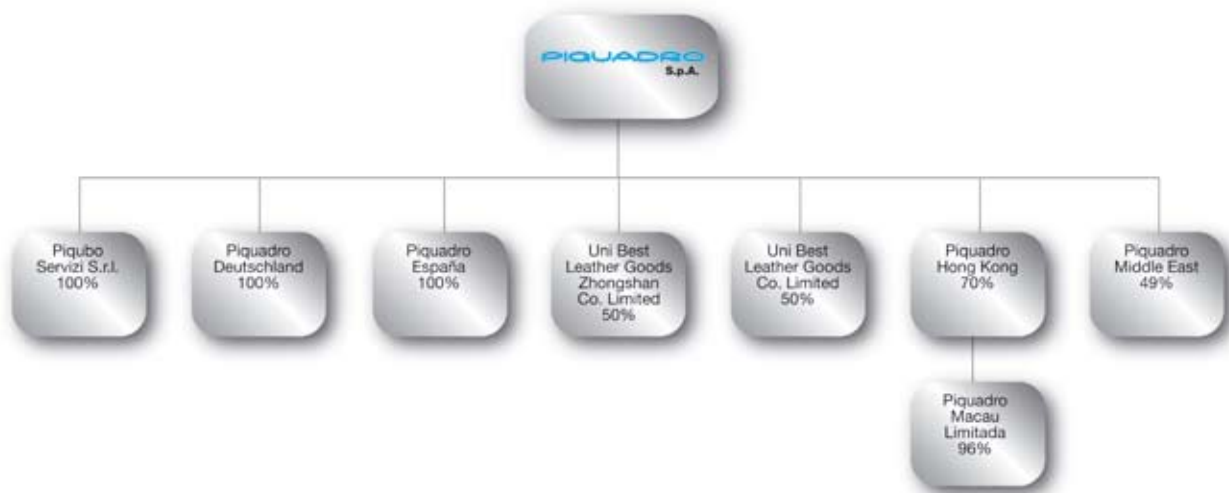
---

Roberto Trotta

1. Nominato in data 20 dicembre 2007 con effetto a partire dalla relazione semestrale al 30 settembre 2007

## B) STRUTTURA DEL GRUPPO

Il seguente grafico delinea la struttura del Gruppo Piquadro al 31 marzo 2008:



## C) INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

### L'attività del Gruppo

Il Gruppo Piquadro opera nel mercato della pelletteria e progetta, produce e commercializza articoli a marchio proprio che si caratterizzano per un orientamento al *design* e all'innovazione tecnico-funzionale che si traduce nella realizzazione di borse, valigie e accessori.

La flessibilità del modello di *business* adottato dal Gruppo consente di mantenere il presidio di tutte le fasi critiche della filiera produttiva e distributiva. Il Gruppo, infatti, svolge interamente al proprio interno le fasi di progettazione, pianificazione, produzione, acquisti, qualità, *marketing*, comunicazione e distribuzione e ricorre all'*outsourcing* unicamente per quanto riguarda una parte delle attività di produzione, pur mantenendo il controllo, in termini di qualità ed efficienza, anche delle fasi attualmente esternalizzate. La produzione di parte della piccola pelletteria e di alcune linee di cartelle, che rappresenta circa il 40% del fatturato del Gruppo, è svolta internamente, alla data del 31 marzo 2008 attraverso la società controllata Uni Best Leather Goods Co. Ltd. nello stabilimento situato a Zhongshan nella regione del Guangdong (Repubblica Popolare Cinese) e, solo per i primi mesi dell'esercizio dell'esercizio 2007/2008 attraverso la società controllata Uni Best Leather Goods Co. Ltd. di Hong Kong. L'attività produttiva parzialmente svolta da società esterne al Gruppo è delocalizzata in laboratori esterni di comprovata competenza, affidabilità e qualità dislocati nelle aree della Cina, di Hong Kong e di Taiwan. Tale attività viene effettuata sulla base dei prototipi ingegnerizzati e forniti dal Gruppo che, attraverso personale proprio, effettua poi direttamente un'attività di controllo della qualità dei prodotti realizzati. La vendita dei prodotti Piquadro avviene attraverso una rete di negozi specializzati che sono in grado di valorizzare il prestigio del marchio Piquadro. A tal fine, il Gruppo si avvale di una distribuzione concentrata su due canali:

- (i) quello diretto, che comprende, alla data del 31 marzo 2008, 14 negozi monomarca gestiti direttamente (c.d. "Directly Operated Stores" o "DOS");
- (ii) quello indiretto (*Wholesale*), rappresentato da negozi multimarca/*department store*, negozi monomarca gestiti da terzi legati al Gruppo da contratti di *franchising* (attualmente in numero di 15) e da distributori i quali provvedono a rivendere gli articoli in negozi multimarca specializzati.

Nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008, il 12% circa dei ricavi consolidati di Gruppo è stato realizzato mediante il canale diretto (l'8,9% al 31 marzo 2007) mentre il restante 88% dei ricavi consolidati è stato realizzato attraverso il canale indiretto (il 91,1% nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007).

## **La gestione**

---

L'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 ha ancora una volta rappresentato per il Gruppo Piquadro un'ulteriore conferma della validità del *brand* Piquadro e del suo modello di *business*. Un anno particolarmente brillante sia dal punto di vista dei ricavi di vendita, in incremento percentuale di oltre il 28,6% rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, che dal punto di vista della profittabilità. L'aumento dei ricavi, commentato dettagliatamente nel seguito della presente Relazione, deriva sia dal mercato domestico nel quale la Società detiene una posizione di *leadership*, sia dai mercati internazionali, in particolare quelli Europei. I volumi di vendita, in termini di quantità vendute nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008, sono stati pari a circa 880 mila unità, in aumento di circa il 12% rispetto a quanto registrato nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 (790 mila unità vendute). La famiglia di prodotto che ha registrato l'incremento maggiormente significativo in termini di volumi di vendita è quella delle cartelle, in cui la Società gode di un posizionamento di *leadership*, ma anche le borse da donna, la piccola pelletteria e le borse da viaggio hanno contribuito a maggiori vendite rispetto all'anno scorso. In termini assoluti, le famiglie delle cartelle, gli articoli da viaggio e la piccola pelletteria, che rappresentano in termini di volumi oltre il 70% delle vendite consolidate del Gruppo, hanno registrato le crescite maggiori. A livello di prezzi medi di vendita, l'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 ha fatto registrare un incremento pari a circa il 6%, 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 (a gennaio) oltre ad un più elevato posizionamento di prezzo delle nuove collezioni sviluppate nel corso dell'esercizio. Nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 l'aumento dei prezzi medi di listino è stato pari a circa il 3-4% e ha consentito al Gruppo di registrare i delta sopra individuati. L'incremento dei prezzi medi di vendita è stato particolarmente significativo nelle linee degli articoli da viaggio, nella famiglia delle agende e porta blocchi e nella piccola pelletteria, laddove il mix di prodotti offerto dalla Società è anche in parte variato. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008, il Gruppo ha sviluppato e commercializzato due nuove linee di cartelle (*Up2date* e *Frame*), le cui vendite sono risultate in linea con le stime iniziali e il cui posizionamento è risultato, in termini di prezzi medi, più elevato delle linee che queste ultime sono andate a sostituire nell'ambito del catalogo Piquadro.

## **Ricavi netti di vendita**

---

Il Gruppo Piquadro ha registrato ricavi netti di vendita nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 pari a circa 45,9 milioni di Euro, in aumento di oltre il 28,6% rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2007. L'incremento dei ricavi, frutto dell'attenta strategia di prodotto e posizionamento del Gruppo, è riconducibile sia alle *performances* positive registrate sul mercato domestico (+23,7% circa) sia alle ottime crescite fatte registrare nei mercati *export* pari a circa il 48,6%. Di seguito vengono riportate le analisi dei ricavi per canale di distribuzione, per famiglia di prodotto e per area geografica:

#### Ripartizione dei ricavi per canale distributivo

La tabella che segue indica la scomposizione dei ricavi netti consolidati per canale distributivo, espressi in migliaia di Euro per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 e raffrontati con l'esercizio chiuso al 31 marzo 2007:

<b>Canale di vendita</b>	<b>Ricavi netti 31 marzo 2008</b>	<b>%</b>	<b>Ricavi netti 31 marzo 2007</b>	<b>%</b>	<b>Var % 08 vs 07</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
DOS	5.508	12,0%	3.185	8,9%	72,9%
Wholesale	40.474	88,0%	32.557	91,1%	24,3%
<b>Totale</b>	<b>45.982</b>	<b>100,0%</b>	<b>35.742</b>	<b>100,0%</b>	<b>28,6%</b>

I ricavi registrati nel canale *DOS* risultano aumentati rispetto all'esercizio chiuso il 31 marzo 2007 di oltre il 72%; tale incremento è determinato dall'aumento delle quantità vendute nei negozi esistenti anche nell'esercizio precedente ("negozi comparabili") e dall'apertura di 4 nuovi negozi con sede a Roma (2 negozi di cui il primo aperto nel mese di maggio 2007 nel Centro Commerciale Cinecittà 2, che ha pertanto contribuito per 10 mesi all'esercizio chiuso al 31 marzo 2008, ed il secondo aperto nel mese di Luglio 2007 nella Galleria Nuova Commerciale - contributo al consolidato di 8 mesi), Hong Kong (aperto nel mese di Luglio 2007 - contributo al consolidato di 7 mesi) e Macao (aperto nel mese di agosto 2007 - contributo al consolidato di 6 mesi). Tali punti vendita inaugurati nel Gruppo nel corso dell'esercizio si sono aggiunti ai già esistenti tre negozi di proprietà a Milano e ai negozi di Barcellona, Bologna, Roma, Barberino del Mugello, Francoforte, Hong Kong e Fidenza. L'incremento dei ricavi di vendita nel canale *DOS* a parità di perimetro, e quindi depurato delle vendite dei negozi non presenti nell'esercizio precedente, è stata pari a circa il 12,7%. La strategia pianificata dal Gruppo è indirizzata a sviluppare l'attività di vendita tramite negozi *DOS* e negozi in *franchising* (si evidenzia che, ai fini dell'informativa settoriale del Gruppo, i negozi in *franchising* sono classificati all'interno del 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 l'88% del fatturato totale del Gruppo, sono cresciute del 24,3% rispetto a quanto registrato nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007.

### Ripartizione dei ricavi per famiglia di prodotto

La tabella che segue indica la scomposizione dei ricavi netti consolidati per famiglia di prodotto per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 e raffrontati con l'esercizio chiuso al 31 marzo 2007:

<b>Famiglia di prodotto</b>	<b>Ricavi netti 31 marzo 2008</b>	<b>%</b>	<b>Ricavi netti 31 marzo 2007</b>	<b>%</b>	<b>Var % 08 vs 07</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
Cartelle	21.720	47,2%	15.744	44,0%	37,9%
Piccola pelletteria	8.234	17,9%	6.597	18,5%	24,8%
Borse da donna	6.652	14,5%	5.524	15,5%	20,4%
Articoli da viaggio	5.055	11,0%	3.790	10,6%	33,4%
Agende e porta blocchi	3.739	8,1%	3.598	10,0%	3,9%
Accessori	582	1,3%	489	1,4%	19,0%
<b>Totale</b>	<b>45.982</b>	<b>100,0%</b>	<b>35.742</b>	<b>100,0%</b>	<b>28,6%</b>

Relativamente all'analisi del fatturato per famiglia di prodotto, i ricavi del Gruppo per l'esercizio 2008 registrano un'ottima *performance* nella famiglia "Cartelle", che rappresenta circa il 47% delle vendite totali e il cui aumento rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 è stato pari a circa il 38%.

I ricavi della famiglia "Piccola Pelletteria" hanno registrato un incremento di circa il 24,8% rispetto all'esercizio 2007 con volumi in crescita di circa il 10%.

Le "Borse da donna", che nell'ambito del mercato della pelletteria, costituiscono insieme alla famiglia degli "Articoli da viaggio" una delle principali classi merceologiche, hanno registrato ricavi netti pari a 6,6 milioni di Euro, con un incremento di circa il 20,4% rispetto all'esercizio 2007. In tale ambito occorre evidenziare che la strategia perseguita dalla Società, da tre anni a questa parte si sia concentrata anche sullo sviluppo di nuove sinergie di vendita, entrando in mercati, quali quello delle borse da donna, che per le sue caratteristiche di stagionalità hanno completato il mix di prodotti offerti dal Gruppo, che era principalmente rivolto verso linee di prodotto continuative (quali le cartelle).

Il prodotto "Agende e Porta Blocchi" incide per l'8,1% sui ricavi di vendita consolidati ed è in crescita rispetto al 31 marzo 2007 di circa il 3,9%.

Relativamente alla famiglia di prodotti "Articoli da Viaggio", che comprende valigie, zaini e borsoni, e che per il Gruppo rappresenta una strategica valvola di sviluppo adiacente alle proprie *leadership* di mercato, si rileva in termini percentuali un'incidenza dei ricavi sul totale fatturato consolidato al 31 marzo 2008 pari a circa l'11%, evidenziando una crescita pari a circa il 33,4% rispetto al 31 marzo 2007. Tale crescita si è ancora più evidenziata nel canale *DOS* (+85,6% rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 e quindi in misura maggiore della crescita registrata nel fatturato del canale pari al 72,9%) laddove la capacità di penetrazione della gamma da parte del Gruppo è ovviamente più elevata e gestibile rispetto al canale *Wholesale*.





### Ripartizione dei ricavi per area geografica

La tabella che segue indica, in migliaia di Euro, la scomposizione dei ricavi netti per area geografica:

	<b>Ricavi netti 31 marzo 2008</b>	<b>%</b>	<b>Ricavi netti 31 marzo 2007</b>	<b>%</b>	<b>Var % 08 vs 07</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
<i>Italia</i>	35.435	77,1%	28.642	80,1%	23,7%
<i>Europa</i>	8.787	19,1%	5.783	16,2%	51,9%
<i>Resto del mondo</i>	1.760	3,8%	1.317	3,7%	33,7%
<b>Totale</b>	<b>45.982</b>	<b>100,0%</b>	<b>35.742</b>	<b>100,0%</b>	<b>28,6%</b>

Quanto all'analisi del fatturato per area geografica, i ricavi del gruppo per l'esercizio 2008 evidenziano che il mercato Italia assorbe una percentuale molto importante del fatturato totale di Gruppo (circa il 77%) con una crescita rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 pari a circa il 23,7%. Nel mercato domestico, la Società ha aperto nel corso dell'esercizio 2007 n° 7 punti vendita, tra *DOS* (due punti vendita) e negozi in *franchising* (cinque punti vendita).

Il Gruppo opera, attraverso i due canali di vendita *DOS* e *Wholesale*, in 35 Paesi europei. Nell'ambito del mercato europeo, il Gruppo ha realizzato un fatturato pari a 8.787 migliaia di Euro, pari a circa il 19% delle vendite consolidate.

Il Gruppo ha registrato in Paesi quali Spagna e Germania crescite superiori alle attese e ben oltre l'85%; la Russia ha registrato una crescita intorno al 34% e rappresenta per il Gruppo, anche in ragione della presenza di 4 negozi in *franchising*, un punto strategico di sviluppo. Nell'area geografica extraeuropea (denominata "Resto del Mondo"), nella quale il Gruppo vende in 23 Paesi, si è registrata una crescita del fatturato pari a circa il 33,7%; si sono distinte le aree del *Far East*, tra cui Hong Kong (crescita pari a circa il 195%), per crescite importanti anche se in valore assoluto ancora non in grado di influenzare significativamente il fatturato totale.

A complemento dell'analisi del fatturato sopra riportata, il *Management* ritiene che i principali fattori che hanno avuto ripercussioni significative sul volume dei ricavi di vendita del Gruppo nell'esercizio in corso sono legati a quanto segue:

- aumento delle quantità vendute pari al 12% (da circa 790 migliaia di unità vendute nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 a circa 884 migliaia di unità vendute nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008) per effetto sia della maggiore penetrazione commerciale presso clienti ricorrenti sia dell'apertura di relazioni commerciali con nuovi clienti in nuovi mercati;
- incremento dei prezzi medi pari a circa il 6% nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 rispetto all'esercizio al 31 marzo 2007;
- apertura di nuovi punti vendita, sia nel canale *DOS* (4 negozi aperti nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 in aggiunta ai 10 già esistenti nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007) sia nel canale *Wholesale* (7 punti vendita in *franchising* aperti nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 in aggiunta ai 9 già esistenti nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 ed al netto della chiusura di un punto vendita in Russia);
- introduzione nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 di due nuove linee di prodotto (linee *Up2date* e *Frame*).



Si riporta di seguito l'elenco dei negozi monomarca aperti nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008:

<b>Mese di apertura</b>	<b>Località</b>	<b>Canale</b>
Maggio 2007	Roma, Centro Commerciale Cinecittà n.2, Via Vittoria Colonna n.39	DOS
Luglio 2007	Roma, Galleria Nuova Commerciale di "Porta di Roma"	DOS
Luglio 2007	Hong Kong, Kowloon - Harbour City, Shop 3222, Level 3, Gateway Arcade - Tsimshatsui	DOS
Agosto 2007	Macau, The Venetian Macao-Resort-Hotel Casino, Estrada de Baia de Nossa senhora de Esperanca - Taipa	DOS
Ottobre 2007	Catania, Via Catira Santa Lucia, San Giovanni la Punta (CT)	Franchising (Wholesale)
Novembre 2007	Belgrado, Delta City, Jurija Gagarina 16	Franchising (Wholesale)
Novembre 2007	Mosca, "Smolenskiy Passage" 3, Smolenskaya Squire	Franchising (Wholesale)
Dicembre 2007	Forlì, C.so della Repubblica, 179	Franchising (Wholesale)
Dicembre 2007	Cosenza, Via Isonzo, 23	Franchising (Wholesale)
Dicembre 2007	Valmontone, Fashion District unità 64, Loc. Pascolaro (Rm)	Franchising (Wholesale)
Marzo 2008	Messina, Via dei Mille, isolato 145 n. 151-153	Franchising (Wholesale)

Come sopra indicato, nel canale *Wholesale* rientrano i negozi gestiti dalla Società attraverso la forma contrattuale del *franchising*; tale tipologia di clientela rappresenta nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 il 2,7% circa del fatturato del Gruppo. Il *Management* ritiene importanti le prospettive di crescita di tale forma contrattuale sia per lo sviluppo del *business* nei Paesi europei e nel Resto del Mondo, sia per la sempre maggiore penetrazione in aree geografiche quali l'Italia dove la Società detiene una posizione di *leadership* e dove in specifiche zone risulta più conveniente affidare l'apertura dei negozi a *brand* Piquadro ad operatori terzi.

Parallelamente all'incremento dei ricavi di vendita, la Società ha saputo mantenere una redditività sostanzialmente allineata, in termini percentuali, all'esercizio precedente, con un risultato operativo in crescita del 27,4% rispetto all'esercizio 2006/2007 (da 9.612 migliaia di Euro - pari al 26,9% del totale ricavi delle vendite - nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 a 12.202 migliaia di Euro - pari al 26,5 del totale ricavi delle vendite - nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008).

L'incremento del risultato operativo nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008, a giudizio del *Management*, è anche riconducibile ai seguenti fattori:

- aumento dei prezzi medi di vendita comprensivo dell'effetto mix, a cui ha fatto riscontro una dinamica positiva della gestione industriale, che ha potuto beneficiare anche di un rapporto di cambio Euro/USD mediamente migliorato rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2007;
- interventi della Direzione mirati alla stabilizzazione delle spese generali pur in un contesto volto alla crescita delle stesse spese, sia per effetto delle nuove esigenze, frutto anche della quotazione in Borsa della Società, sia per ragioni volte ad una maggiore crescita dimensionale del Gruppo.

## Dati economico-finanziari di sintesi

I principali indicatori economico-finanziari del Gruppo al 31 marzo 2008 sono di seguito riportati:

	31 marzo 2008	31 marzo 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Ricavi delle vendite	45.982	35.742
EBITDA (a)	13.559	10.732
EBIT (b)	12.201	9.612
Utile dell'esercizio	6.485	5.320
Posizione finanziaria Netta (c)	(11.744)	(11.125)
Patrimonio Netto	12.371	7.961
Ammortamenti immobilizzazioni e svalutazione crediti	1.358	1.320
Assorbimento finanziario (risultato netto del Gruppo, ammortamenti, svalutazioni)	7.843	6.640

a) L'*EBITDA* (acronimo di *Earning Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*, o Margine Operativo Lordo) è un indicatore economico non definito nei Principi Contabili Internazionali. L'*EBITDA* è una misura utilizzata dal *Management* per monitorare e valutare l'andamento operativo del Gruppo. Il *Management* ritiene che l'*EBITDA* sia un importante parametro per la misurazione della performance del Gruppo, in quanto non è influenzato dalla volatilità dovuta agli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato nonché dalle politiche di ammortamento. L'*EBITDA* è definito come l'Utile d'esercizio al lordo degli ammortamenti di immobilizzazioni materiali ed immateriali, degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito dell'esercizio.

b) Il Risultato operativo (*EBIT – Earning Before Interest and Taxes*) è l'Utile d'esercizio al lordo degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito.

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

L'incremento relativo agli indicatori economico-finanziari sopra riportati è ascrivibile principalmente alle dinamiche dei prezzi medi di vendita, prima commentate, nonché alle buone *performances* industriali registrate, oltre che alle dinamiche dei tassi di cambio USD/Euro che non hanno gravato negativamente sulla redditività del Gruppo. L'*EBITDA* di periodo si attesta a circa 13,6 milioni di Euro, contro 10,7 milioni di Euro registrati nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 e rappresenta al 31 marzo 2008 il 29,5% dei ricavi consolidati (30% nell'esercizio chiuso il 31 marzo 2007). L'incremento dell'*EBITDA* ha potuto beneficiare della crescita significativa del fatturato a cui ha fatto da contrappeso l'incremento di costi di vendita variabili, provvigioni, costi connessi all'apertura di nuovi punti vendita, oltre ai nuovi costi di struttura per far fronte sia alle nuove esigenze di crescita e di controllo di cui la Società si è dovuta dotare sia alle esigenze di crescita del Gruppo.

Il Gruppo nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 ha speso oltre 3 milioni di Euro in attività di *marketing* e comunicazione (2,6 milioni di Euro al 31 marzo 2007) al fine di sviluppare e promuovere il *brand* Piquadro.

Gli ammortamenti sono stati pari a 1,36 milioni di Euro e sono relativi principalmente all'ammortamento dell'immobile in cui opera la Società (circa 187 migliaia di Euro), all'ammortamento delle attrezzature commerciali, tra cui il magazzino automatico (in totale circa 306 migliaia di Euro) agli arredi dei negozi (circa 266 migliaia di Euro) all'ammortamento dei *key money* corrisposti per (circa 123 migliaia di Euro), all'ammortamento dei *software*, incluso il nuovo sistema informativo integrato basato sulla soluzione informatica *Microsoft Dynamics Navision – Pebblestone Fashion* e del nuovo *website* del gruppo (in totale pari a circa 167 migliaia di Euro) ed all'ammortamento dei costi di sviluppo (circa 94 mila Euro).

L'*EBIT* si attesta intorno ai 12,2 milioni di Euro, pari a circa il 26,5% dei ricavi netti di vendita, in incremento di circa il 26,9% rispetto a quanto registrato nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 (allora percentuale pari al 26,9%).

Il risultato della gestione finanziaria, negativo e pari a circa 1,3 milioni di Euro, è ascrivibile alle dinamiche di indebitamento finanziario netto, oltre che al differenziale tra utili e perdite su cambi.

Il risultato ante imposte registrato dal Gruppo nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 risulta pari a circa 10,9 milioni di Euro (in crescita di circa il 22,7% rispetto a quanto registrato nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007), sul quale gravano imposte sul reddito, inclusi gli effetti dell'imposizione differita e l'imposta sostitutiva, pari a 4,4 milioni di Euro, per un *tax rate* complessivo che si attesta al 40,5% (40,1% per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2007).

La redditività del Gruppo si attesta a livelli superiori delle società comparabili dello stesso settore. Tali risultati positivi sono stati perseguiti attraverso un'elevata efficienza dei processi di progettazione, lavorazione e distribuzione, frutto di una ricerca costante e sempre crescente per l'ottimizzazione dei flussi che interessano l'intero processo, dallo sviluppo dei prodotti alla distribuzione al consumatore finale e del rafforzamento della percezione del *brand* nel consumatore di riferimento.

## Investimenti

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 sono risultati pari a 1.388 migliaia di Euro (1.618 migliaia di Euro nell'esercizio precedente), come di seguito evidenziato:

	31 marzo 2008	31 marzo 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
<b>Investimenti</b>		
Immobilizzazioni immateriali	518	544
Immobilizzazioni materiali	870	1.074
Immobilizzazioni finanziarie		
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>1.388</b>	<b>1.618</b>

L'incremento dei costi di sviluppo, pari a 224 migliaia di Euro (153 migliaia di Euro al 31 marzo 2007) di cui 183 migliaia di Euro classificati come immobilizzazioni in corso, include i costi sostenuti dalla Capogruppo per lo sviluppo tecnico/stilistico di nuovi modelli (nello specifico i modelli delle nuove linee *Up2date* e *Frame*), con l'obiettivo di immettere sul mercato nuovi modelli e prodotti destinati ad allargare l'offerta e ad incrementare le motivazioni di acquisto dei clienti finali oltre a nuove linee da viaggio a completamento della linea PQ7.

Le acquisizioni nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 di *software*, licenze, marchi e altri diritti, pari a 277 migliaia di Euro (247 migliaia di Euro al 31 marzo 2007), si riferiscono all'acquisto delle licenze d'uso e relativi servizi di implementazione del nuovo sistema informativo integrato basato sulla soluzione informatica *Microsoft Dynamics Navision – Pebblestone Fashion* ed all'implementazione del nuovo *website* del Gruppo.

Gli incrementi delle attrezzature industriali e commerciali, pari a 678 migliaia di Euro (989 migliaia di Euro al 31 marzo 2007), si riferiscono per 140 migliaia di Euro all'acquisto di due nuovi magazzini verticali, per 460 migliaia di Euro ad acquisti (di cui 267 mila finanziati attraverso operazioni di locazione finanziaria) di attrezzature, mobili e arredi per i punti vendita aperti nel corso dell'esercizio oltre ad acquisti di macchine elettroniche per circa 34 mila Euro.





PIQUADRO



## STRUTTURA PATRIMONIALE

La struttura patrimoniale e finanziaria consolidata del Gruppo è di seguito sinteticamente rappresentata:

	31 marzo 2008	31 marzo 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Crediti commerciali	17.591	12.714
Rimanenze	8.290	6.456
(Debiti commerciali)	(10.971)	(8.485)
Totale Capitale circolante netto commerciale	14.910	10.685
Altre attività correnti	916	793
(Altre passività correnti)	(2.173)	(1.566)
(Debiti tributari)	(887)	(1.910)
A) Capitale di funzionamento	12.766	8.002
Immobilizzazioni immateriali	1.174	1.043
Immobilizzazioni materiali	10.229	10.347
Crediti verso altri oltre 12 mesi	261	116
Imposte anticipate	640	483
B) Capitale fisso	12.304	11.989
C) Fondi e passività non finanziarie non correnti	(955)	(905)
<b>Capitale investito netto (A+B+C)</b>	<b>24.115</b>	<b>19.086</b>
FINANZIATO DA:		
D) Indebitamento finanziario netto	11.744	11.125
E) Patrimonio Netto di terzi	233	144
F) Patrimonio Netto del Gruppo	12.138	7.817
<b>Totale debiti finanziari e Patrimonio Netto (D+E+F)</b>	<b>24.115</b>	<b>19.086</b>

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo Piquadro risulta evidenziata nel seguente prospetto:

	31 marzo 2008	31 dicembre 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Cassa	47	58
Altre disponibilità liquide (conti corrente bancari disponibili)	2.204	4.008
<b>Liquidità</b>	<b>2.251</b>	<b>4.056</b>
Attività per strumenti finanziari derivati	5	-
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>5</b>	<b>-</b>
Finanziamenti in leasing	(948)	(932)
Debiti bancari correnti	(518)	(1.122)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente		(17)
Passività per strumenti finanziari derivati	(147)	(3)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(1.613)</b>	<b>(2.074)</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta a breve</b>	<b>643</b>	<b>1.982</b>
Debiti bancari non correnti	(5.272)	(5.274)
Finanziamenti in leasing	(7.115)	(7.833)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(12.387)</b>	<b>(13.107)</b>
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>(11.744)</b>	<b>(11.125)</b>

Al 31 marzo 2008 la Posizione Finanziaria Netta risulta negativa e pari a circa 11,7 milioni di Euro, in lieve incremento rispetto all'indebitamento al 31 marzo 2007, pari a 11,1 milioni di Euro. Di fatto la forte capacità del Gruppo di generare cassa è stata parzialmente controbilanciata da:

- dinamica del capitale circolante netto commerciale che, principalmente per effetto della progressione del fatturato del Gruppo nell'ultimo trimestre dell'esercizio fiscale la cui crescita è stata pari ad oltre il 35% rispetto all'omologo periodo dell'esercizio 2006/2007, è aumentato di circa 4,2 milioni di Euro;
- investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali per circa 1,4 milioni di Euro;
- distribuzione di dividendi relativi all'esercizio 2006/2007 pari a 2 milioni di Euro (con un *payout* pari a circa il 41% dell'utile risultante dal bilancio d'esercizio della Società).



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

---

L'attività di Ricerca e Sviluppo del Gruppo Piquadro viene svolta internamente, nella Capogruppo, attraverso un *team* dedicato attualmente di 12 persone impegnato principalmente nella struttura di Ricerca & Sviluppo prodotti e nell'ufficio stile. 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 chiuso al 31 marzo 2008 è stata rivolta alla finalizzazione di due nuove linee di cartelle (di cui una solo in pelle *Up2date* e una in pelle e tessuto *Frame*), dodici nuove linee stagionali (sei per la primavera/estate 2008 e commercializzate a settembre 2007 e sei per l'autunno/inverno 2008 e commercializzate a marzo 2008), una nuova linea di custodie porta computer denominata Teca Tech, due trolley a quattro ruote a complemento della linea viaggio *PQ7* la cui commercializzazione è iniziata a febbraio 2008, la prima collezione di guanti Piquadro, quattro nuove linee di cinture, oltre all'introduzione di nuovi articoli facenti parte di linee già esistenti - *PQ7*, *Blue Square*, *Modus* e commercializzate a partire da gennaio 2008.

Il Gruppo Piquadro, conformemente a quanto previsto dagli *IFRS (IAS 38)*, ha provveduto alla capitalizzazione dei costi di sviluppo relativi alle nuove linee prodotto immesse sul mercato che hanno generato fatturato nell'esercizio successivo alla loro prototipizzazione; tali costi vengono ammortizzati sulla base della vita utile residua del prodotto stimata dal *Management* in quattro anni. Alla data del 31 marzo 2008, il valore netto dei beni relativi alle nuove linee di prodotto sono pari a 319 migliaia di Euro, comprensivi di un incremento per l'esercizio pari a 224 migliaia di Euro, di cui 183 migliaia di Euro classificati sotto la categoria immobilizzazioni in corso.

## **E) RAPPORTI INTERCORRENTI CON SOCIETÀ CORRELATE (CON LA CONTROLLANTE E IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DI QUEST'ULTIMA)**

---

Relativamente ai rapporti con entità correlate, si rinvia a quanto riportato nella Nota 36 delle Note illustrative ai Prospetti contabili.

## **ANDAMENTO DELLA PIQUADRO S.P.A.**

---

Nel riferire sull'andamento del Gruppo si sono già implicitamente esposti i principali fatti riguardanti la Capogruppo i cui ricavi, comprensivi dei rapporti verso le società del Gruppo, rappresentano circa il 99% dei ricavi consolidati.

### **La gestione**

---

L'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 ha ancora una volta rappresentato per la Piquadro S.p.A. una conferma delle crescite sino ad ora ottenute. L'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 è stato un anno particolarmente brillante sia dal punto di vista dei ricavi di vendita, in incremento percentuale di oltre il 29% rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, che dal punto di vista della profittabilità. L'aumento dei ricavi, commentato più dettagliatamente nel seguito della presente Relazione, deriva sia dal mercato domestico nel quale la Società detiene una posizione di *leadership*, sia dai mercati internazionali, in particolare quelli Europei. La famiglia di prodotto che ha registrato l'incremento maggiormente

significativo in termini di volumi di vendita è quella delle cartelle, in cui la Società gode di un posizionamento di *leadership*, ma anche le borse da donna, la piccola pelletteria e le borse da viaggio hanno contribuito a maggiori vendite rispetto all'anno scorso. In termini assoluti, le famiglie delle cartelle, gli articoli da viaggio e la piccola pelletteria, che rappresentano in termini di volumi oltre il 70% delle vendite della Società. A livello di prezzi medi di vendita, l'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 ha fatto registrare a livello consolidato un incremento pari a circa il 6%, 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 (a gennaio) oltre ad un più elevato posizionamento di prezzo delle nuove collezioni sviluppate nel corso dell'esercizio. Nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 l'aumento dei prezzi medi di listino è stato pari a circa il 3-4% e ha consentito di registrare i delta sopra individuati. L'incremento dei prezzi medi di vendita è stato particolarmente significativo nelle linee degli articoli da viaggio, nella famiglia delle agende e porta blocchi e nella piccola pelletteria, laddove il mix di prodotti offerto dalla Società è anche in parte variato. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 la Società, attraverso le proprie attività di sviluppo e di *design*, ha sviluppato e commercializzato due nuove linee di cartelle (*Up2date* e *Frame*), le cui vendite sono risultate in linea con le stime iniziali e il cui posizionamento è risultato, in termini di prezzi medi, più elevato delle linee che queste ultime sono andate a sostituire nell'ambito del catalogo Piquadro.

#### **Ricavi netti di vendita**

La Società ha registrato ricavi netti di vendita nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 pari a circa 45,6 milioni di Euro in aumento di oltre il 29% rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2007. L'incremento dei ricavi è riconducibile sia alle *performance* positive registrate sul mercato domestico (+25% circa per un controvalore in aumento di circa 7.130 migliaia di Euro), sia alle dinamiche di crescita dell'Europa che ha registrato incrementi dell'ordine di circa il 52% (aumento in valore assoluto pari a circa 2.923 migliaia di Euro).

#### *Ripartizione dei ricavi per canale distributivo*

La tabella che segue indica la scomposizione dei ricavi netti della Piquadro S.p.A. per canale distributivo, espressi in migliaia di Euro per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 e confrontati con l'esercizio chiuso al 31 marzo 2007:

<b>Canale di vendita</b>	<b>Ricavi netti 31 marzo 2008</b>	<b>%</b>	<b>Ricavi netti 31 marzo 2007</b>	<b>%</b>	<b>Var % 08 vs 07</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
DOS	5.156	11,3%	2.778	7,9%	85,6%
Wholesale	40.480	88,7%	32.533	92,1%	24,4%
<b>Totale</b>	<b>45.636</b>	<b>100,0%</b>	<b>35.311</b>	<b>100,0%</b>	<b>29,2%</b>

I ricavi registrati nel canale *DOS* risultano aumentati rispetto all'esercizio chiuso il 31 marzo 2007 di oltre l'85%; tale incremento è determinato sia dall'aumento delle quantità vendute nei negozi esistenti anche nell'esercizio precedente ("negozi comparabili") sia dall'apertura di due nuovi negozi aperti dalla Piquadro S.p.A. con sede a Roma (2 negozi di cui il primo aperto nel mese di maggio 2007 nel Centro Commerciale Cinecittà 2, che ha pertanto contribuito per 10 mesi all'esercizio chiuso al 31 marzo 2008, ed il secondo aperto nel mese di Luglio 2007 nella Galleria Nuova

# PIQUADRO

## PIQUADRO



Commerciale - contributo di 8 mesi), e di due ulteriori negozi aperti da società controllate a Hong Kong (aperto nel mese di Luglio 2007 – contributo alle vendite nette di 7 mesi) e Macao (aperto nel mese di agosto 2007 - contributo di 6 mesi). Tali punti vendita inaugurati nel corso dell'esercizio si sono aggiunti ai già esistenti tre negozi di proprietà a Milano e ai negozi di Bologna, Roma, Barberino del Mugello, Fidenza oltre a quelli gestiti tramite società controllate a Barcellona, Francoforte e Hong Kong. La strategia pianificata dalla Società è indirizzata a sviluppare l'attività di vendita tramite negozi *DOS* e negozi in *franchising* (si evidenzia che, ai fini dell'informativa settoriale del Gruppo, i negozi in *franchising* sono classificati all'interno del 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 circa l'88,7% del fatturato totale del Gruppo, sono cresciute del 24,4% rispetto a quanto registrato nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007.

Di seguito vengono riportate analisi dei ricavi per area geografica:

	<b>Ricavi netti 31 marzo 2008</b>	<b>%</b>	<b>Ricavi netti 31 marzo 2007</b>	<b>%</b>	<b>Var % 08 vs 07</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
Italia	35.579	78,0%	28.449	80,6%	25,1%
Europa	8.491	18,6%	5.568	15,7%	52,5%
Resto del Mondo	1.566	3,4%	1.294	3,7%	21,0%
<b>Totale</b>	<b>45.636</b>	<b>100,0%</b>	<b>35.311</b>	<b>100,0%</b>	<b>29,2%</b>

I ricavi della Società per l'esercizio 2008 evidenziano come il mercato Italiano assorbe ancora una percentuale molto importante del fatturato totale (circa il 78,0%). Nel mercato domestico la Società ha aperto nel corso dell'esercizio 2007/2008 n° 7 esercizi tra *DOS* e negozi in *franchising*. Nell'ambito del mercato Europeo la Società presenta un fatturato pari a circa 8,5 migliaia di Euro, in crescita di oltre il 52% rispetto a quanto registrato nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, che in termini di incidenza percentuale del fatturato totale dell'anno 2007/2008 risulta pari al 18,6%. Nell'area geografica del Resto del Mondo, nella quale la Società vende in 23 paesi, e che ha registrato una crescita pari al 21%, si sono distinte le aree del *Far East*, tra cui Hong Kong e l'Australia, per crescite importanti anche se in valore assoluto ancora non in grado di influenzare significativamente il fatturato netto totale.



## Dati economico-finanziari di sintesi

Qui di seguito vengono riportati i risultati al 31 marzo 2008 della Piquadro S.p.A. confrontati con i medesimi indicatori al 31 marzo 2007.

	31 marzo 2008	31 marzo 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Ricavi delle vendite	45.636	35.311
EBITDA	13.172	10.127
EBIT	11.856	9.053
Risultato al netto delle imposte	6.291	4.980
Ammortamenti immobilizzazioni materiali ed immateriali e svalutazioni	1.315	1.074
Cash Flow (risultato netto del Gruppo ante ammortamenti e svalutazioni)	7.606	6.054

A livello di *Gross Margin*<sup>2</sup> la Società ha registrato nell'esercizio 2007/2008 una *performance* pari al 63,5% del fatturato in incremento di circa 150 *basis points* rispetto all'esercizio 2006/2007 (*Gross Margin* pari al 62%). 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 13,17 milioni di Euro contro i 10,1 milioni di Euro registrati nell'esercizio 2006/2007 e rappresenta al 31 marzo 2008 il 28,8% dei ricavi della Società (28,7% nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007). L'incremento 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.

La Società nell'esercizio 2007/2008 ha speso oltre 3 milioni di Euro in attività di *marketing* e comunicazione, al fine di sviluppare e promuovere il *brand* Piquadro contro i 2,6 milioni sostenuti nell'esercizio 2006/2007.

Gli ammortamenti sono stati pari a 1,31 milioni di Euro e sono relativi principalmente all'ammortamento dell'immobile in cui opera la Società (circa 187 migliaia di Euro), all'ammortamento delle attrezzature commerciali, tra cui il magazzino automatico (in totale circa 306 migliaia di Euro) agli arredi dei negozi (circa 266 migliaia di Euro) all'ammortamento dei *key money* corrisposti per l'apertura dei negozi a Bologna, Milano e Roma (circa 123 migliaia di Euro), all'ammortamento dei *software*, incluso il nuovo sistema informativo integrato basato sulla soluzione informatica *Microsoft Dynamics Navision - Pebblestone Fashion* e del nuovo *website* del gruppo (in totale pari a circa 167 migliaia di Euro) ed all'ammortamento dei costi di sviluppo (circa 94 mila Euro). L'*EBIT* si attesta intorno agli 11,9 milioni di Euro pari a circa il 25,9% dei ricavi netti di vendita in incremento di circa il 30,9% rispetto a quanto registrato nell'esercizio 2006/2007 (percentuale pari al 25,6%). Il risultato della gestione finanziaria, negativo e pari a circa 1,1 milioni di Euro è principalmente ascrivibile alle dinamiche di indebitamento finanziario netto ed alle differenze cambi. Il differenziale tra utili e perdite su cambi è risultato negativo e pari a 400 migliaia di Euro. Il risultato ante imposte registrato dalla Società

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

nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 risulta pari a circa 10,7 milioni di Euro (erano 8,6 milioni al 31 marzo 2007) su cui gravano imposte sul reddito, incluse gli effetti dell'imposizione differita, pari a 4,4 milioni di Euro per un *tax rate* complessivo che si attesta al 41,4% (42,2% per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2007).

### **Investimenti lordi**

Gli investimenti lordi in immobilizzazioni attinenti l'attività operativa dell'azienda sono risultati pari a 1.795 mila Euro nell'esercizio 2007/2008.

La suddivisione per tipologia è la seguente:

	<b>31 marzo 2008</b>	<b>31 marzo 2007</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
<b>Investimenti</b>		
Immobilizzazioni immateriali	505	743
Immobilizzazioni materiali	845	563
Immobilizzazioni finanziarie	445	244
<b>Totale</b>	<b>1.795</b>	<b>1.550</b>

L'incremento dei costi di sviluppo, pari a 224 migliaia di Euro (153 migliaia di Euro al 31 marzo 2007) di cui 183 migliaia di Euro classificati come immobilizzazioni in corso, include i costi sostenuti dalla Capogruppo per lo sviluppo tecnico/stilistico di nuovi modelli (nello specifico i modelli delle nuove linee *Up2date* e *Frame*), con l'obiettivo di immettere sul mercato nuovi modelli e prodotti destinati ad allargare l'offerta e ad incrementare le motivazioni di acquisto dei clienti finali. Le acquisizioni nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 di *software*, licenze, marchi e altri diritti, pari a 277 migliaia di Euro (247 migliaia di Euro al 31 marzo 2007), si riferiscono all'acquisto delle licenze d'uso e relativi servizi di implementazione del nuovo sistema informativo integrato basato sulla soluzione informatica *Microsoft Dynamics Navision - Pebblestone Fashion* ed all'implementazione del nuovo *website* del Gruppo.

Gli incrementi delle attrezzature industriali e commerciali, pari a 655 migliaia di Euro, si riferiscono per 140 migliaia di Euro all'acquisto di due nuovi magazzini verticali, per 460 migliaia di Euro ad acquisti (di cui 267 mila finanziati attraverso operazioni di locazione finanziaria) di attrezzature, mobili e arredi per i punti vendita aperti nel corso dell'esercizio oltre ad acquisti di macchine elettroniche per circa 34 mila Euro.

Gli incrementi nelle immobilizzazioni in corso per 88 mila Euro si riferiscono principalmente ad arredi relativi all'apertura di un punto vendita non ancora divenuto operativo.

Gli incrementi delle immobilizzazioni finanziarie si riferiscono per 210 migliaia di Euro per l'acquisizione di Piqubo Servizi S.r.l., per 198 migliaia di Euro ai versamenti in conto capitale a favore della controllata Piquadro España S.L.U. e per 37 migliaia di Euro per la costituzione della Piquadro Middle East Leather Products L.L.C.

## STRUTTURA PATRIMONIALE

La tabella sotto riportata evidenzia la dinamica della struttura patrimoniale della Società al 31 marzo 2008 :

	31 marzo 2008	31 marzo 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Crediti commerciali netti	20.157	13.611
Crediti diversi correnti, ratei e risconti attivi	831	905
Magazzino	6.802	5.872
Debiti correnti non finanziari, ratei e risconti passivi	(14.405)	(12.507)
A) Capitale di funzionamento	13.385	7.881
Crediti non correnti	546	391
Immobilizzazioni immateriali nette	1.163	1.040
Immobilizzazioni materiali nette	10.068	10.157
Immobilizzazioni finanziarie	602	490
B) Capitale fisso	12.379	12.078
C) Fondi e debiti non fin. non correnti	(957)	(899)
<b>Capitale investito netto (A+B+C)</b>	<b>24.807</b>	<b>19.060</b>
FINANZIATO DA:		
D) Indebitamento Finanziario Netto	(12.114)	(10.528)
E) Patrimonio Netto	(12.693)	(8.532)
<b>Totale debiti finanziari e P.N. (D+E)</b>	<b>(24.807)</b>	<b>(19.060)</b>





	31 marzo 2008	31 marzo 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Cassa	32	29
Altre disponibilità liquide (conti corrente bancari disponibili)	1.847	3.551
<b>Liquidità</b>	<b>1.879</b>	<b>3.580</b>
Attività per strumenti finanziari derivati	5	-
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>5</b>	<b>-</b>
Finanziamenti in leasing	(948)	(930)
Debiti bancari correnti	(518)	(65)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente		-
Passività per strumenti finanziari derivati	(147)	(3)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(1.613)</b>	<b>(998)</b>
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>271</b>	<b>2.582</b>
Debiti bancari non correnti	(5.272)	(5.278)
Finanziamenti in leasing	(7.113)	(7.832)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(12.385)</b>	<b>(13.110)</b>
<b>Indebitamento Finanziario netto</b>	<b>(12.114)</b>	<b>(10.528)</b>

Al 31 marzo 2008 la Posizione Finanziaria Netta risulta negativa e pari a circa 12,1 milioni di Euro, in incremento rispetto all'indebitamento al 31 marzo 2007, pari a 10,5 milioni di Euro. Di fatto la capacità della Società di generare cassa è stata parzialmente controbilanciata da:

- dinamica del capitale di funzionamento che, principalmente per effetto della progressione del fatturato della Società nell'ultimo trimestre dell'esercizio fiscale la cui crescita è stata pari ad oltre il 35% rispetto all'omologo periodo dell'esercizio 2006/2007, è aumentato di circa 5,5 milioni di Euro;
- investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali per circa 1,8 milioni di Euro;
- distribuzione di dividendi relativi all'esercizio 2006/2007 pari a 2, milioni di Euro (con un *payout* pari a circa il 41% dell'utile risultante dal bilancio d'esercizio della Società).

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

Dal 1° aprile 2008 alla data odierna non si evidenziano eventi significativi a livello di Gruppo.

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

I primi dati della raccolta ordini relativi all'esercizio che chiuderà al 31 marzo 2009, segnalano una crescita in linea con le aspettative del *Management* e sostanzialmente allineate alle *performances* dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008. Le aspettative per l'intero esercizio sono quelle di un'ulteriore crescita anche se lievemente inferiore a quanto registrato nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008. Il *Management* ritiene quindi che le *performances* operative del Gruppo, pur all'interno di un contesto altamente competitivo, possano sostanzialmente ricalcare quelle dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008, in linea con il piano di sviluppo e di crescita atteso.



## H) ALTRE INFORMAZIONI

---

L'attività del Gruppo è esposta genericamente a vari rischi finanziari: rischio di mercato (comprensivo del rischio di tasso di cambio e del rischio di tasso d'interesse), rischio di credito e rischio di liquidità. La gestione dei rischi finanziari del Gruppo Piquadro 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, il Gruppo si è dotato 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 il Gruppo nei confronti di terzi finanziatori.

### **Rischio liquidità**

---

L'obiettivo del Gruppo è di assicurare la capacità di far fronte in ogni momento alle proprie obbligazioni finanziarie, mantenendo un adeguato livello di liquidità disponibile e 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 che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre al *cash flow* generato dall'attività, saranno sufficienti a soddisfare i fabbisogni del Gruppo.

### **Rischio di credito**

---

Il Gruppo 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 del Gruppo 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 il Gruppo risulta sottoposto viene considerato nel suo complesso limitato.

### **Rischio di cambio**

---

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*.

Il Gruppo 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 Zhongshan Leather Goods Co. Ltd. sono pagati in Renminbi. Ne deriva che il risultato netto del Gruppo è parzialmente influenzato dalle oscillazioni del rapporto di cambio tra USD ed Euro e, in misura minore, Renminbi ed Euro.

Durante l'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 la Società ha effettuato acquisti di valuta (USD) a termine, onde coprire la previsione dei pagamenti relativi alle fatture dei terzi esteri e delle controllate Uni Best Hong Kong Leather Goods Co. Ltd. (relativamente ai primi mesi dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008) e Unibest Zhongshan Leather Goods Co. Ltd. Poiché tali strumenti finanziari derivati hanno soddisfatto tutte le condizioni previste per il trattamento contabile degli strumenti finanziari derivati di copertura (*hedge accounting*), essi sono stati contabilizzati al valore equo (*fair value*) con contropartita riserva di Patrimonio Netto.

Alla data del 31 marzo 2008, le posizioni aperte di contratti di acquisti a termine di valuta sono pari a circa 3.060 migliaia di USD.

### **Rischio di tasso d'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. Il Gruppo 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).

### **I) RACCOMANDAZIONI CONSOB N. 97001574 DEL 20/02/1997 E N. 98015375 DEL 27/02/1998**

La società si è uniformata ai comportamenti raccomandati da CONSOB con le comunicazioni n. 97001574 del 20 febbraio 1997 e n. 98015375 del 27 febbraio 1998. In particolare:

- lo statuto sociale prevede all'articolo 22.3 che il Consiglio di Amministrazione, anche attraverso amministratori cui siano delegati poteri, provvede ad effettuare le informative di legge e, in tale quadro, riferisce al Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 150 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico finanziario e o patrimoniale effettuate dalla Società e dalle società da essa controllate e in particolare riferisce sulle operazioni nelle quali gli amministratori abbiano un interesse per conto proprio o di terzi o che siano influenzate dal soggetto che esercita l'attività di direzione e coordinamento, ove esistente; la comunicazione viene effettuata in occasione delle riunioni del Consiglio di Amministrazione e, comunque, con periodicità almeno





trimestrale.

- il Consiglio di Amministrazione in data 14 giugno 2007 ha provveduto all'adozione di un regolamento contenente i principi di comportamento per le operazioni con parti correlate al fine di assicurare che le operazioni nelle quali un amministratore sia portatore di un interesse, per conto proprio o di terzi, e quelle poste in essere con parti correlate, vengano compiute in modo trasparente e rispettando i criteri di correttezza sostanziale e procedurale.

#### **J) CORPORATE GOVERNANCE E CODICE DI AUTODISCIPLINA**

Per quanto concerne l'informativa sul sistema di *Corporate Governance* della Società e sull'applicazione del Codice di Autodisciplina si rinvia alla comunicazione messa a disposizione degli azionisti, insieme alla documentazione per l'assemblea che approva il bilancio d'esercizio, effettuata ai sensi della sezione IA 2.6 delle Istruzioni al Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana.

#### **K) INFORMAZIONI RICHIESTE DALLA DELIBERAZIONE CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 (ex art.79)**

In ottemperanza a quanto espressamente previsto dall'art. 79 del Regolamento Emittenti CONSOB si segnala che alla data del 31 marzo 2008 non risultano partecipazioni detenute da amministratori, sindaci, direttori generali, dirigenti con responsabilità strategiche e loro coniugi e figli minori nella Piquadro S.p.A. e sue controllate.

#### **L) INFORMAZIONI RICHIESTE DALL'ART. 123 BIS DEL TUF**

Vengono fornite qui di seguito le informazioni sugli assetti proprietari così come previsto dall'art. 123 bis del TUF.

#### **Struttura del Capitale Sociale**

L'ammontare del Capitale Sociale sottoscritto e versato è pari ad Euro 1.000.000, suddiviso in numero 50.000.000 azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale.

Categorie di azioni che compongono il capitale sociale:

	<b>N° AZIONI</b>	<b>% RISPETTO AL C.S.</b>	<b>QUOTATO</b>	<b>DIRITTI E OBBLIGHI</b>
<b>Azioni ordinarie</b>	50.000.000	100	EXPANDI	Le azioni sono nominative e attribuiscono il diritto di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie nonché il diritto di partecipazione agli utili

La Società non ha emesso altri strumenti finanziari che attribuiscono il diritto di sottoscrivere azioni di nuova emissione. Alla data della Relazione, il Presidente del Consiglio di Amministrazione e amministratore delegato di Piquadro S.p.A., Marco Palmieri, possiede una partecipazione pari al 93,34% del Capitale Sociale di Piquadro Holding S.p.A., attraverso Piquubo S.p.A., società da quest'ultimo interamente posseduta, mentre il vicepresidente del Consiglio di Amministrazione di Piquadro S.p.A., Pierpaolo Palmieri, possiede una partecipazione pari al 6,66% del Capitale Sociale di Piquadro Holding S.p.A.



Si segnala inoltre che in data 14 giugno 2007, l'Assemblea Straordinaria della Società ha delegato al Consiglio di Amministrazione tutti i poteri per determinare la forma e le caratteristiche di uno o più piani di *stock option* da riservarsi a certi amministratori, dirigenti, dipendenti e collaboratori della Società e di altre società da essa controllate, nonché di deliberare, tra l'altro, l'aumento di capitale al servizio dei piani. La sopra ricordata Assemblea Straordinaria del 14 giugno 2007 ha inoltre delegato al Consiglio di Amministrazione il potere di deliberare un aumento di capitale a pagamento, eseguibile in una o più soluzioni, scindibile, per il periodo massimo di cinque anni, al servizio di uno o più piani di incentivazione, sino ad un complessivo valore nominale massimo pari a Euro 50.000, con prezzo di emissione da determinarsi a cura del consiglio stesso in conformità a quanto previsto dall'articolo 2441, sesto comma, del Codice Civile.

In data 20 dicembre 2007, il Consiglio di Amministrazione della Società, in esecuzione della delega ricevuta, ha approvato le linee essenziali di un piano di *stock option* denominato "Piano di *Stock Option* Piquadro S.p.A. 2008-2013" ed in particolare, tra l'altro: ha dato mandato al Presidente del Consiglio di Amministrazione, Marco Palmieri, per l'individuazione dei beneficiari del piano e del numero dei diritti di opzione da attribuire a ciascuno di essi; e ha approvato la relazione del Consiglio di Amministrazione agli azionisti ai sensi dell'articolo 2441, 6° comma, del Codice Civile, nella quale il Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del Comitato per la Remunerazione, ha ritenuto congruo fissare il prezzo di sottoscrizione delle azioni ordinarie di Piquadro da pagarsi dai beneficiari sulla base del valore più alto tra (i) Euro 2,20 per azione e (ii) la media dei prezzi ufficiali di chiusura di borsa delle Azioni Piquadro rilevati nel mese precedente la data di assegnazione delle opzioni.

Con delibera del 31 gennaio 2008 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato: (i) di approvare il testo definitivo del regolamento del piano di incentivazione; (ii) di attribuire, in forza del piano di incentivazione, massime n. 1.600.000 opzioni; riservandosi di attribuire le residue 900.000 opzioni, nel quadro di uno o più successivi piani di incentivazione da deliberarsi da parte degli organi competenti, nei limiti della delega ricevuta da parte dell'Assemblea Straordinaria del 14 giugno 2007, entro e non oltre il 1° marzo 2011; (iii) di determinare in Euro 2,20 il prezzo di sottoscrizione delle azioni ordinarie di Piquadro da pagarsi da parte dei beneficiari al momento della sottoscrizione delle azioni; nonché (iv) di approvare l'elenco delle persone destinatarie del piano e il numero di diritti di opzione assegnati a ciascuna di esse. Infine, in data 28 febbraio 2008 il Consiglio di Amministrazione della Società, in esecuzione della delega conferitagli dall'assemblea degli azionisti del 14 giugno 2007, ha, tra l'altro, deliberato: (i) di aumentare a pagamento il Capitale Sociale della Società, in forma scindibile e eseguibile anche in più soluzioni - con esclusione del diritto di opzione degli attuali soci, ai sensi dell'articolo 2441, quinto comma, del Codice Civile - sino ad un ammontare complessivo massimo di Euro 50.000 (cinquantamila), mediante emissione sino a massime 2.500.000 azioni ordinarie, prive di valore nominale; di esse 1.600.000 azioni sono al servizio del "Piano di *Stock Option* Piquadro S.p.A. 2008-2013" (il "Piano") e le restanti 900.000 azioni sono al servizio di uno o più successivi piani di incentivazione da deliberarsi da parte degli organi competenti entro il 1° marzo 2011; (ii) di stabilire che dette azioni ordinarie possono essere sottoscritte, per quanto concerne le 1.600.000 azioni al servizio del Piano, nei termini previsti dal regolamento del Piano, ad un prezzo di sottoscrizione complessivo di Euro 2,20 per azione, oppure, in caso di successive riassegnazioni di tutte o parte le 1.600.000 opzioni attribuite in esecuzione del Piano o in caso di nuove assegnazioni delle ulteriori 900.000 azioni, ad un prezzo di sottoscrizione che sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione, previo parere del Comitato per la Remunerazione, in misura pari al maggior valore tra (i) Euro 2,20 per azione e (ii) la media dei prezzi ufficiali di chiusura di borsa delle azioni della Società rilevati nel mese precedente la data di eventuale riassegnazione ovvero di ciascuna

nuova assegnazione.

Beneficiari del Piano sono i seguenti Amministratori:

- (a) Marco Palmieri (Presidente del Consiglio di Amministrazione di Piquadro);
- (b) Pierpaolo Palmieri (Vice Presidente e Amministratore di Piquadro);
- (c) Marcello Piccioli (Amministratore con deleghe di Piquadro);
- (d) Roberto Trotta (Amministratore con deleghe di Piquadro);
- (e) Elisa Nucci (Amministratore di Uni Best Leather Goods (Zhongshan) Co. Ltd.)
- (f) Joe Yuk Lam (Amministratore di Uni Best Leather Goods (Zhongshan) Co. Ltd.)

Sono altresì Beneficiari del Piano alcuni Dipendenti e Collaboratori di Piquadro individuati dal Consiglio di Amministrazione, con il parere del Comitato per la Remunerazione.

### **Restrizioni al trasferimento di titoli**

---

Alla data della Relazione non esistono restrizioni al trasferimento di titoli, quali ad esempio limiti al possesso di titoli o la necessità di ottenere il gradimento da parte della Società o di altri possessori di titoli, fatta eccezione per quanto nel seguito descritto. Nel quadro della procedura di ammissione alle negoziazioni delle azioni della Società nel Mercato Expandi, la Società e Piquadro Holding nella sua qualità di azionista venditore hanno assunto l'impegno nei confronti del *Global Coordinator*, anche in nome e per conto dei membri dei consorzi di collocamento, per il periodo fino allo scadere del 12° mese a decorrere dalla data di inizio delle negoziazioni delle azioni ordinarie della Società nel Mercato Expandi, a non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni di vendita, atti di disposizione o, comunque, operazioni che abbiano per oggetto, direttamente o indirettamente, le azioni della Società dagli stessi possedute (ovvero altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in, o scambiare con, azioni della Società o attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni), a non concedere opzioni, diritti o *warrant* per l'acquisto, la sottoscrizione, la conversione o lo scambio di azioni della Società, nonché a non stipulare o comunque concludere contratti di *swap* o altri contratti, anche derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate, senza il preventivo consenso scritto del *Global Coordinator*, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato.

L'Amministratore Delegato Marco Palmieri - soggetto che, indirettamente, controlla la Società capogruppo - ha inoltre assunto un analogo impegno sempre per il periodo fino allo scadere del 12° mese a decorrere dalla data di inizio delle negoziazioni delle azioni ordinarie della Società nel Mercato Expandi.

La Società si è inoltre impegnata, per il medesimo periodo, a non (i) promuovere e/o approvare operazioni di aumento di capitale (se non per ricostituire il capitale o nei casi in cui l'aumento sia eventualmente necessario ai sensi della normativa vigente) o di emissione di obbligazioni convertibili ovvero di altri strumenti finanziari, anche partecipativi, che conferiscono il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in o scambiare con azioni della Società, ovvero (ii) autorizzare il compimento di atti di disposizione su azioni della Società eventualmente possedute dalla Società, senza il preventivo consenso scritto del *Global Coordinator*, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato. Analogo impegno è stato assunto da Marco Palmieri in relazione alle società del Gruppo dallo stesso direttamente o indirettamente controllate.







### **Partecipazioni rilevanti nel capitale**

Alla data della presente Relazione, le partecipazioni rilevanti nel capitale della Società, secondo quanto risulta dalla comunicazioni effettuate ai sensi dell'art. 120 TUF e dalle risultanze del Libro soci, sono le seguenti:

<b>Dichiarante</b>	<b>Azionista diretto</b>	<b>Quota % su capitale ordinario</b>	<b>Quota % su capitale volante</b>
Palmieri Marco	Piquadro Holding S.p.A	65%	65%
Fil Limited	Fil Limited	6,9%	6,9%
Mediobanca S.p.A.	Mediobanca S.p.A.	6,328%	6,328%
Egerton Capital Limited Partnership	Egerton Capital Limited Partnership	5,1%	5,1%

### **Titoli che conferiscono diritti speciali**

Alla data della Relazione la Società non ha emesso titoli che conferiscono diritti speciali di controllo.

### **Restrizioni al diritto di voto**

Alla data della Relazione lo statuto non prevede restrizioni al diritto di voto.

### **Accordi tra azionisti**

Alla data della Relazione non è in vigore alcun patto parasociale né sono noti accordi tra azionisti rilevanti ex. art. 122 TUF.

### **Nomina e sostituzione degli amministratori e modifiche statutarie**

Gli articoli 16 e seguenti dello Statuto Sociale regolano la composizione e la nomina del Consiglio e sono idonei a garantire il rispetto delle disposizioni introdotte in materia dalla Legge 262/2005 (art. 147 TUF) e dal D.Lgs 29 dicembre 2006, 303. Le modifiche statutarie sono disciplinate dalla normativa pro tempore vigente.

Ai sensi dell'articolo 17 dello Statuto della Società la nomina degli amministratori è effettuata sulla base di liste. Le liste dei candidati alla carica di amministratore devono essere depositate presso la sede legale della Società almeno quindici giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione.

Hanno diritto a presentare liste di candidati i soci che, da soli o insieme ad altri, siano complessivamente titolari di azioni rappresentanti almeno il 2,5% del Capitale Sociale o la diversa misura prevista dalle norme di legge o regolamentari in vigore al momento della nomina.

All'elezione degli amministratori si procede come segue:

a) dalla lista che ha ottenuto in assemblea il maggior numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista, tutti i membri del Consiglio di Amministrazione, quanti siano di volta in volta deliberati dall'assemblea, tranne uno;

b) dalla lista che ha ottenuto in assemblea il secondo maggior numero di voti è tratto un membro del Consiglio di Amministrazione nella persona del primo candidato, come indicato in base all'ordine progressivo con il quale i candidati sono elencati in tale lista, purché tale candidato soddisfi i requisiti prescritti dalla normativa vigente per la rispettiva carica.

In caso di parità di voti di lista e sempre a parità di quoziente, si procederà a nuova votazione da parte dell'intera assemblea, risultando eletta quale lista di maggioranza quella che ottenga la maggioranza semplice dei voti.

In caso di presentazione di una sola lista, i candidati di detta lista verranno nominati amministratori secondo il numero progressivo con il quale i candidati sono stati elencati nella lista stessa, nelle rispettive sezioni, purché la medesima ottenga la maggioranza relativa dei voti.

Nel caso in cui non venga presentata alcuna lista ovvero qualora non sia possibile procedere alla nomina di uno o più amministratori con il metodo del voto di lista, l'Assemblea delibererà con le maggioranze di legge.

#### **Deleghe ad aumentare il Capitale Sociale e autorizzazioni all'acquisto di azioni proprie**

Come descritto nel dettaglio al punto (a) che precede, in data 14 giugno 2007, l'Assemblea Straordinaria della Società ha delegato al Consiglio di Amministrazione tutti i poteri per determinare la forma e le caratteristiche di uno o più piani di *stock option* da riservarsi a certi amministratori, dirigenti, dipendenti e collaboratori di della Società e di altre società da essa controllate, nonché di deliberare, tra l'altro, l'aumento di capitale al servizio dei piani.

#### **Clausole di change of control**

Né Piquadro S.p.A. né alcuna delle sue controllate hanno stipulato accordi significativi che acquistano efficacia, sono modificati o si estinguono in caso di cambiamento di controllo della società contraente.

#### **Indennità degli amministratori in caso di dimissioni, licenziamento o cessazione del rapporto a seguito di un'offerta pubblica di acquisto**

Non sono stati stipulati accordi tra la Società e gli amministratori che prevedono indennità in caso di dimissioni o licenziamento/revoca senza giusta causa o se il rapporto di lavoro cessa a seguito di un'Offerta Pubblica di Acquisto. Le informazioni sopra richiamate sono disponibili sul sito internet [www.piquadro.com](http://www.piquadro.com) nella sezione *Corporate Governance*.

#### **M) ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO (ex art. 37 comma 2 del Regolamento Mercati)**

La Società non è soggetto ad attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del Codice Civile. Infatti nonostante l'art. 2497-sexies del Codice Civile disponga che "si presume salvo prova contraria che l'attività di direzione e coordinamento di società sia esercitata dalla società o ente tenuto al consolidamento dei loro bilanci o che comunque le controlla ai sensi dell'art. 2359", né Piquadro S.p.A. né Piquadro Holding S.p.A., controllanti di Piquadro S.p.A. esercitano attività di direzione e coordinamento nei confronti della Società, in quanto (i) non impartiscono direttive alla propria controllata e (ii) non sussiste alcun significativo collegamento organizzativo-funzionale tra tali società e la Piquadro S.p.A.

Piquadro S.p.A., da parte sua, oltre a svolgere direttamente attività operativa, svolge anche attività di direzione e coordinamento nei confronti delle società da essa controllate, ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del Codice Civile.



## N) INFORMAZIONI PER SETTORI DI ATTIVITA' E ANALISI DELL'ANDAMENTO GESTIONALE DEL GRUPPO

La tabella che segue illustra i dati settoriali del Gruppo Piquadro suddivisi per canale di vendita (*DOS* e *Wholesale*), relativamente agli esercizi chiusi al 31 marzo 2008 e 2007. I dati economici settoriali sono monitorati dalla Direzione aziendale fino all'*EBITDA*:

	31 marzo 2008				31 marzo 2007				Var % 08-07
	DOS	Wholesale	Totale Gruppo	Incidenza % (a)	DOS	Wholesale	Totale Gruppo	Incidenza % (a)	
<i>(in migliaia di Euro)</i>									
<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>5.508</b>	<b>40.474</b>	<b>45.982</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.185</b>	<b>32.557</b>	<b>35.742</b>	<b>100,00%</b>	<b>28,6%</b>
Altri proventi	70	607	677	1,5%	9	853	862	2,4%	(21,5%)
Costi per acquisti materie	(521)	(7.416)	(7.937)	(17,3%)	(369)	(7.426)	(7.795)	(21,8%)	1,8%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(2.593)	(16.612)	(19.205)	(41,8%)	(1.554)	(12.433)	(13.987)	(39,1%)	37,3%
Costi per il personale	(1.361)	(4.172)	(5.533)	(12,0%)	(774)	(2.910)	(3.684)	(10,3%)	50,2%
Accantonamenti e svalutazioni	(1)	(180)	(181)	(0,4%)	-	(200)	(200)	(0,6%)	9,5%
Altri costi operativi	(26)	(218)	(244)	(0,5%)	(1)	(205)	(206)	(0,6%)	17,9%
<b>EBITDA</b>	<b>1.076</b>	<b>12.483</b>	<b>13.559</b>	<b>29,5%</b>	<b>496</b>	<b>10.236</b>	<b>10.732</b>	<b>30,0%</b>	<b>26,4%</b>
Ammortamenti			(1.358)	(2,9%)			(1.120)	(3,1%)	21,3%
<b>Risultato operativo</b>			<b>12.201</b>	<b>26,5%</b>			<b>9.612</b>	<b>26,9%</b>	<b>26,9%</b>
Proventi e oneri finanziari			(1.300)	(2,8%)			(729)	(2,0%)	78,3%
<b>Risultato prima delle imposte</b>			<b>10.901</b>	<b>23,7%</b>			<b>8.883</b>	<b>24,9%</b>	<b>22,7%</b>
Imposte sul reddito			(4.416)	(9,6%)			(3.563)	(10,0%)	23,9%
<b>Utile dell'esercizio</b>			<b>6.485</b>	<b>14,1%</b>			<b>5.320</b>	<b>14,9%</b>	<b>21,9%</b>
Risultato di terzi			39	(0,1%)			(8)	-	(1,0%)
<b>Risultato netto del Gruppo</b>			<b>6.446</b>	<b>14,0%</b>			<b>5.328</b>	<b>14,9%</b>	<b>20,9%</b>

(a) Incidenza percentuale rispetto ai ricavi delle vendite

Come analisi settoriale patrimoniale, di seguito si illustrano Attività, Passività e attivo immobilizzato suddivisi per canale di vendita negli esercizi chiusi al 31 marzo 2008 e al 31 marzo 2007:

	31 marzo 2008				31 marzo 2007			
	Business Segment			Totale	Business Segment			Totale
	DOS	Wholesale	Non allocato		DOS	Wholesale	Non allocato	
<i>(in migliaia di Euro)</i>								
Attività	3.240	34.352	3.765	41.357	2.709	29.103	4.196	36.008
Passività	2.069	19.794	7.123	28.986	1.364	18.017	8.666	28.047
Attivo immobilizzato	1.793	9.610	-	11.403	1.497	9.893	-	11.390

Le attività allocate ai settori comprendono gli immobili, impianti e macchinari, le immobilizzazioni immateriali, i crediti commerciali, le rimanenze, la cassa e gli altri crediti diversi dai crediti fiscali. Non sono inclusi nelle attività del segmento i finanziamenti attivi, i crediti di natura tributaria o fiscale, gli strumenti derivati, le imposte differite e le disponibilità liquide.

Le passività del settore comprendono i debiti commerciali, i fondi per rischi ed oneri, i fondi del personale, i debiti verso altri finanziatori e gli altri debiti diversi dai finanziamenti passivi verso istituti di credito e dai debiti tributari e fiscali. Non sono inclusi nelle passività dei segmenti i finanziamenti passivi verso istituti di credito, i conti correnti passivi, i debiti di natura tributaria o fiscale, gli strumenti derivati e le imposte differite passive.

### Ricavi delle vendite

Si riporta di seguito un'analisi dei ricavi delle vendite per canale di vendita, per area geografica e per famiglia di prodotto.

#### Ripartizione dei ricavi per canale di vendita

La tabella che segue illustra i ricavi di vendita del Gruppo suddivisi per canale distributivo:

Canale di vendita	Ricavi netti 31 marzo 2008	% (a)	Ricavi netti 31 marzo 2007	% (a)	Var % 08 vs 07
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
Wholesale	40.474	88,0%	32.557	91,1%	24,3%
DOS	5.508	12,0%	3.185	8,9%	72,9%
<b>Totale</b>	<b>45.982</b>	<b>100,0%</b>	<b>35.742</b>	<b>100,0%</b>	<b>28,6%</b>

a) Incidenza percentuale rispetto il totale dei ricavi di vendita

I ricavi delle vendite realizzati nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 registrano un incremento del 28,6% rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, passando da 35.742 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 a 45.982 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008.

L'incremento dei ricavi delle vendite, sia nel canale *DOS* che nel canale *Wholesale*, deriva da un incremento dei volumi di vendita, dall'aumento dei prezzi medi di vendita e da un'efficiente attività di *marketing* e di sviluppo di nuovi prodotti. Nel

corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 sono state commercializzate due nuove linee di prodotto *Up2date* e *Frame*. Per quanto concerne l'andamento settoriale dei ricavi delle vendite, si evidenzia una crescita sia nel canale *Wholesale* sia nel canale *DOS*, come di seguito esposto:

#### *Wholesale*

I ricavi di vendita realizzati nel canale *Wholesale* nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 registrano un incremento del 24,3%, passando da 32.557 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 a 40.475 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008.

In termini di incidenza sul totale ricavi di vendita, il canale *Wholesale* presenta un decremento del 3,1%, passando da un'incidenza del 91,1% nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 ad un'incidenza dell'88,0%, nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008.

L'incremento del fatturato del canale *Wholesale*, in valore assoluto pari a 7.918 migliaia di Euro, è dovuto principalmente ai seguenti fattori:

- incremento dei volumi di vendita, pari a circa il 10%;
- aumento del listino prezzi (pari circa al +3-4%).

Il Gruppo nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 ha aperto 7 nuovi negozi in *franchising*, come di seguito esposto:

<b>Mese di apertura</b>	<b>Località</b>	<b>Canale</b>
Ottobre 2007	Catania, Via Catira Santa Lucia, San Giovanni la Punta (CT)	Franchising (Wholesale)
Novembre 2007	Belgrado, Delta City, Jurija Gagarina, 16	Franchising (Wholesale)
Novembre 2007	Mosca, "Smolenskiy Passage" 3, Smolenskaya Squire	Franchising (Wholesale)
Dicembre 2007	Forlì, C.so della Repubblica, 179	Franchising (Wholesale)
Dicembre 2007	Cosenza, Via Isonzo, 23	Franchising (Wholesale)
Dicembre 2007	Valmontone, Fashion District unità 64, Loc. Pascolaro (Rm)	Franchising (Wholesale)
Marzo 2008	Messina, Via dei Mille, isolato 145 n°151-153	Franchising (Wholesale)

Nel corso del mese di gennaio 2008 il negozio in *franchising* aperto nel dicembre 2006 a Rostov-on Don (Russia) presso il *Fashion Trading Centre* dal *partner*/distributore del Gruppo nell'area, è stato chiuso per concentrarsi sulle nuove aperture previste in Russia nei mesi successivi.

#### *DOS*

I ricavi di vendita realizzati nel canale *DOS* nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 registrano un incremento del 72,9%, passando da 3.185 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 a 5.508 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008.

In termini di incidenza sul totale ricavi di vendita, il canale *DOS* presenta un incremento di 310 *basis points*, passando da un'incidenza dell'8,9% nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 ad un'incidenza pari al 12,0% nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008. L'incremento, che in valore assoluto è pari a 2.323 migliaia di Euro, è anche motivato dai seguenti fattori:

- aumento delle quantità vendute pari a circa il 63%;

- aumento del listino prezzi (pari circa al +3-4%);
- introduzione di due nuove linee di prodotto (*Up2date* e *Frame*);
- apertura da parte del Gruppo di nuovi negozi *DOS* (come sotto dettagliato), che ha comportato un incremento di fatturato pari a 1.143 migliaia di Euro (pari al 3,2% di crescita del fatturato totale):

<b>Mese di apertura</b>	<b>Località</b>	<b>Canale</b>
Maggio 2007	Roma, Centro Commerciale Cinecittà n.2, Via Vittoria Colonna n.39	DOS
Luglio 2007	Roma, Galleria Nuova Commerciale di "Porta di Roma"	DOS
Luglio 2007	Hong Kong , Kowloon - Harbour City, Shop 3222, Level 3, Gateway Arcade – Tsimshatsui	DOS
Agosto 2007	Macau, The Venetian Macao-Resort-Hotel Casino, Estrada da Baía de Nossa Senhora de Esperanca - Taipa	DOS

In generale, si evidenzia che nel canale *DOS* uno dei fattori determinanti per il conseguimento di elevati volumi di vendita è il posizionamento dei punti vendita. Il Gruppo, infatti, cerca di aprire i propri punti vendita nelle vie centrali (*business e/o shopping ways*) di ogni città in cui opera; tale strategia ha inciso positivamente in termini di aumento dei ricavi di vendita. L'insediamento in zone strategiche comporta in alcuni casi maggiori costi iniziali (con il pagamento, spesso, di *key money*) e, successivamente, maggiori canoni di locazione rispetto ad ubicazioni meno più decentrate; tuttavia, tali costi vengono successivamente recuperati con i maggiori volumi di vendita che la posizione strategica consente di conseguire. Nel corso dell'esercizio 2007/2008 non vi sono state corresponsioni da parte del Gruppo di *key money* per le aperture di *DOS* effettuate nel periodo in esame.

L'apertura dei *DOS* negli *outlet* consente al Gruppo di smaltire quelle giacenze di prodotto che, per varie motivazioni (cambiamento nelle tendenze moda dei colori, fine serie, ecc.) potrebbero essere difficilmente vendibili a prezzi di vendita pieni, risolvendo in tal modo i problemi legati ad eventuali fenomeni di obsolescenza delle rimanenze di prodotti finiti.

In base ai dati elaborati dalla Società sul fatturato per singolo negozio a parità di perimetro (analisi *Same Store Sales Growth*, "SSSG", ovvero considerando i medesimi punti vendita *DOS* in essere sia al 1 aprile 2006 sia al 31 marzo 2008), la crescita organica del fatturato del canale *DOS* si attesta attorno al 12,7% circa. Tale incremento dimostra il successo della strategia di sviluppo del Gruppo nel canale *DOS*. La crescita determinata dall'apertura dei nuovi punti vendita incide sui ricavi totali di vendita del canale *DOS* per il 35,8%.

Per una migliore comprensione del canale *DOS*, si riporta di seguito l'indicazione dei 14 negozi relativi al canale *DOS* aperti alla data del 31 marzo 2008, con indicazione del mese di inizio attività:

<b>Mese di apertura</b>	<b>Località</b>	<b>Canale</b>
Novembre 2000	Milano, Via della Spiga n.33	DOS
Novembre 2002	Milano, Aeroporto di Linate	DOS
Dicembre 2003	Roma, Galleria Alberto Sordi n. 38-39 (già Galleria Colonna)	DOS
Luglio 2004	Milano, Aeroporto di Malpensa	DOS
Settembre 2004	Barcellona, Paseo de Gracia n.11	DOS
Novembre 2004	Bologna, Piazza Maggiore n. 4/B	DOS
Marzo 2006	Comune Barberino del Mugello presso il "Factory Outlet Centre"	DOS (Outlet)
Ottobre 2006	Francoforte sul Meno, Goethestrasse n.32	DOS
Dicembre 2006	Hong Kong City, IFC Central	DOS
Marzo 2007	Comune di Fidenza presso il "Fidenza Village"	DOS (Outlet)
Maggio 2007	Roma, Centro Commerciale Cinecittà n.2, Via Vittoria Colonna n.39	DOS
Luglio 2007	Roma Galleria Nuova Commerciale di "Porta di Roma"	DOS
Luglio 2007	Hong Kong , Kowloon - Harbour City, Shop 3222, Level 3, Gateway Arcade – Tsimshatsui	DOS
Agosto 2007	Macau, The Venetian Macao-Resort-Hotel Casino, Estrada da Baia de Nossa Senhora de Esperanca - Taipa	DOS

#### *Ripartizione dei ricavi per area geografica*

Le aree geografiche in cui opera il Gruppo Piquadro, così come definite dal *Management* quale settore secondario di informazione settoriale, sono state definite come Italia, Europa e Resto del Mondo.

La tabella che segue illustra i ricavi delle vendite del Gruppo, suddivisi per area geografica, per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2008 e al 31 marzo 2007:

	<b>Ricavi netti 31 marzo 2008</b>	<b>Inc. %(a)</b>	<b>Ricavi netti 31 marzo 2007</b>	<b>Inc. %(a)</b>	<b>Var % 08 vs 07</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
Italia	35.435	77,1%	28.642	80,1%	23,7%
Europa	8.787	19,1%	5.783	16,2%	51,9%
Resto del Mondo	1.760	3,8%	1.317	3,7%	33,7%
<b>Totale</b>	<b>45.982</b>	<b>100,0%</b>	<b>35.742</b>	<b>100,0%</b>	<b>28,6%</b>

(a) Incidenza percentuale rispetto ai ricavi delle vendite

#### *Italia*

I ricavi di vendita realizzati in Italia nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 registrano un incremento del 23,7% rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, passando da 28.642 migliaia di Euro a 35.435 migliaia di Euro; il mercato italiano rappresenta il 77% del fatturato totale del Gruppo nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 (l'80,1% del fatturato totale dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007).



La crescita organica nel canale *DOS* in Italia nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, a parità di perimetro di negozi, è pari a circa il 13,5%.

Relativamente alla crescita per nuove aperture di negozi *DOS*, si riporta che l'incidenza del fatturato dei nuovi punti vendita aperti nel canale *DOS* in Italia è pari a circa l'1,5% del fatturato consolidato del Gruppo nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008.

La crescita delle vendite in Italia nel segmento *Wholesale* conferma il successo delle politiche commerciali effettuate dalla Società, tese anche ad una copertura più capillare del territorio.

### *Europa*

I ricavi delle vendite realizzati in Europa, nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008, registrano un incremento del 51,9% rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, passando da 5.783 migliaia di Euro a 8.787 migliaia di Euro; nel complesso, il mercato Europa rappresenta il 19,1% del fatturato totale dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 (in incremento rispetto all'incidenza del 16,2% sulle vendite consolidate registrato nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007).

I primi tre Paesi europei più rilevanti in termini di incidenza di fatturato totale del Gruppo sono, nell'ordine, Spagna Russia e Germania, che rappresentano complessivamente il 13,6% circa del fatturato del Gruppo e il 71,2% del fatturato relativo all'area geografica Europa.

Il Gruppo opera attraverso i due canali di vendita *DOS* e *Wholesale* in 35 Paesi europei. Nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 il Gruppo ha registrato in Paesi quali la Spagna e la Germania crescite superiori alle attese, pari ad oltre l'85% rispetto all'esercizio precedente. La Russia ha registrato una crescita intorno al 34% e rappresenta per il Gruppo un punto strategico di sviluppo nel quale concentrarsi per l'apertura di nuovi punti vendita in *franchising* attraverso un *partner*/distributore che rappresenta, per la dimensione del fatturato sviluppato, il cliente maggiormente significativo nel canale *Wholesale*. Il contributo delle vendite *DOS* in Europa è ancora poco significativo in ragione della presenza di due soli punti vendita diretti a Francoforte sul Meno (Germania) e Barcellona (Spagna).

L'impatto delle vendite sul mercato europeo sulle vendite totali aumenta di 290 *basis points* (dal 16,2% al 19,1%) con un incremento delle vendite nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 pari, in valore assoluto, a 3.004 migliaia di Euro rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2007.

### *Resto del Mondo*

I ricavi delle vendite realizzate nel Resto del Mondo (area geografica che per Piquadro rappresenta principalmente i paesi dell'Estremo Oriente e Medio Oriente) nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 registrano un incremento del 33,7% rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, passando da 1.317 migliaia di Euro a 1.761 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008. Il mercato del Resto del Mondo rappresenta il 3,8% del fatturato totale dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 (3,7% nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007). Il lieve incremento dell'incidenza percentuale delle vendite nel Resto del Mondo sul fatturato totale (10 *basis points* rispetto a quanto registrato al 31 marzo 2007) va interpretato nel contesto della significativa crescita registrata sul mercato europeo.

L'incremento delle vendite nel Resto del Mondo beneficia delle aperture dei due negozi ad Hong Kong (dei quali quello situato a IFC aveva in parte contribuito anche per i ricavi relativi all'esercizio 2006/2007 per 4 mesi) e di Macao.

## Altri proventi

La tabella che segue illustra gli altri ricavi del Gruppo suddivisi per canale di vendita:

	31 marzo 2008				31 marzo 2007				Var % 08-07
	DOS	Wholesale	Totale	Inc. % (a)	DOS	Wholesale	Totale	Inc. % (a)	
<i>(in migliaia di Euro)</i>									
Riaddebiti spese di trasporto e incasso	-	199	199	0,4%	-	203	203	0,6%	(1,9%)
Rimborsi assicurativi e legali	-	16	16	0,1%	-	22	22	0,1%	(27,2%)
Ricavi su vendite corner	-	201	201	0,4%	-	254	254	0,7%	(20,8%)
Plusvalenze su cessioni immobilizzazioni	-	-	-	-%	-	42	42	0,1%	(100%)
Riaddebiti spese di pubblicità e marketing	-	166	166	0,3%	-	224	224	0,6%	(25,9%)
altri provvnti vari	70	25	95	0,2%	9	108	117	0,3%	(18,8%)
<b>Altri Proventi</b>	<b>70</b>	<b>607</b>	<b>677</b>	<b>1,5%</b>	<b>9</b>	<b>853</b>	<b>862</b>	<b>2,4%</b>	<b>(21,5%)</b>

(a) Incidenza percentuale rispetto ai ricavi delle vendite

Gli altri ricavi nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 subiscono un decremento pari al 21,5%, passando da 862 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 a 677 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008. La variazione in diminuzione degli altri ricavi è principalmente dovuta al decremento dei riaddebiti per spese di pubblicità e *marketing* ai distributori e espositivo agli altri proventi vari.

## Consumi di materie

La tabella che segue illustra i costi per consumi di materie del Gruppo, suddivisi per canale di vendita:

	31 marzo 2008				31 marzo 2007				Var % 08-07
	DOS	Wholesale	Totale	Inc. % (a)	DOS	Wholesale	Totale	Inc. % (a)	
<i>(in migliaia di Euro)</i>									
Costi per consumi di materie	521	7.416	7.937	17,3%	369	7.426	7.795	21,8%	1,8%

a) Incidenza percentuale rispetto ai ricavi delle vendite

I costi per consumi di materie registrano, nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008, un incremento pari all'1,8%, passando da 7.795 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 a 7.937 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008, incremento meno che proporzionale rispetto alla variazione del fatturato (28,6%).

Dalle analisi effettuate dalla Società in merito all'andamento dei costi di acquisto delle materie prime (prevalentemente pelle, accessori, tessuti), il livello dei costi di approvvigionamento sostenuti nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 si è mantenuto sostanzialmente in linea con i costi sostenuti nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007. Sia il costo della pelle che il costo degli altri materiali non ha subito variazioni tali da influenzare l'incidenza dei costi

per consumi sul totale dei costi del venduto. Inoltre i costi delle materie prime sostenuti dalla società produttiva Unibest Leather Goods Zhongshan hanno goduto di un rapporto di cambio Euro/USD ed Euro/Renminbi mediamente migliorato rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2007.

#### DOS

Dall'analisi per canale di vendita, il canale *DOS* passa da 369 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 a 521 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008, l'incremento pari a 152 migliaia di Euro (+41%) è riconducibile al maggior numero di negozi e all'incremento dei volumi di vendita rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2007.

#### Wholesale

Dall'analisi per canale di vendita, il canale *Wholesale* passa da 7.426 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 a 7.416 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008; il decremento pari a 10 migliaia di Euro è riconducibile principalmente al mix di prodotto venduto nel canale *Wholesale* rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 anche per effetto di una marginalità lorda superiore a quella registrata nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007.

### Costi per servizi e godimento beni di terzi

La tabella che segue illustra i costi per servizi e per godimento beni di terzi del Gruppo, suddivisi per canale di vendita, per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2008 e al 31 marzo 2007:

	31 marzo 2008				31 marzo 2007				Var % 08-07
	DOS	Wholesale	Totale	Inc. % (a)	DOS	Wholesale	Totale	Inc. % (a)	
<i>(in migliaia di Euro)</i>									
Costi per servizi e godimento beni di terzi	1.392	300	1.692	3,7%	760	291	1.051	2,9%	60,9%
Lavorazioni esterne	342	4.871	5.213	11,3%	161	3.053	3.214	9,0%	62,2%
Pubblicità marketing	210	2.815	3.025	6,6%	88	2.485	2.573	7,2%	17,6%
Ricerca e Sviluppo	-	-	-	-%	-	7	7	0,0%	(100%)
Servizi Amministrazione	33	928	961	2,1%	10	850	860	2,4%	11,7%
Servizi Commerciali	-	2.967	2.967	6,4%	1	2.471	2.472	6,9%	20,0%
Servizi di produzione	371	1.812	2.183	4,7%	250	842	1.092	3,1%	99,9%
Servizi di trasporto	245	2.919	3.164	6,9%	285	2.434	2.719	7,6%	16,4%
<b>Costi per servizi e godimento beni di terzi</b>	<b>2.593</b>	<b>16.612</b>	<b>19.205</b>	<b>41,7%</b>	<b>1.554</b>	<b>12.433</b>	<b>13.987</b>	<b>39,1%</b>	<b>37,3%</b>

(a) Incidenza percentuale rispetto ai ricavi delle vendite

Al 31 marzo 2008 i costi per servizi e godimento beni di terzi si incrementano del 37,3% rispetto all'esercizio precedente, l'incidenza percentuale sui ricavi delle vendite aumenta rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 passando dal 39,1% nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 al 41,7% nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008.

#### *Analisi per canale di vendita*

##### *DOS*

I costi del canale *DOS* registrano un incremento del 66,9%, passando da 1.554 migliaia di Euro nell'esercizio al 31 marzo 2007 a 2.593 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008. L'incremento principale dei costi si riferisce ai costi per godimento beni di terzi i quali registrano, nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, un incremento pari al 83,1%. Tale variazione in aumento è dovuta principalmente all'apertura dei 4 negozi di proprietà avvenuta nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 per cui ai relativi costi di affitto dei locali dei negozi, al 31 marzo 2007 la Società ha in attività 14 negozi di proprietà.

##### *Wholesale*

I costi per servizi e godimento beni di terzi nel canale *Wholesale* registrano un incremento del 33,6%, passando da 12.433 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 a 16.612 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008. L'incremento dei costi è dovuto principalmente al maggior ricorso alle lavorazioni esterne e ai maggiori costi per servizi di produzione, servizi commerciali e spese di *marketing*. I maggiori costi sono correlati ai maggiori volumi di vendita effettuati nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008.

#### **Costi del personale**

La tabella che segue illustra i costi del personale del Gruppo, suddivisi per canale di vendita, per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2008 e al 31 marzo 2007:

	<b>31 marzo 2008</b>				<b>31 marzo 2007</b>			
	<b>DOS</b>	<b>Wholesale</b>	<b>Totale</b>	<b>Inc. % (a)</b>	<b>DOS</b>	<b>Wholesale</b>	<b>Totale</b>	<b>Inc. % (a)</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>								
Salari e stipendi	1.094	3.592	4.686	10,2%	578	2.602	3.180	8,9%
Oneri sociali	227	481	708	1,5%	160	173	333	0,9%
Trattamento di fine rapporto	40	99	139	0,3%	36	82	118	0,3%
Altri costi del personale	-	-	-	-	-	53	53	0,1%
<b>Totale costi del personale</b>	<b>1.361</b>	<b>4.172</b>	<b>5.533</b>	<b>12,0%</b>	<b>774</b>	<b>2.910</b>	<b>3.684</b>	<b>10,3%</b>

(a) Incidenza percentuale rispetto ai ricavi delle vendite

La tabella che segue illustra il numero dei dipendenti del Gruppo in forza al 31 marzo 2008 e al 31 marzo 2007:

	<b>31 marzo 2008</b>	<b>31 marzo 2007</b>
Dirigenti	1	1
Impiegati	130	68
Operai	558	334
<b>Totale Gruppo</b>	<b>689</b>	<b>403</b>

Nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008, il costo del personale registra un incremento del 50,2%, passando da 3.684 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 a 5.533 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008. L'aumento dei costi del personale è dovuto all'incremento dell'organico di Piquadro avvenuto nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008, principalmente dovuto all'apertura dei nuovi punti vendita ed ad una crescita della struttura interna, all'aumento delle competenze del Consiglio di Amministrazione oltre all'incremento della forza lavoro nella società controllata Unibest Leather Goods (Zhongshan) Co. Ltd., quest'ultima ascrivibile agli incrementati volumi di produzione del Gruppo.

#### *Analisi per canale di vendita*

##### *DOS*

Dall'analisi per canale di vendita, il canale *DOS* registra un incremento dei costi del personale del 75,8%, passando da 774 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 a 1.361 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008. L'incremento è dovuto all'apertura di 4 nuovi punti vendita di proprietà, che ha comportato l'aumento della forza lavoro, che passa da 14 dipendenti al 31 marzo 2007 a 37 dipendenti al 31 marzo 2008 (di cui 11 con contratto interinale).

##### *Wholesale*

Dall'analisi per canale di vendita, il canale *Wholesale* registra un incremento dei costi del personale del 43,36%, passando da 2.910 migliaia di Euro a 4.172 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008. Come sopra riportato, tale incremento è dovuto all'incremento dell'organico sia di Piquadro, sia all'incremento della forza lavoro nella società controllata Unibest 1.

#### **Accantonamenti**

La tabella che segue illustra gli accantonamenti del Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2008 e al 31 marzo 2007:

	<b>31 marzo 2008</b>				<b>31 marzo 2007</b>			
	<b>DOS</b>	<b>Wholesale</b>	<b>Totale</b>	<b>Inc. % (a)</b>	<b>DOS</b>	<b>Wholesale</b>	<b>Totale</b>	<b>Inc. % (a)</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>								
<b>Totale Accantonamenti</b>	<b>1</b>	<b>180</b>	<b>181</b>	<b>0,4%</b>	<b>-</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>0,6%</b>

(a) Incidenza percentuale rispetto ai ricavi delle vendite



L'importo di 181 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 (200 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007) si riferisce all'accantonamento al fondo svalutazione crediti, interamente allocato al canale di vendita *Wholesale*, pari a 159 migliaia di Euro in quanto le vendite del segmento *DOS* originano quasi esclusivamente incassi immediati, e 22 migliaia di Euro per altre svalutazioni.

### **Altri costi operativi**

La tabella che segue illustra gli altri costi operativi del Gruppo, suddivisi per canale di vendita, per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2008 e al 31 marzo 2007:

	31 marzo 2008				31 marzo 2007				Var % 08-07	
	DOS	Wholesale	Totale	Inc. % (a)	DOS	Wholesale	Totale	Inc. % (a)		
<i>(in migliaia di Euro)</i>										
Oneri su leasing	-	27	27	0,05%	-	128	128	0,4%	78,9%	
Minusvalenze su cessioni di immobilizzazioni	-	-	-	-%	-	25	25	0,1%	(100%)	
Tasse non sul reddito	26	179	205	0,44%	1	43	44	0,1%	365,9%	
Omaggi a clienti e dipendenti	-	11	11	0,02%	-	9	9	0,0%	22,2%	
<b>Altri costi operativi</b>	<b>26</b>	<b>217</b>	<b>243</b>	<b>0,53%</b>	<b>1</b>	<b>205</b>	<b>206</b>	<b>0,6%</b>	<b>17,9%</b>	

(a) Incidenza percentuale rispetto ai ricavi delle vendite

Al 31 marzo 2008 gli altri costi operativi, pari a 243 migliaia di Euro, aumentano rispetto al 31 marzo 2007 di 37 migliaia di Euro, prevalentemente per effetto delle tasse pagate dalla Unibest Leather Goods Zhongshan Co. Ltd. relative all'imposizione sull'*export* previsto nella normativa della Repubblica Popolare Cinese (costi per 43 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007).

### **Ammortamenti**

La tabella che segue illustra i costi per ammortamenti del Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2008 e al 31 marzo 2007:

	31 marzo 2008	(a) %	31 marzo 2007	(a) %	Var % 08-07
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
Ammortamenti imm. immateriali	387	0,8%	240	0,7%	61,2%
Ammortamenti imm. materiali	971	2,1%	880	2,5%	10,3%
<b>Totale ammortamenti</b>	<b>1.358</b>	<b>2,9%</b>	<b>1.120</b>	<b>3,1%</b>	<b>21,2%</b>

(a) Incidenza percentuale rispetto ai ricavi delle vendite

Gli ammortamenti nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 registrano un incremento del 21,2%, passando da 1.120 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 a 1.358 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008,

dei quali 387 migliaia di Euro relativi agli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e 971 migliaia di Euro relativi ad immobilizzazioni materiali.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali risultano in incremento rispetto all'anno precedente del 61,2% passando da 240 migliaia di Euro al 31 marzo 2007 a 387 migliaia di Euro al 31 marzo 2008 per effetto principalmente degli ammortamenti relativi all'acquisto delle licenze d'uso e relativi servizi di implementazione del nuovo sistema informativo integrato basato sulla soluzione informatica *Microsoft Dynamics Navision – Pebblestone Fashion* ed all'implementazione del nuovo *website* del Gruppo.

L'incremento dei costi per ammortamento delle immobilizzazioni materiali, che passano da 880 migliaia di Euro al 31 marzo 2007 a 971 migliaia di Euro al 31 marzo 2008, è dovuto principalmente ai nuovi investimenti in arredi per l'apertura dei nuovi punti vendita del Gruppo e per l'investimento nei due nuovi magazzini verticali.

### **EBITDA e Risultato operativo**

Come da dettagli forniti nei precedenti paragrafi in merito alle variazioni intervenute negli esercizi chiusi al 31 marzo 2007 e al 31 marzo 2008 per singola voce di Conto Economico, il miglioramento dell'*EBITDA* e del risultato operativo registrato nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 in valore assoluto è stato principalmente influenzato dai seguenti fattori:

- incremento dei ricavi delle vendite di prodotti (+28,6 %) che hanno consentito un maggiore assorbimento dei costi fissi;
- incremento, a giudizio della direzione, dell'incidenza sui ricavi delle vendite caratterizzate da più elevata marginalità, sia nel canale *DOS*, a cui hanno comunque fatto da contrappeso i maggiori oneri relativi alla gestione diretta dei negozi, che nel canale *Wholesale*;
- interventi della Direzione mirati alla stabilizzazione delle spese generali pur in un contesto volto alla crescita delle stesse spese, sia per effetto delle nuove esigenze, frutto anche della quotazione in Borsa della Società, sia per ragioni volte ad una maggiore crescita dimensionale del Gruppo.

La tabella che segue illustra i dati relativi all'*EBITDA*, suddivisi per canale di vendita, e al risultato operativo del Gruppo, per gli esercizi chiusi alla data del 31 marzo 2008 e 2007:

	<b>31 marzo 2008</b>	<b>Inc. %(a)</b>	<b>31 marzo 2007</b>	<b>Inc. %(a)</b>	<b>Var. 08 vs 07</b>	<b>Var %08-07</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>						
<b>EBITDA</b>	13.560	29,5%	10.732	30,0%	2.828	26,3%
Suddivisione per canale:						
DOS	1.076	2,3%	496	1,4%	580	117%
Wholesale	12.484	27,1%	10.236	28,6%	2.248	22,0%
Risultato operativo	12.201	26,5%	9.612	26,9%	2.589	26,9%
<b>Totale</b>	<b>12.201</b>	<b>26,5%</b>	<b>9.612</b>	<b>26,9%</b>	<b>2.589</b>	<b>26,9%</b>

(a) Incidenza percentuale rispetto ai ricavi delle vendite

Le voci *EBITDA* e risultato operativo registrano un incremento nel periodo di riferimento, sia per l'incremento dei ricavi conseguito nell'anno sia per una migliore marginalità delle vendite che hanno beneficiato sia nel canale *DOS* sia nel canale *Wholesale* dell'incremento dei prezzi medi di vendita registrati nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, pari a circa +3-4%.

In particolare, mentre l'*EBITDA* passa da 10.732 migliaia di Euro (30,0% dei ricavi) nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 a 13.560 migliaia di Euro (29,5% dei ricavi) nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008, il risultato operativo passa da 9.612 migliaia di Euro (26,9% quale incidenza percentuale sui ricavi) nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 a 12.201 migliaia di Euro (26,5% quale incidenza percentuale sui ricavi) nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008.

La crescita del risultato operativo è riconducibile all'aumento dei ricavi netti di vendita rispetto a quanto registrato nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 a cui hanno fatto da contrappeso alcuni costi. In particolare l'incidenza dei costi del personale è passata dal 10,3% nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 al 12% nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008. Anche i costi per servizi e godimento beni di terzi aumentano del 37,3%.

Altro aspetto importante che ha inciso positivamente sulla redditività è correlato al miglior rapporto di cambio Euro-USD registrato nel corso dell'esercizio chiuso al marzo 2008. Il Gruppo ha perciò beneficiato dell'andamento positivo dei tassi di cambio per i costi per le lavorazioni esterne effettuate da terzi e infra-gruppo effettuate in dollari statunitensi. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008, la Società ha infatti, effettuato circa 14 milioni di acquisti in USD (compresi i costi per acquisti da Uni Best Leather Goods Zhongshan Co. Ltd. e Unibest Leather Goods Co. Ltd.- Hong Kong - pari a circa 5.765 milioni di Euro che includono il costo della materia prima fatturata dalla capogruppo a Uni Best Leather Goods Zhongshan Co. Ltd. per circa 2.151 migliaia di Euro).

Come sopra riportato, il Gruppo ha evidenziato nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 risultati, sia a livello di *EBITDA* che di risultato operativo, in crescita rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2007.

### Proventi ed Oneri finanziari

La tabella che segue illustra gli oneri e i proventi finanziari del Gruppo, per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2008 e al 31 marzo 2007:

	<b>31 marzo 2008</b>	<b>Inc. % (a)</b>	<b>31 marzo 2007</b>	<b>Inc. % (a)</b>	<b>Var. 08 vs 07</b>	<b>Var %08-07</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>						
Proventi finanziari	52	0,1%	52	0,1%	-	0%
Oneri finanziari	(1.352)	2,9%	(781)	2,2%	(571)	73,1%
<b>Totale</b>	<b>(1.300)</b>	<b>2,8%</b>	<b>(729)</b>	<b>2,0%</b>	<b>(571)</b>	<b>78,3%</b>

(a) Incidenza percentuale rispetto ai ricavi delle vendite

La voce include il totale degli interessi passivi, commissioni ed oneri netti verso banche ed altri finanziatori e l'effetto della fluttuazione dei cambi (utili e perdite realizzate e da valutazione).

Gli oneri finanziari netti registrano un incremento considerevole rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, passando da 729 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 a 1.300 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008.

L'aumento della voce oneri finanziari alla data del 31 marzo 2008 rispetto al 31 marzo 2007 è riconducibile principalmente alla variazione delle differenze cambi che passano da 33 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 a 386 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008, ed alla variazione degli oneri finanziari su *leasing* che passano da 305 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 a 471 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008.

I proventi finanziari si riferiscono principalmente agli interessi attivi su conti correnti bancari nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008.

## Imposte sul reddito

La seguente tabella illustra l'incidenza percentuale delle imposte sull'utile prima delle imposte per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2008 e 2007:

	<b>31 marzo 2008</b>	<b>31 marzo 2007</b>	<b>Var % 08 vs 07</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>			
Utile prima delle imposte	10.901	8.883	22,7%
Imposte sul reddito	(4.416)	(3.563)	23,9%
<b>Aliquota media fiscale</b>	<b>40,5%</b>	<b>40,1%</b>	<b>0,4%</b>

La tabella che segue illustra la composizione delle imposte del Gruppo, per gli esercizi chiusi alla data del 31 marzo 2008 e 2007:

	<b>31 marzo 2008</b>	<b>Inc % (a)</b>	<b>31 marzo 2007</b>	<b>Inc % (a)</b>	<b>Var. 08 vs 07</b>	<b>Var %08-07</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>						
Imposte sui redditi (IRES)	3.927	8,5%	3.143	8,8%	784	24,9%
IRAP	682	1,5%	529	1,5%	153	28,9%
Imposte differite passive	127	0,3%	162	0,5%	(35)	(21,6%)
Imposte anticipate	(320)	(0,7%)	(271)	(0,8%)	(49)	(0,2%)
<b>Totale</b>	<b>4.416</b>	<b>9,6%</b>	<b>3.563</b>	<b>10,0%</b>	<b>853</b>	<b>23,9%</b>

(a) Incidenza percentuale rispetto ai ricavi delle vendite

Le imposte sul reddito nell'esercizio chiuso a 31 marzo 2008 registrano un incremento del 23,9%, passando da 3.563 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 a 4.416 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008. L'incremento delle imposte nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 è strettamente connesso alla variazione positiva, pari al 22,7%, del risultato ante imposte, passato da 8.883 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 a 10.901 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 oltre ad un effetto dovuto all'adesione da parte della capogruppo all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi (IRES) e dell'IRAP al fine di affrancare le eccedenze dedotte in via extracontabile fino al periodo d'imposta in corso al 31 marzo 2008, con seguente riallineamento dei valori fiscali a quelli civili ed eliminazione del vincolo gravante sulle riserve patrimoniali esistenti a fronte di tali deduzioni, pari a circa 82 migliaia di Euro.

Le imposte correnti (IRES ed IRAP per le società italiane del Gruppo ed equivalenti imposte sul reddito per le controllate estere) si riferiscono all'onere fiscale calcolato sulle rispettive basi imponibili.

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

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

## **Risultato netto**

La tabella che segue illustra il risultato netto del Gruppo, per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2008 e al 31 marzo 2007:

	<b>Esercizio chiuso al 31 marzo</b>				
	<b>2008</b>	<b>Inc %</b>	<b>2007</b>	<b>Inc %</b>	<b>Var %</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
Risultato netto	6.485	14,1%	5.320	14,9%	21,9%

(a) Incidenza percentuale rispetto ai ricavi delle vendite

Il risultato netto dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 registra un aumento del 21,9%, passando da 5.320 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 a 6.485 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008.

L'incidenza percentuale sui ricavi di vendita, nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 risulta pari al 14,1%.

Silla di Gaggio Montano (BO), 17 giugno 2008

PER IL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

IL PRESIDENTE

(Marco Palmieri)











## STATO PATRIMONIALE ATTIVO

	Note	31 marzo 2008	31 marzo 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>			
<b>ATTIVO</b>			
Immobilizzazioni immateriali	(1)	1.174	1.043
Immobilizzazioni materiali	(2)	10.229	10.347
Crediti verso altri	(3)	261	116
Imposte anticipate	(4)	640	483
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>12.304</b>	<b>11.989</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	(5)	8.290	6.456
Crediti commerciali	(6)	17.591	12.714
Altre attività correnti	(7)	916	793
Attività per strumenti finanziari derivati	(8)	5	-
Cassa e disponibilità liquide	(9)	2.251	4.056
<b>Totale attività correnti</b>		<b>29.053</b>	<b>24.019</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>41.357</b>	<b>36.008</b>



**STATO PATRIMONIALE PASSIVO**

<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>	<b>Note</b>	<b>31 marzo 2008</b>	<b>31 marzo 2007</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>			
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale		1.000	1.000
Riserva sovrapprezzo azioni		1.000	1.000
Altre riserve		312	437
Utili indivisi		3.380	52
Utile d'esercizio del Gruppo		6.446	5.328
<b>Totale Patrimonio Netto del Gruppo</b>		<b>12.138</b>	<b>7.817</b>
Capitale e Riserve di pertinenza di terzi		194	152
Utile/(perdita) di pertinenza di terzi		39	(8)
<b>Totale quota di spettanza di terzi</b>		<b>233</b>	<b>144</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	(10)	<b>12.371</b>	<b>7.961</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>			
Debiti finanziari	(11)	5.272	5.274
Debiti v/altri finanziatori per contratti di leasing	(12)	7.115	7.833
Fondo benefici a dipendenti	(13)	323	390
Fondi per rischi ed oneri	(14)	333	180
Passività per imposte differite	(15)	299	335
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>13.342</b>	<b>14.012</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>			
Debiti finanziari	(16)	518	1.139
Debiti v/altri finanziatori per contratti di leasing	(17)	948	932
Passività per strumenti finanziari derivati	(18)	147	3
Debiti commerciali	(19)	10.971	8.485
Altre passività correnti	(20)	2.173	1.566
Debiti tributari	(21)	887	1.910
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>15.644</b>	<b>14.035</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>28.986</b>	<b>28.047</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>		<b>41.357</b>	<b>36.008</b>



## CONTO ECONOMICO

	Note	31 marzo 2008	31 marzo 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>			
Ricavi delle vendite	(22)	45.982	35.742
Altri proventi	(23)	677	862
<b>COSTI OPERATIVI</b>			
Variazione delle rimanenze	(24)	(1.928)	(1.965)
Costi per acquisti	(25)	9.865	9.760
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(26)	19.206	13.987
Costi per il personale	(27)	5.533	3.684
Ammortamenti e svalutazioni	(28)	1.539	1.320
Altri costi operativi	(29)	243	206
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>		<b>34.458</b>	<b>26.992</b>
<b>UTILE OPERATIVO</b>		<b>12.201</b>	<b>9.612</b>
<b>PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>			
Proventi finanziari	(30)	52	52
Oneri finanziari	(31)	(1.352)	(781)
<b>TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>		<b>(1.300)</b>	<b>(729)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>10.901</b>	<b>8.883</b>
<b>IMPOSTE SUL REDDITO</b>	(32)	<b>4.416</b>	<b>3.563</b>
<b>UTILE D'ESERCIZIO</b>		<b>6.485</b>	<b>5.320</b>
attribuibile ad:			
AZIONISTI DELLA CAPOGRUPPO		6.446	5.328
INTERESSI DI MINORANZA		39	(8)
<b>UTILE PER AZIONE</b>	(33)		
UTILE PER AZIONE Base		0,129	0,106
UTILE PER AZIONE Diluito		0,128	0,106

PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO PER GLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 MARZO 2007 E 2008

Descrizione	ALTRE RISERVE				
	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di conversione	Riserva da fair value	Altre riserve
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
<b>Saldi al 31.03.2006</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>	<b>19</b>	<b>(8)</b>	<b>436</b>
Ripartizione risultato d'esercizio al 31 marzo 2006					
- a dividendi	-	-	-	-	-
- a riserve	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-
Fair value strumenti finanziari	-	-	-	10	-
Differenze cambio da conversione	-	-	(34)	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	14
Utile dell'esercizio	-	-	-	-	-
<b>Saldi al 31.03.2007</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>	<b>(15)</b>	<b>2</b>	<b>450</b>
Ripartizione risultato d'esercizio al 31 marzo 2007					
- a dividendi	-	-	-	-	-
- a riserve	-	-	-	-	-
Fair value Stock Option Plan	-	-	-	-	7
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-
Fair value strumenti finanziari	-	-	-	(103)	-
Differenze cambio da conv. bilanci in valuta estera	-	-	(38)	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	9
Utile dell'esercizio	-	-	-	-	-
<b>Saldi al 31.03.2008</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>	<b>(53)</b>	<b>(101)</b>	<b>466</b>

<b>Totale altre riserve</b>	<b>Utile indivisi</b>	<b>Utile del gruppo</b>	<b>Patrimonio netto del gruppo</b>	<b>Capitale e riserve di terzi</b>	<b>Utile/ (perdita) di terzi</b>	<b>Patrimonio netto del gruppo e di terzi</b>
<b>447</b>	<b>(626)</b>	<b>3.087</b>	<b>4.908</b>	<b>135</b>	<b>(28)</b>	<b>5.015</b>
-	-	(2.409)	(2.409)	-	-	(2.409)
-	678	(678)	-	(28)	28	-
-	-	-	-	45	-	45
10	-	-	10	-	-	10
(34)	-	-	(34)	-	-	(34)
14	-	-	14	-	-	14
-	-	5.328	5.328	-	(8)	5.320
<b>437</b>	<b>52</b>	<b>5.328</b>	<b>7.817</b>	<b>152</b>	<b>(8)</b>	<b>7.961</b>
-	-	(2.000)	(2.000)	-	-	(2.000)
-	3.328	(3.328)	-	(8)	8	-
7	-	-	7	-	-	7
-	-	-	-	68	17	85
(103)	-	-	(103)	-	-	(103)
(38)	-	-	(38)	(18)	-	(56)
9	-	-	9	-	-	9
-	-	6.446	6.446	-	22	6.468
<b>312</b>	<b>3.380</b>	<b>6.446</b>	<b>12.138</b>	<b>194</b>	<b>39</b>	<b>12.371</b>

FIGUADRO





**RENDICONTO FINANZIARIO**

	31 marzo 2008	31 marzo 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
<b>Utile ante imposte</b>	<b>10.901</b>	<b>8.883</b>
Rettifiche per:		
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali/immateriali	1.358	1.120
Accantonamento al fondo benefici dipendenti	-	116
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	181	200
Utilizzo fondo benefici ai dipendenti	-	(68)
Adeguamento del fondo benefici ai dipendenti	(43)	-
Oneri/(proventi) finanziari netti incluse le differenze di cambio	1.300	729
<b>Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni del capitale circolante</b>	<b>13.697</b>	<b>10.980</b>
Variazione dei crediti commerciali (al netto dell'accantonamento)	(5.116)	(3.579)
Variazione delle rimanenze finali	(1.834)	(1.961)
Variazione delle altre attività correnti	(97)	(494)
Variazione dei debiti commerciali	2.382	2.862
Variazione dei fondi rischi e oneri	153	46
Variazione delle altre passività correnti	602	541
<b>Flussi di cassa dell'attività operativa post variazioni del capitale circolante</b>	<b>9.787</b>	<b>8.395</b>
Pagamento imposte	(5.399)	(3.502)
Interessi corrisposti	(966)	(733)
<b>Flusso di cassa generato dall'attività operativa (A)</b>	<b>3.422</b>	<b>4.160</b>
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(515)	(180)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(641)	(544)
Acquisto partecipazione in Pqubo Servizi, al netto delle relative disponibilità liquide	(47)	
<b>Variazioni generate da attività di investimento (B)</b>	<b>(1.203)</b>	<b>(724)</b>
<b>Attività finanziaria</b>		
Variazione crediti finanziari a lungo termine	-	(14)
Assorbimento di debiti finanziari a breve e medio lungo termine e derivati	(623)	283
Variazioni degli strumenti finanziari	139	(31)
Rate di leasing pagate	(1.540)	(894)
Pagamento di dividendi	(2.000)	(2.409)
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività finanziaria (C)</b>	<b>(4.024)</b>	<b>(3.065)</b>
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide A+B+C	(1.805)	371
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>4.056</b>	<b>3.685</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>2.251</b>	<b>4.056</b>



**Nota al rendiconto finanziario:**

---

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



## NOTE ILLUSTRATIVE

---

### Attività del Gruppo

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

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

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

Alla data odierna la Società è controllata da Marco Palmieri per il tramite di Piquubo S.p.A. di cui possiede il 100% del Capitale Sociale. Piquubo S.p.A., infatti, possiede il 93,34% del Capitale Sociale di Piquadro Holding S.p.A., che a sua volta possiede il 65% del Capitale Sociale di Piquadro S.p.A., società quotata dal 25 ottobre 2007 sul mercato Expandi.

Il presente documento è stato predisposto dal Consiglio di Amministrazione in data 17 giugno 2008 e verrà sottoposto all’approvazione dell’assemblea dei soci convocata per il 24 luglio 2008.

### **Principali eventi intervenuti nel corso dell’esercizio chiuso al 31 marzo 2008 e relativi riflessi contabili significativi - Quotazione in Borsa delle azioni della Piquadro S.p.A.**

Nel mese di aprile 2007 la Società ha avviato il progetto di quotazione in Borsa delle azioni della Piquadro S.p.A. a seguito del quale:

- 1) in data 1 ottobre 2007 Borsa Italiana S.p.A. ha emesso il provvedimento di ammissione alla negoziazione delle azioni ordinarie;
- 2) in data 12 ottobre 2007 CONSOB ha rilasciato il Nulla Osta alla pubblicazione del Prospetto Informativo e di quotazione relativo all’Offerta Pubblica di Vendita, avente ad oggetto 15.220.000 azioni messe in vendita dall’azionista Piquadro Holding S.p.A. oltre a 2.280.000 azioni a titolo di *Greenshoe* offerte dall’azionista venditore al Coordinatore Globale dell’Offerta.

L’Offerta si è conclusa il 19 ottobre 2007 con adesioni, nell’ambito dell’offerta riservata al pubblico indistinto, pari a circa 11 volte la quota riservata, mentre nell’ambito del collocamento istituzionale, la domanda pervenuta da primari investitori italiani ed esteri ha superato di 3,6 volte l’Offerta. Il prezzo di collocamento è stato fissato in Euro 2,2 per azione e in data 25 ottobre 2007 hanno avuto inizio le contrattazioni sul Mercato Expandi - Classe I.

In data 9 novembre il Coordinatore Globale dell’Offerta ha comunicato l’avvenuto esercizio integrale dell’opzione *Greenshoe* per complessive 2.280.000 azioni ordinarie, che ha portato a 17.500.000 di azioni il flottante sul Mercato Expandi, pari al 35% del Capitale Sociale.

La Società Capogruppo in data 28 novembre 2007, in ottemperanza alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 14 giugno 2007, ha sottoscritto l’atto di fusione per incorporazione della Società Piquadro Roma S.r.l. in Liquidazione nella Piquadro S.p.A. detentrici del 100% del Capitale Sociale della Società incorporanda. Tale fusione, che non ha

comportato effetti sul bilancio al 31 marzo 2008 in ragione del fatto che la società era già integralmente consolidata, è stata finalizzata ad una semplificazione gestionale ed amministrativa del Gruppo Piquadro.

In data 20 dicembre 2007 il Consiglio di Amministrazione di Piquadro S.p.A., in esecuzione della delega conferitagli dall'assemblea straordinaria del 14 giugno 2007, ha approvato le linee guida del nuovo piano di *stock option* denominato "Piano di *Stock Option* Piquadro S.p.A. 2008-2013" (il "Piano").

Il Piano prevede, tra l'altro, un aumento del Capitale Sociale a favore dei beneficiari del Piano, con esclusione quindi del diritto di opzione degli attuali soci, a pagamento, scindibile, eseguibile in una o più soluzioni, sino a massimi Euro 50.000, con emissione sino a massime numero 2.500.000 azioni ordinarie di nuova emissione, da emettersi ad un prezzo di sottoscrizione, non inferiore alla parità contabile, pari al maggior valore tra (i) Euro 2,2 per azione e (ii) la media dei prezzi ufficiali di chiusura di borsa delle azioni Piquadro rilevati nel mese precedente la data di assegnazione delle opzioni, da determinarsi dal Consiglio di Amministrazione in conformità a quanto previsto dall'articolo 2441, sesto comma, del Codice Civile. Il Piano è riservato a certi amministratori, dirigenti, dipendenti e collaboratori di Piquadro S.p.A. e di altre società da essa controllate individuati dal Consiglio di Amministrazione, previo parere del Comitato per la Remunerazione. La maturazione delle opzioni è subordinata, oltre che alla permanenza del rapporto, a seconda del caso, di amministrazione, dirigenza, lavoro subordinato o collaborazione, al raggiungimento da parte delle azioni Piquadro di certi *target* di media aritmetica del loro prezzo ufficiale quali identificati nel regolamento Piano.

Il Consiglio di Amministrazione di Piquadro S.p.A. in data 31 gennaio 2008 ha deliberato l'approvazione del testo definitivo del regolamento del piano di incentivazione denominato "Piano di *Stock Option* Piquadro S.p.A. 2008-2013", l'attribuzione in forza del piano di massime n. 1.600.000 opzioni, la determinazione del prezzo di sottoscrizione delle azioni ordinarie di Piquadro S.p.A. di nuova emissione da pagarsi dai beneficiari al momento della sottoscrizione delle azioni in Euro 2,20 nonché l'approvazione dell'elenco delle persone destinatarie del Piano e il numero di diritti di opzione assegnati a ciascuna di esse. Nella stessa seduta il Consiglio di Amministrazione si è riservato di attribuire le residue 900.000 opzioni, nel quadro di uno o più successivi piani di incentivazione, nei limiti della delega ricevuta da parte dell'assemblea straordinaria del 14 giugno 2007, da deliberarsi entro e non oltre il 1° marzo 2011.

Il Consiglio di Amministrazione infine, in data 28 febbraio 2008 ha deliberato l'aumento di capitale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del Codice Civile, a pagamento, scindibile, eseguibile in una o più soluzioni, al servizio di uno o più piani di incentivazione fino ad un complessivo valore nominale massimo pari a Euro 50.000 e mediante emissione di massime numero 2.500.000 azioni di nuova emissione prive del valore nominale.

In data 31 gennaio 2008 la Società Capogruppo, nell'ambito dell'attività di miglioramento della gestione finanziaria ha provveduto a rimborsare anticipatamente il finanziamento concesso il 15 luglio 2005 a Piquadro S.p.A. da Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., tramite accensione di un mutuo chirografario a migliori condizioni economiche ed identiche tempistiche di rimborso.

Nell'ambito della strategia di internazionalizzazione del Gruppo la Società ha costituito in data 13 marzo 2008 una società negli UAE (Emirati Arabi Uniti - Abu Dhabi) Piquadro Middle East Leather Products L.L.C. al fine di gestire un negozio di proprietà (*DOS*) ad Abu Dhabi con Capitale Sociale pari a AED 150.000,00, sottoscrivendone il 49% dello stesso. La residua quota di possesso di tale neo-costituita società è detenuta da un *partner* locale. Per effetto di disposizioni statutarie e di accordi specifici sottoscritti con il *partner* locale, la Società mantiene il pieno controllo della Piquadro Middle East Leather Products L.L.C.

## **Struttura e contenuto del bilancio consolidato e principi contabili di riferimento**

---

Il bilancio consolidato della Piquadro S.p.A. (di seguito anche “la Società”) e sue società controllate (“Gruppo Piquadro” o “il Gruppo”) al 31 marzo 2008, è stato predisposto in accordo con i Principi Contabili Internazionali *IAS/IFRS* (*International Accounting Standards* e *International Financial Reporting Standards*) emessi dallo *International Accounting Standards Board* ed omologati dall’Unione Europea.

## **Base di preparazione**

---

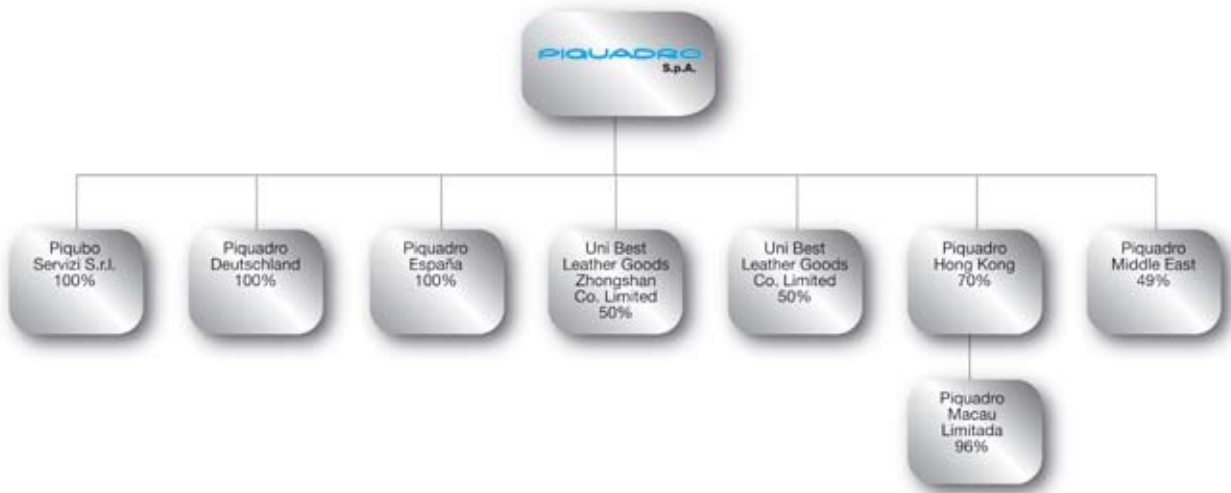
- (a) Nel presente documento è riportato il bilancio consolidato, comprensivo degli Stati Patrimoniali consolidati al 31 marzo 2008 e al 31 marzo 2007, dei Conti Economici consolidati per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2008 e al 31 marzo 2007, dei Rendiconti Finanziari consolidati e del prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto consolidato per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2008 ed al 31 marzo 2007 e delle relative note esplicative.
- (b) Per *IFRS* si intendono tutti gli *International Financial Reporting Standards*, tutti gli *International Accounting Standards (IAS)*, tutte le interpretazioni dell’*International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC)*, precedentemente denominate *Standing Interpretations Committee (SIC)*.
- (c) In particolare si rileva che gli *IFRS* sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati nel presente documento.
- (d) Gli *IFRS* sono stati recentemente applicati per la prima volta in Italia e contestualmente in altri Paesi e nel loro contesto vi sono numerosi principi di recente pubblicazione, o revisione, per i quali non esiste ancora una prassi consolidata alla quale fare riferimento ai fini dell’interpretazione e applicazione. Il bilancio consolidato è stato pertanto redatto sulla base delle migliori conoscenze degli *IFRS* e tenuto conto della miglior dottrina in materia; eventuali futuri orientamenti e aggiornamenti interpretativi troveranno riflesso nei successivi esercizi, secondo le modalità di volta in volta previste dai principi contabili di riferimento.
- (e) In merito alle modalità di presentazione degli schemi di bilancio, per lo Stato Patrimoniale è stato adottato il criterio di distinzione “corrente/non corrente”, per il Conto Economico lo schema scalare con la classificazione dei costi per natura e per il Rendiconto Finanziario il metodo di rappresentazione indiretto.
- (f) Il bilancio è stato redatto in Euro, moneta corrente utilizzata nelle economie in cui il Gruppo prevalentemente opera.
- (g) Tutti gli importi inclusi nelle tabelle delle seguenti note, salvo ove diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

Il *Management* ritiene che sia nell’esercizio 2007/2008 sia nell’esercizio 2006/2007 non si siano verificati eventi od operazioni significative non ricorrenti, né operazioni atipiche o inusuali.

## Rappresentazione grafica del Gruppo

---

Al fine di fornire una chiara rappresentazione, viene di seguito esposta in forma grafica la struttura del Gruppo al 31 marzo 2008:



## Area di consolidamento

---

Il bilancio consolidato al 31 marzo 2008 include il bilancio d'esercizio della Capogruppo Piquadro S.p.A. e i bilanci di tutte le società nelle quali essa detiene direttamente o indirettamente il controllo.

I bilanci oggetto di consolidamento sono redatti al 31 marzo, cioè alla data di riferimento del bilancio consolidato, sono quelli appositamente predisposti e approvati dai Consigli di Amministrazione delle singole società, opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili della Capogruppo.

L'elenco completo delle partecipazioni incluse nell'area di consolidamento al 31 marzo 2008 e al 31 marzo 2007, con i relativi dati di Patrimonio Netto e di Capitale Sociale rilevati secondo principi contabili italiani o esteri (in quanto le società controllate hanno redatto i propri bilanci d'esercizio secondo la normativa ed i principi contabili italiani o esteri, ed hanno predisposto il fascicolo di consolidamento secondo *IFRS* funzionalmente al processo di consolidamento in Piquadro) sono riportati nelle seguenti tabelle:



**Area di consolidamento al 31 marzo 2008**

<b>Denominazione</b>	<b>Sede</b>	<b>Stato</b>	<b>Valuta</b>	<b>Capitale sociale (valuta locale/000)</b>	<b>Patrimonio netto (Euro/000)</b>	<b>% di controllo</b>
Uni Best Leather Goods Co. Limited (Uni Best 1)	Kowloon	Hong Kong	HKD	1	203	50%
Piquadro España SL	Barcelona	Spagna	Euro	198	2	100%
Piquadro Deutschland GmbH	Monaco	Germania	Euro	25	(239)	100%
Uni Best Leather Goods Zhongshan Co. Limited (Uni Best 2)	Guangdong	Repubblica Popolare Cinese	RMB	1.542	171	50%
Piquadro Hong Kong Limited	Kowloon	Hong Kong	HKD	2.000	132	70%
Piquadro Macau Limitada	Macao	Hong Kong	HKD	25	2	96%
Piqubo Servizi S.r.l.	Riola di Vergato	Italia	Euro	100	157	100%
Piquadro Middle East Leather Products L.L.C.	Abu Dhabi	Emirati Arabi Uniti	AED	150.000	25	49%

**Area di consolidamento al 31 marzo 2007**

<b>Denominazione</b>	<b>Sede</b>	<b>Stato</b>	<b>Valuta</b>	<b>Capitale sociale (valuta locale/000)</b>	<b>Patrimonio netto (Euro/000)</b>	<b>% di controllo</b>
Uni Best Leather Goods Co. Limited (Uni Best 1)	Kowloon	Hong Kong	HKD	1	193	50%
Piquadro España SL	Barcelona	Spagna	Euro	50	(81)	99%
Piquadro Deutschland GmbH	Monaco	Germania	Euro	25	(101)	100%
Società Piquadro Roma S.r.l. in liquidazione *	Roma	Italia	Euro	-	(33)	100%
Uni Best Leather Goods Zhongshan Co. Limited (Uni Best 2)	Guangdong	Repubblica Popolare Cinese	RMB	771	75	50%
Piquadro Hong Kong Limited	Kowloon	Hong Kong	HKD	2.000	187	70%

\* Società che chiude l'esercizio sociale al 30 giugno; i dati vengono adeguati all'esercizio sociale della controllante (31 marzo 2007).

Tutte le società del Gruppo sono consolidate con il metodo dell'integrazione globale.

Rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 sono entrate nell'area di consolidamento Piquadro Macau Limitada, Piqubo servizi S.r.l e Piquadro Middle East Leather Products L.L.C.

Società Piquadro Roma S.r.l. in liquidazione è uscita dall'area di consolidamento al 31 marzo 2008 in ragione della fusione per incorporazione commentata precedentemente.

Piquadro Macau Limitada ha sede a Macao, regione amministrativa speciale di Macao, nella Repubblica Popolare Cinese, Avenida da Praia Grande, n° 815, Edificio Centro Commerciale Talento, 4° andar; tale controllata è stata

costituita il 2 maggio 2007 con un Capitale Sociale di MOP\$ 25.000 (corrispondenti a circa Euro 2.480). Il Capitale Sociale di Piquadro Macau è posseduto al 96% da Piquadro Hong Kong e al complessivo 4% dai soci di minoranza Li Ching Shan e Shahnaz Rumjahn Li. La Società gestisce un negozio di proprietà (*DOS*) all'interno del *Casino Venetian Mall* a Macao.

Piqubo Servizi S.r.l. ha sede legale in Via Canova 123/OPQR a Riola di Vergato di Bologna. Tale Società è stata costituita con atto notarile del 27 marzo 2006 ed in forza del contratto di locazione finanziaria con Centro Leasing del 12 febbraio 2004 ha la disponibilità dell'immobile di Silla di Gaggio Montano in cui hanno sede gli uffici ed il magazzino centralizzato della controllante Piquadro S.p.A. In data 24 luglio 2007 la Piquadro S.p.A. ha acquisito il 100% delle quote costituenti il Capitale Sociale della Piqubo Servizi per un corrispettivo pari a 210 migliaia Euro determinato sulla base di una *fairness opinion* all'uopo predisposta. Non vengono riportati i dati delle attività e passività della Piqubo Servizi S.r.l. in quanto non significativi. Oltremodo l'esborso di cassa del Gruppo Piquadro per l'acquisizione di Piqubo Servizi S.r.l. al netto della cassa di Piqubo Servizi S.r.l. alla data di acquisizione è risultato pari a 47 migliaia di Euro.

Piquadro Middle East Leather Products L.L.C. ha sede ad Abu Dhabi, negli Emirati Arabi Uniti (UAE) presso il *Khalidiyah Shopping Mall*; tale controllata è stata costituita il 13 marzo 2008 ed alla data del 31 marzo 2008 non era ancora operativa. La società successivamente ha ottenuto la *trade licence* che le ha consentito di poter procedere alla gestione del primo negozio (*DOS*) aperto nell'area. Il Capitale Sociale di Piquadro Middle East Leather Products L.L.C. è posseduto al 49% da Piquadro S.p.A. la quale però in forza di previsioni statutarie e di accordi separati ha diritto alla totalità delle quote sociali, degli utili dalla stessa generati, oltre ad avere il pieno controllo della *governance* societaria; pertanto tale società viene consolidata intergalmente.

Uni Best Leather Goods Co. Limited nasce nel febbraio 2004 dalla definizione di una *partnership* produttiva tra l'attuale Piqubo S.p.A. (allora Piquadro S.p.A.), che la partecipava al 45%, e tre *partners* cinesi. Tale società era partecipata altresì da Marco Palmieri (Presidente e Amministratore Delegato della Società nonché proprietario dell'ultima controllante Piqubo S.p.A.) per il 5% del Capitale Sociale e dai *partners* per il restante 50%. In data 22 luglio 2005 Piqubo S.p.A. (allora Piquadro S.p.A.) e Marco Palmieri hanno trasferito la propria rispettiva partecipazione in Uni Best 1, pari complessivamente al 50% del Capitale Sociale, a Piquadro ad un prezzo pari a 800 migliaia di Euro.

L'acquisto della partecipazione avrebbe generato nel bilancio consolidato al 31 marzo 2006 una differenza positiva di valore (a titolo di avviamento) pari a 674 migliaia di Euro. Essendo tuttavia tale operazione da considerarsi rientrante nella fattispecie delle transazioni tra "*entities under common control*", secondo quanto previsto dall'OPI 1 "Trattamento contabile delle *business combinations of entities under common control*", contabilmente il valore di tale avviamento è stato stornato in contropartita al Patrimonio Netto.

Nel presente bilancio consolidato, Uni Best 1 viene considerata società a tutti gli effetti controllata, ed è quindi consolidata integralmente, in quanto essa opera esclusivamente quale stabilimento produttivo di Piquadro S.p.A., alla quale è destinata la totalità del proprio fatturato, ed è da considerarsi pertanto interamente *captive* al Gruppo.

Piquadro España SL e Piquadro Deutschland GmbH sono state costituite rispettivamente in data 23 febbraio 2004 e in data 28 giugno 2005 al fine di favorire l'ingresso del marchio Piquadro nel mercato spagnolo e tedesco. La Società spagnola era controllata al 99% dall'attuale Piqubo S.p.A. (allora Piquadro S.p.A.), mentre il restante 1% del Capitale Sociale era posseduto da Marco Palmieri. Le due società sono entrate sotto controllo di Piquadro S.p.A. (allora Piquadro Design Factory S.p.A.) attraverso l'operazione di conferimento del ramo di azienda di Piqubo S.p.A. nella stessa, con





effetto 2 maggio 2005. In data 27 settembre 2007 l'assemblea di Piquadro España ha approvato il bilancio chiuso al 31 marzo 2007 ed ha provveduto alla copertura delle perdite di esercizio e pregresse mediante azzeramento del Capitale Sociale e alla successiva ricostituzione del medesimo mediante aumento di capitale fino ad un massimo di 200.000 Euro Marco Palmieri ha optato per non seguire l'aumento di capitale ed in forza di ciò il capitale di Piquadro España (ora Piquadro Espana S.L.U. in quanto società con unico socio) è interamente detenuto da Piquadro S.p.A.

Uni Best Leather Goods Zhongshan Co. Limited, con sede a Shite Industrial Area, Shagang Road, Guangkou Town, Zhongshan City, Guangdong, Repubblica Popolare Cinese ("Uni Best 2"), è una *partnership* produttiva con i medesimi soci cinesi di Uni Best 1, a cui a partire dall'aprile 2007 è stata demandata la parte della produzione del Gruppo precedentemente affidata ad Uni Best 1. Il Capitale Sociale di Uni Best Leather Goods Zhongshan Co. Limited è posseduto dalla Società, quanto al 50%, e per la restante parte sarà in futuro posseduto da Bruce Chow Wai Keung, quanto al 12,5%, da Calvin Li Ka Lok, quanto al 12,5% e da Joe Lee Yuk Lam, quanto al 25%<sup>3</sup>. Nel presente bilancio consolidato la partecipazione in Uni Best 2, in analogia con quanto avviene per Uni Best 1, viene consolidata integralmente in quanto tale società opera esclusivamente quale stabilimento produttivo di Piquadro S.p.A., alla quale è destinata la totalità del proprio fatturato, ed è da considerarsi pertanto interamente captive al Gruppo.

Piquadro Hong Kong Limited, con sede in 10/F, Suite 1025 Ocean Centre, 5 Canton Road, T.S.T, Kowloon, Hong Kong, è stata costituita nel novembre 2006 con un Capitale Sociale di HK\$ 2,000,000. Tale società è stata costituita al fine per permettere a Piquadro di essere presente sul mercato cinese e dell'Estremo Oriente e di gestire i negozi aperti nella'area di Hong Kong. Il Capitale Sociale di Piquadro Hong Kong è posseduto dalla Società, quanto al 70 % e, quanto al restante 30%, da Li Ching Shan e da Mrs. Shahnaz Rumjahn Li.

## **Criteri di valutazione**

---

I criteri di valutazione utilizzati nella formazione del bilancio consolidato chiuso al 31 marzo 2008, che non si discostano da quelli utilizzati per l'esercizio precedente, sono indicati di seguito:

### *Criteri e tecniche di consolidamento*

---

Il bilancio consolidato include i bilanci della Società e delle società sulle quali la stessa esercita, direttamente o indirettamente, il controllo, a partire dalla data in cui lo stesso è stato acquisito e sino alla data in cui tale controllo cessa. Nella fattispecie il controllo è esercitato sia in forza del possesso diretto o indiretto della maggioranza delle azioni con diritto di voto, che per effetto dell'esercizio di un'influenza dominante espressa dal potere di determinare, anche indirettamente in forza di accordi contrattuali o legali, le scelte finanziarie e gestionali delle entità, ottenendone i benefici relativi, anche prescindendo da rapporti di natura azionaria. L'esistenza di potenziali diritti di voto esercitabili alla data di bilancio sono considerati ai fini della determinazione del controllo.

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

3. Alla data odierna il Capitale Sociale di Uni Best Leather Goods (Zhongshan) Co. Ltd. risulta posseduto quanto al 50% da Piquadro e quanto al restante 50% da Uni Best Leather Goods Co. Ltd. In forza del contratto parasociale sottoscritto in data 6 febbraio 2007, la partecipazione del 50% detenuta da Uni Best Leather Goods Co. Ltd. sarà trasferita a Bruce Chow Wai Keung, quanto al 12,5%, a Calvin Li Ka Lok, quanto al 12,5% e a Joe Lee Yuk Lam, quanto al residuo 25%. Conseguentemente, Uni Best Leather Goods (Zhongshan) Co. Ltd. per il 50% è considerata di proprietà di azionisti di minoranza.

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

- le società controllate sono consolidate a partire dalla data in cui il controllo è effettivamente trasferito al Gruppo e cessano di essere consolidate alla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo;
- qualora necessario, sono effettuate rettifiche ai bilanci delle imprese controllate per allineare i criteri contabili utilizzati a quelli adottati dal Gruppo;
- le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle imprese consolidate con il metodo dell'integrazione globale sono assunti integralmente nel bilancio consolidato; il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte della corrispondente frazione di Patrimonio Netto delle imprese partecipate attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo patrimoniale il loro valore corrente alla data di acquisizione del controllo. L'eventuale differenza residua, se positiva, è iscritta alla voce dell'attivo "Avviamento"; se negativa, a "Conto Economico";
- i rapporti di debito e credito, i costi e i ricavi, gli oneri e i proventi finanziari tra società consolidate integralmente, nonché gli effetti di tutte le operazioni intercorse fra le stesse sono eliminati;
- le quote di Patrimonio Netto e di risultato di periodo attribuibile ai soci di minoranza sono indicate separatamente rispettivamente nel Patrimonio Netto e nel Conto Economico consolidati.

I bilanci espressi in valuta diversa da quella di rappresentazione del bilancio consolidato del Gruppo, cioè l'Euro, sono consolidati seguendo la metodologia sopra descritta previa conversione degli stessi in Euro. La conversione è effettuata come segue:

- le attività e le passività sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio consolidato;
- i costi e i ricavi sono convertiti al cambio medio dell'esercizio;
- le differenze di cambio, generate dalla conversione delle grandezze economiche ad un tasso differente da quello di chiusura e quelle generate dalla traduzione dei Patrimoni Netti di apertura ad un tasso di cambio differente da quello di chiusura del periodo di rendicontazione, vengono classificate in una apposita voce di "Patrimonio Netto" fino alla cessione della partecipazione;
- l'avviamento e gli adeguamenti al *fair value* generati dall'acquisizione di un'impresa estera sono rilevati nella relativa valuta come attività e passività della entità estera e sono convertiti utilizzando il tasso di cambio di fine periodo.

I bilanci espressi in moneta estera diversa da quella dei Paesi aderenti all'Euro sono convertiti in Euro applicando le regole sopra indicate. I tassi di cambio applicati per l'esercizio 2006/2007 sono riportati di seguito (valuta estera corrispondente ad 1 Euro):

Divisa	Medio*		Chiusura*	
	2008	2007	2008	2007
HKD	11,057	9,931	12,307	10,407
Renminbi (Yuan)	10,561	**	11,087	10,279
Dirham Emirati Arabi (AED)	5,207	-	5,807	-

\* L'arrotondamento dei cambi è per eccesso alla terza cifra decimale.

\*\* Non applicabile, in quanto Uni Best 2 non ha presentato un Conto Economico per l'anno 2006/2007, essendo stata costituita in data 5 marzo 2007.



## **Altre attività immateriali**

---

Le attività immateriali riguardano le attività prive di consistenza fisica identificabile, controllate dall'impresa e in grado di produrre benefici economici futuri, nonché l'eventuale avviamento.

Le attività immateriali aventi vita utile definita sono ammortizzate sistematicamente lungo la loro vita utile, intesa come la stima del periodo in cui le attività saranno utilizzate dall'impresa. L'avviamento e le altre attività immateriali, ove presenti, aventi vita utile indefinita non sono oggetto di ammortamento bensì almeno annualmente sono sottoposte ad un test (*impairment test*) finalizzato a verificare l'esistenza di eventuali perdite di valore.

Le aliquote applicate sono le seguenti:

Costi di sviluppo	25%
Brevetti	33,3%
Marchi	20%
"Key money" (diritti di subentro a terzi in contratti di affitto per punti vendita)	durata del contratto di affitto
Concessioni	33,3%

---

### *(i) Costi di Ricerca e Sviluppo*

---

I costi relativi all'attività di Ricerca e Sviluppo sono imputati al Conto Economico dell'esercizio in cui vengono sostenuti, ad eccezione dei costi di sviluppo iscritti tra le immobilizzazioni immateriali laddove risultino soddisfatte tutte le seguenti condizioni:

- (a) il progetto è chiaramente identificato ed i costi ad esso riferiti sono identificabili e misurabili in maniera attendibile;
- (b) è dimostrata la fattibilità tecnica del progetto;
- (c) è dimostrata l'intenzione di completare il progetto e di vendere i beni immateriali generati dal progetto;
- (d) esiste un mercato potenziale o, in caso di uso interno, è dimostrata l'utilità dell'immobilizzazione immateriale per la produzione dei beni immateriali generati dal progetto;
- (e) sono disponibili le risorse tecniche e finanziarie necessarie per il completamento del progetto.

L'ammortamento dei costi di sviluppo iscritti tra le immobilizzazioni immateriali inizia a partire dalla data in cui il risultato generato dal progetto è commercializzabile. L'ammortamento è effettuato in quote costanti in un periodo di 4 anni, che rappresenta la durata della stimata vita utile delle spese capitalizzate.

### *(ii) Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno, Licenze e Diritti simili*

---

Gli oneri relativi all'acquisizione di diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno, di licenze e di diritti simili sono capitalizzati sulla base dei costi sostenuti per il loro acquisto.

L'ammortamento è calcolato col metodo lineare in modo da allocare il costo sostenuto per l'acquisizione del diritto lungo il periodo più breve tra quello di atteso utilizzo e la durata dei relativi contratti, a partire dal momento in cui il diritto acquisito diviene esercitabile; solitamente tale periodo ha durata di 5 anni.

### *(iii) Key money*

---

L'ammortamento dei *key money* (cioè pagamenti a terzi per ottenimento di diritti di subentro in contratti di affitto di punti vendita) è calcolato col metodo lineare sulla base della durata del contratto di affitto dei punti vendita.

La recuperabilità del valore di iscrizione delle immobilizzazioni immateriali, ivi compreso l'avviamento, è verificata adottando i criteri indicati al punto "Perdite di valore delle attività".

### **Immobilizzazioni materiali**

---

Le attività materiali sono iscritte al prezzo di acquisto o al costo di produzione comprensivo dei costi accessori di diretta imputazione necessari a rendere le attività disponibili all'uso.

I costi sostenuti successivamente all'acquisto sono capitalizzati solo se incrementano i benefici economici futuri insiti nel bene a cui si riferiscono.

I cespiti per i quali alla data di redazione del bilancio la vendita sia altamente probabile, vengono scorporati dalle immobilizzazioni materiali, e classificati nell'attivo corrente nella voce "Attività correnti disponibili per la vendita" e valorizzati al minore tra il valore di carico ed il relativo *fair value* al netto dei costi di vendita stimati. La vendita di un'attività classificata nell'attivo non corrente è altamente probabile quando il *Management* attraverso delibera formale ha definito un programma per la dismissione dell'attività (o del gruppo in dismissione) e sono state avviate le attività per individuare un acquirente e completare il programma. Inoltre, l'attività (o gruppo in dismissione) è stata offerta in vendita ad un prezzo ragionevole rispetto al proprio *fair value* corrente. Inoltre, il completamento della vendita è previsto entro un anno dalla data della classificazione e le azioni richieste per completare il programma di vendita dimostrano l'improbabilità che il programma possa essere significativamente modificato o annullato.

Le immobilizzazioni materiali oggetto di contratti di locazione finanziaria, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti sul Gruppo tutti i rischi e i benefici legati alla proprietà, sono iscritti fra le immobilizzazioni materiali nelle classi di pertinenza e sono ammortizzati, applicando le stesse aliquote di ammortamento, sotto riportate, adottate per la relativa classe di pertinenza, salvo che la durata del contratto di *leasing* sia inferiore alla vita utile rappresentata da dette aliquote e non vi sia la ragionevole certezza del trasferimento della proprietà del bene locato alla naturale scadenza del contratto; in tal caso il periodo di ammortamento è rappresentato dalla durata del contratto di locazione. In contropartita all'iscrizione del bene sono iscritti i debiti, a breve e a medio termine, verso l'ente finanziario locatore; i canoni pagati sono ripartiti tra oneri finanziari e riduzione dei debiti finanziari, con conseguente storno dal Conto Economico dei canoni di godimento per beni di terzi.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente i rischi e benefici legati alla proprietà dei beni sono classificati come locazioni operative. I costi per canoni di locazione derivanti da locazioni operative sono iscritti a quote costanti in base alla durata del contratto.

Le attività materiali sono ammortizzate sistematicamente a quote costanti lungo la loro vita utile, intesa come la stima del periodo in cui l'attività sarà utilizzata dall'impresa. Il valore da ammortizzare è rappresentato dal valore di iscrizione ridotto del presumibile valore netto di cessione al termine della sua vita utile, se significativo e ragionevolmente determinabile. Non sono oggetto di ammortamento i terreni, anche se acquistati congiuntamente a un fabbricato, nonché le attività materiali destinate alla cessione che sono valutate al minore tra il valore di iscrizione e il loro *fair value* al netto degli oneri di dismissione.



Le aliquote applicate sono le seguenti:

	Vita utile illimitata
Terreni	
Fabbricati	3%
Migliorie su immobili di terzi (negozi) in affitto	17,5%
Macchinari e stampi	17,5%
Impianti generici	17,5%
Attrezzature industriali e commerciali	25%
Macchine elettroniche d'ufficio	20%
Arredi	12%
Automezzi e mezzi di trasporto interni	20%
Autovetture	25%

Qualora il bene oggetto di ammortamento sia composto da elementi distintamente identificabili la cui vita utile differisce significativamente da quella delle altre parti che compongono l'attività, l'ammortamento è effettuato separatamente per ciascuna delle parti che compongono il bene in applicazione del principio del cosiddetto "*component approach*".

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente al Conto Economico. I costi per migliorie, ammodernamento e trasformazione aventi natura incrementativa delle attività materiali sono imputati ad incremento dei costi di pertinenza ed ammortizzate separatamente secondo il principio del *component approach*.

Gli oneri finanziari direttamente imputabili alla costruzione o produzione di un'immobilizzazione materiale sono capitalizzati ad incremento del bene in costruzione, fino al momento nel quale esso è disponibile per l'uso.

La recuperabilità del valore di iscrizione delle immobilizzazioni materiali è verificata adottando i criteri indicati al successivo punto "Perdite di valore delle attività".

### **Aggregazioni di imprese**

Le aggregazioni di imprese vengono contabilizzate mediante l'applicazione del cosiddetto *purchase method* (metodo dell'acquisto così come definito dallo IFRS 3 "Aggregazioni d'impresa"). Il *purchase method* impone, dopo aver identificato l'acquirente nell'ambito della *business combination* e avere determinato il costo dell'acquisizione, di valutare al *fair value* tutte le attività e le passività (incluse le cosiddette *contingent liabilities*) acquisite. A tale scopo l'azienda è chiamata a valutare in maniera specifica le eventuali attività immateriali acquisite (a tale proposito l'IFRS 3 fornisce una lista estesa di possibili attività immateriali, tra i quali i marchi, la tecnologia, le *customer list* e le *customer relationships*, il portafoglio ordini, etc.). L'eventuale avviamento è determinato solo in via residuale come differenza tra il costo della *business combination* (inclusivo degli oneri accessori e delle eventuali *contingent considerations*) e la quota di propria pertinenza nella differenza tra le attività e le passività acquisite valutate al *fair value*. Nel caso tale differenza sia positiva, la stessa viene rilevata quale attività immateriale nella voce "Avviamento", se negativa viene rilevata quale componente positiva del risultato del periodo in cui avviene la *business combination*.

### **Aggregazioni di imprese sotto controllo comune**

Le aggregazioni tra imprese sotto controllo comune (si veda in merito l'Orientamento provvisorio Assirevi in tema di IFRS, OPI nr.1) "*Business combinations of entities under common control*" sono le aggregazioni tra imprese che

sono, in ultimo, controllate dagli stessi soggetti sia prima sia dopo l'aggregazione aziendale ed il controllo non è di natura temporanea. La presenza di interessi di minoranza in ciascuna delle entità oggetto di aggregazione prima o dopo l'operazione di aggregazione non è rilevante nel determinare se l'aggregazione coinvolge entità sotto comune controllo.

Le aggregazioni tra imprese sotto controllo comune vengono contabilizzate in modo tale che le attività nette dell'entità acquisita e dell'entità acquirente vengano rilevate ai valori di libro che avevano nelle rispettive contabilità prima dell'operazione, senza riconoscere nel bilancio consolidato eventuali plusvalori rivenienti da tali aggregazioni contabilizzati nel bilancio individuale della Società.

### **Partecipazioni in società collegate ed altre imprese**

---

Se esistenti, le partecipazioni in imprese collegate sono valutate con il metodo del Patrimonio Netto.

Le partecipazioni in altre imprese sono valutate al *fair value*; qualora il *fair value* non sia stimabile in modo attendibile, l'investimento è valutato al costo. La recuperabilità del loro valore di iscrizione è verificata adottando i criteri indicati al punto "Perdite di valore delle attività".

### **Crediti e altre voci attive non correnti e correnti**

---

I crediti e le altre voci dell'attivo non correnti e correnti sono classificati nella categoria delle attività finanziarie "Finanziamenti e crediti". Trattasi di strumenti finanziari, prevalentemente relativi a crediti verso clienti, non derivati e non quotati in un mercato attivo dal quale sono attesi pagamenti fissi o determinabili. Essi vengono inclusi nella parte corrente ad eccezione di quelli con scadenza superiore ai dodici mesi rispetto alla data di bilancio, che sono classificati nella parte non corrente. Tali attività sono valutate al momento della prima iscrizione al *fair value* e successivamente al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo. Qualora vi sia una obiettiva evidenza di indicatori di riduzioni di valore, l'attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a Conto Economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

### **Rimanenze**

---

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

### **Cassa e disponibilità liquide**

---

La voce relativa a cassa e disponibilità liquide include cassa, conti correnti bancari, depositi rimborsabili a domanda e altri investimenti finanziari a breve termine ad elevata liquidità, che sono prontamente convertibili in cassa, ovvero trasformabili in disponibilità liquide entro 90 giorni dalla data di originaria acquisizione, e sono soggetti ad un rischio non significativo di variazione di valore.



### **Perdite di valore delle attività**

---

Quando si verificano eventi che fanno presumere una riduzione del valore di una attività, la sua recuperabilità è verificata confrontando il valore di iscrizione con il relativo valore recuperabile, rappresentato dal maggiore tra il *fair value*, al netto degli oneri di dismissione, e il valore d'uso.

In assenza di un accordo di vendita vincolante, il *fair value* è stimato sulla base dei valori espressi da un mercato attivo, da transazioni recenti ovvero sulla base delle migliori informazioni disponibili per riflettere l'ammontare che l'impresa potrebbe ottenere dalla vendita del bene.

Il valore d'uso è determinato attualizzando i flussi di cassa attesi derivanti dall'uso del bene e, se significativi e ragionevolmente determinabili, dalla sua cessione al termine della sua vita utile. I flussi di cassa sono determinati sulla base di assunzioni ragionevoli e documentabili rappresentative della migliore stima delle future condizioni economiche che si verificheranno nella residua vita utile del bene, dando maggiore rilevanza alle indicazioni provenienti dall'esterno. La valutazione è effettuata per singola attività o per il più piccolo insieme identificabile di attività che genera flussi di cassa in entrata autonomi derivanti dall'utilizzo continuativo (cd. *cash generating unit*).

Una riduzione di valore è riconosciuta nel Conto Economico qualora il valore di iscrizione dell'attività, ovvero della *cash generating unit* a cui essa è allocata, sia superiore al valore recuperabile. Se vengono meno i motivi delle svalutazioni precedentemente effettuate, le attività, tranne l'avviamento, vengono ripristinate e la rettifica è imputata a Conto Economico come rivalutazione (ripristino di valore). La rivalutazione è effettuata al minore tra il valore recuperabile e il valore di iscrizione al lordo delle svalutazioni precedentemente effettuate e ridotto delle quote di ammortamento che sarebbero state stanziare qualora non si fosse proceduto alla svalutazione.

### **Capitale Sociale**

---

I costi relativi all'emissione di azioni o opzioni sono classificati nel Patrimonio Netto (al netto del beneficio fiscale ad essi collegato) come deduzione dei proventi derivanti dall'emissione di tali strumenti.

Nel caso di acquisto di azioni proprie, il prezzo pagato, comprensivo di eventuali oneri accessori direttamente attribuibili, viene dedotto dal Patrimonio Netto di Gruppo fino al momento della cancellazione, riemissione o alienazione delle azioni. Quando dette azioni proprie sono rivendute o rimesse, il prezzo incassato, al netto di eventuali oneri accessori direttamente attribuibili e del relativo effetto fiscale, è contabilizzato come incremento del Patrimonio Netto di Gruppo.

### **Riserva da conversione**

---

Tale riserva è movimentata nel momento della rilevazione delle differenze di cambio relative all'operazione di consolidamento delle società che redigono il bilancio in moneta diversa dall'Euro.

### **Riserva per attività/passività finanziarie valutate al *fair value***

---

Tale riserva si riferisce all'effetto a Patrimonio Netto della contabilizzazione degli strumenti derivati che qualificano per l'applicazione dell'*hedge accounting*.

### **Riserva legale**

---

La riserva legale è movimentata attraverso accantonamenti rilevati ai sensi dell'articolo 2430 del Codice Civile, ovvero

é incrementata in misura pari alla ventesima parte degli utili netti realizzati dalla Capogruppo, fino a che la riserva in oggetto non abbia raggiunto il quinto del capitale sociale della Capogruppo. Una volta raggiunto il quinto del capitale qualora la riserva, per qualsiasi ragione, venga diminuita, la stessa é reintegrata con accantonamenti annuali nella misura minima pari a quella sopra indicata.

### **Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale - Stock Option**

---

Il Gruppo riconosce benefici addizionali ad alcuni amministratori, dirigenti, dipendenti e collaboratori della società Capogruppo e di altre società del gruppo attraverso piani di partecipazione al capitale (*stock option*). Secondo quanto stabilito dall'*IFRS 2* – Pagamenti basati su azioni, gli stessi sono da considerarsi del tipo “a regolamento con azioni” (cosiddetto *equity settlement*); pertanto l'ammontare complessivo del valore corrente delle *stock option* alla data di assegnazione é rilevato a Conto Economico come costo. Variazioni del valore corrente successive alla data di assegnazione non hanno effetto sulla valutazione iniziale. Il costo per compensi, corrispondente al valore corrente delle opzioni, é riconosciuto tra i costi del personale sulla base di un criterio a quote costanti lungo il periodo intercorrente tra la data di assegnazione e quella di maturazione, con contropartita riconosciuta a Patrimonio Netto.

### **Utile per azione**

---

#### *Base*

---

L'utile base per azione é calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le eventuali azioni proprie.

#### *Diluito*

---

L'utile diluito per azione é calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le eventuali azioni proprie. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione é modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivi, mentre il risultato netto del Gruppo é rettificato per tener conto degli effetti, al netto delle imposte, della conversione.

### **Passività finanziarie**

---

Le passività finanziarie sono relative a finanziamenti, debiti commerciali ed altre obbligazioni a pagare e sono valutate al momento della prima iscrizione al *fair value* e successivamente al costo ammortizzato, utilizzando il criterio del tasso effettivo di interesse. Qualora vi sia un cambiamento dei flussi di cassa attesi e vi sia la possibilità di stimarli attendibilmente, il valore dei prestiti viene ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato. Le passività finanziarie sono classificate fra le passività correnti, salvo che il Gruppo abbia un diritto incondizionato a differire il loro pagamento per almeno 12 mesi dopo la data di bilancio.

Le passività finanziarie sono rimosse dal bilancio al momento della loro estinzione o quando il Gruppo ha trasferito tutti i rischi e gli oneri relativi agli strumenti stessi. Poiché le passività finanziarie del Gruppo sono state contratte a tassi di interesse variabili, il loro *fair value* é sostanzialmente in linea con il valore di bilancio.

## **Strumenti finanziari e IFRS 7**

---

Nel mese di agosto 2005 lo IASB ha emesso il nuovo principio contabile “IFRS 7 – strumenti finanziari: informazioni integrative” ed un emendamento complementare allo “IAS 1 – presentazione del bilancio: informazioni integrative relative al capitale”.

L'IFRS 7 richiede informazioni integrative riguardanti:

- la significatività degli strumenti finanziari per la situazione patrimoniale e il risultato economico di un'impresa;
- la natura e la portata dei rischi derivanti dagli strumenti finanziari cui un'impresa è esposta durante un periodo e alla data di bilancio;
- la descrizione degli obiettivi, delle politiche e delle procedure poste in atto dal *Management* al fine di gestire tali rischi.

## **Le categorie degli strumenti finanziari**

---

Come richiesto dal principio contabile internazionale IFRS 7 paragrafo 8, di seguito esponiamo l'individuazione degli strumenti finanziari per categoria d'appartenenza relativamente agli esercizi chiusi al 31 marzo 2007 e 31 marzo 2008 nonché la valutazione degli stessi al *fair value* e l'impatto che essi hanno generato nel Conto Economico degli esercizi sopra indicati.

(in migliaia di Euro)

	31 marzo 2007	FVTPL	LAR	AFS	FLAC	IAS 17 leasing	Valutazione al fair value	Effetto a conto economico
<b>Attività non correnti</b>								
Immobilizzazioni immateriali	1.043							
Immobilizzazioni materiali	10.347							
Crediti verso altri	116							
Imposte anticipate	483							
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>11.989</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Attività correnti</b>								
Rimanenze	6.456							
Crediti commerciali	12.714		12.714				12.714	
Credito verso controllate	-							
Altre attività correnti	793							
Attività per strumenti finanziari	-							
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.056		4.056				4.056	39
<b>Totale attività corrente</b>	<b>24.019</b>	-	<b>16.770</b>	-	-	-	<b>16.770</b>	<b>39</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>36.008</b>	-	<b>16.770</b>	-	-	-	<b>16.770</b>	<b>39</b>
<b>Patrimonio netto</b>								
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>								
Capitale sociale	1.000							
Riserva da sovrapprezzo azioni	1.000							
Altre riserve	437							
Utili indivisi	52							
Utili e perdite di competenza di gruppo	5.328							
<b>Totale patrimonio netto di gruppo</b>	<b>7.817</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio netto di terzi</b>								
Capitale e Riserva pertinenza di terzi	152							
Utile e perdita pertinenza di terzi	8							
<b>Totale patrimonio netto di terzi</b>	<b>144</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>7.961</b>							
<b>Passività non correnti</b>								
Debiti finanziari	5.274				5.274		5.274	
Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing	7.833					7.833		
Fondo benefici dipendenti	390							
Fondo rischi e oneri	180							
Imposte differite passive	335							
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>14.012</b>	-	-	-	<b>5.274</b>	<b>7.833</b>	<b>5.274</b>	-
<b>Passività correnti</b>								
Debiti finanziari	1.139				1.139		1.139	291
Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing	932					932		
Debiti verso controllante	-							
Debiti commerciali	8.485		8.485				8.485	
Passività per strumenti finanziari	3	3					3	16
Altre passività correnti	1.566							
Debiti tributari	1.910							
<b>Totale passività correnti</b>	<b>14.035</b>	<b>3</b>	<b>8.485</b>	-	<b>1.139</b>	<b>932</b>	<b>9.627</b>	<b>307</b>
<b>Totale passività</b>	<b>28.047</b>	<b>3</b>	<b>8.485</b>	-	<b>6.413</b>	<b>8.765</b>	<b>14.901</b>	<b>307</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>36.008</b>	<b>3</b>	<b>8.485</b>	-	<b>6.413</b>	<b>8.765</b>	<b>14.901</b>	<b>307</b>

**FVTPL** Fair Value Through Profit and Loss

**LAR** Loans And Receivables

**AFS** Available For Sale

**FLAC** Financial Liabilities Amortized Costs

Valore equo con addebito a Conto Economico

Debiti e crediti

Disponibili per vendita

Passività finanziarie contabilizzate con il metodo del costo ammortizzato

(in migliaia di Euro)

	31 marzo 2008	FVTPL	LAR	AFS	FLAC	IAS 17 leasing	Valutazione al fair value	Effetto a conto economico
<b>Attività non correnti</b>								
Immobilizzazioni immateriali	1.174							
Immobilizzazioni materiali	10.229							
Crediti verso altri	261							
Imposte anticipate	640							
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>12.304</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Attività correnti</b>								
Rimanenze	8.290							
Crediti commerciali	17.591		17.591				17.591	
Credito verso controllate	-							
Altre attività correnti	915							
Attività per strumenti finanziari	5	5					5	1
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.251		2.251				2.251	43
<b>Totale attività correnti</b>	<b>29.052</b>	<b>5</b>	<b>19.842</b>				<b>19.847</b>	<b>44</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>41.357</b>	<b>5</b>	<b>19.842</b>	-	-	-	<b>19.847</b>	<b>44</b>
<b>Patrimonio netto</b>								
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>								
Capitale sociale	1.000							
Riserva da sovrapprezzo azioni	1.000							
Altre riserve	312							
Utili indivisi	3.380							
Utili e perdite di competenza di gruppo	6.446							
<b>Totale patrimonio netto di gruppo</b>	<b>12.138</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio netto di terzi</b>								
Capitale e Riserva pertinenza di terzi	194							
Utile e perdita pertinenza di terzi	39							
<b>Totale patrimonio netto di terzi</b>	<b>233</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>12.371</b>							
<b>Passività non correnti</b>								
Debiti finanziari	5.272				5.272		5.272	
Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing	7.115					7.115		
Fondo benefici dipendenti	323							
Fondo rischi e oneri	333							
Imposte differite pasive	299							
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>13.342</b>	-	-	-	<b>5.272</b>	<b>7.115</b>	<b>5.272</b>	-
<b>Passività correnti</b>								
Debiti finanziari	518				518		518	340
Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing	948					948		
Debiti verso controllante	-							
Debiti commerciali	10.971		10.971				10.971	
Passività per strumenti finanziari	147	147					147	
Altre passività correnti	2.173							
Debiti tributari	887							
<b>Totale passività correnti</b>	<b>15.644</b>	<b>147</b>	<b>10.971</b>	-	<b>518</b>	<b>948</b>	<b>11.636</b>	<b>340</b>
<b>Totale passività</b>	<b>28.986</b>	<b>147</b>	<b>10.971</b>	-	<b>5.790</b>	<b>8.063</b>	<b>16.908</b>	<b>340</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>41.357</b>	<b>147</b>	<b>10.971</b>	-	<b>5.790</b>	<b>8.063</b>	<b>16.908</b>	<b>340</b>

**FVTPL** Fair Value Through Profit and Loss

**LAR** Loans And Receivables

**AFS** Available For Sale

**FLAC** Financial Liabilities Amortized Costs

Valore equo con addebito a Conto Economico

Debiti e crediti

Disponibili per vendita

Passività finanziarie contabilizzate con il metodo del costo ammortizzato



## Fattori di rischio

---

Il gruppo Piquadro è esposto a rischi connessi alla propria attività, in particolare riferibili alle seguenti fattispecie:

- Rischio di credito derivante dalle operazioni commerciali o da attività di finanziamento;
- Rischio di liquidità relativo alla disponibilità di risorse finanziarie e all'accesso al mercato del credito;
- Rischio di mercato meglio identificato come segue:
  - Rischio di cambio, relativo all'operatività in aree valutarie diverse da quelle di denominazione;
  - Rischi di tasso di interesse, relativo all'esposizione del Gruppo su strumenti finanziari che generano interessi.

### Rischio di credito

---

La gestione operativa di tale rischio è demandata alla funzione di *Credit Management* condivisa dalla direzione Amministrazione, Finanza e Controllo con la direzione Commerciale che si esplica come segue:

- valutazione del credit standing della clientela;
- il monitoraggio dei relativi flussi di incassi attesi;
- le opportune azioni di sollecito;
- le eventuali azioni di recupero.

La svalutazione necessaria a ricondurre il valore nominale a quello prevedibilmente incassabile è stata determinata analizzando tutti i crediti a bilancio scaduti ed utilizzando tutte le informazioni disponibili sul singolo debitore.

I crediti in contenzioso, per i quali esiste una procedura legale o concorsuale, sono stati completamente svalutati mentre per tutti gli altri crediti sono state applicate delle percentuali di svalutazione prefissate tenendo sempre conto sia delle situazioni giuridiche che di fatto. Di seguito viene riportato il prospetto riepilogativo della movimentazione del fondo svalutazione crediti:

	<b>Fondo al 31 marzo 2007</b>	<b>Utilizzo</b>	<b>Accantonamento</b>	<b>Fondo al 31 marzo 2008</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
Fondo svalutazioni crediti	301	(53)	159	407
<b>Totale fondo</b>	<b>301</b>	<b>(53)</b>	<b>159</b>	<b>407</b>

### Situazione crediti

Conformemente a quanto richiesto da IFRS 7, di seguito si riporta un'analisi dinamica dei crediti scaduti:

31 marzo 2008	Importo a bilancio	A scadere		Scaduto	
				1 - 60 gg.	60 - 120 gg.
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
DOS	-	-	-	-	-
Wholesale	17.591	15.596	886	294	815
<b>Totale</b>	<b>17.591</b>	<b>15.596</b>	<b>886</b>	<b>294</b>	<b>815</b>

31 marzo 2007	Importo a bilancio	A scadere		Scaduto	
				1 - 60 gg.	60 - 120 gg.
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
DOS	-	-	-	-	-
Wholesale	12.714	10.506	1.353	392	463
<b>Totale</b>	<b>12.714</b>	<b>10.506</b>	<b>1.353</b>	<b>392</b>	<b>463</b>

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

- canale diretto *DOS* (*Directly Operated Stores*);
- canale indiretto *Wholesale* rappresentato da negozi multimarca/*department store*, negozi monomarca gestiti da terzi legati al Gruppo da contratti di *franchising* e da distributori i quali provvedono a rivendere articoli in negozi multimarca specializzati.

Da ciò ne deriva che l'analisi dinamica dei crediti scaduti, precedentemente esposti in tabella, riguarda solamente il canale *Wholesale* riferibile principalmente ai crediti verso clienti della Capogruppo.

### Rischio di liquidità

Il fabbisogno finanziario del Gruppo è influenzato dalla dinamica degli incassi dai clienti del canale *Wholesale*, segmento che è composto prevalentemente da punti vendita/negozi; conseguentemente vi è un'elevata frammentazione dei crediti, con tempi medi di pagamento variabili.

Tuttavia il gruppo è in grado, attraverso i flussi di cassa generati dalla gestione operativa che comprendono gli incassi a breve termine generati dal canale *DOS* e, quando necessario, attraverso il ricorso a forme di finanziamento a breve termine, di finanziare agevolmente il crescente fabbisogno di capitale circolante netto.

A supporto si riportano di seguito i principali indici di gestione finanziaria relativi al 31 marzo 2008 e al 31 marzo 2007:

	<b>31 marzo 2008</b>	<b>31 marzo 2007</b>
Cash Ratio(*)	0,14	0,29
Quick Ratio(**)	1,33	1,25
Current Ratio(***)	1,86	1,71
Indebitamento finanziario netto/EBITDA	0,86	1,04
Interest Coverage Ratio(****)	9,02	12,31

(\*) *Cassa e disponibilità liquide/Passività correnti*

(\*\*) *(Attività correnti - rimanenze)/Passività correnti*

(\*\*\*) *Attività correnti comprensive delle rimanenze/Passività correnti*

(\*\*\*\*) *Risultato operativo/Oneri finanziari*

I vari indici di liquidità sopra riportati (*Cash*, *Quick* e *Current Ratio*) evidenziano una buona capacità della gestione corrente del Gruppo di generare flussi di cassa che garantiscono un'adeguata copertura degli impegni a breve termine. Anche gli indici di gestione non evidenziano aspetti problematici in merito alla copertura, tramite la redditività operativa, degli oneri derivanti dalla struttura dell'indebitamento.

Si è inoltre proceduto all'adozione di una serie di politiche e di processi volti a ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie, riducendo il rischio di liquidità:

- mantenimento di adeguato livello di liquidità disponibile;
- ottenimento di linee di credito adeguate;
- monitoraggio delle condizioni prospettiche di liquidità, in relazione del processo aziendale.

#### *Schemi di liquidità*

<b>31 marzo 2008</b>	<b>Importo a</b>	<b>Entro</b>	<b>Da 1 anno</b>	<b>Oltre</b>	<b>Totale</b>
<b>Tipologia di strumenti</b>	<b>bilancio</b>	<b>1 anno</b>	<b>a 5 anni</b>	<b>5 anni</b>	
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
Debiti verso banche per Mutui	5.333	276	5.855	-	6.131
Debiti verso banche per linee di credito	457	457	-	-	-
Debiti commerciali	10.985	10.985	-	-	10.985
Altri debiti finanziari (leasing)	8.063	1.214	4.786	3.445	9.445
Passività per strumenti derivati per chiusura termine USD	147	2.087	-	-	2.087
<b>Totale</b>	<b>24.985</b>	<b>15.019</b>	<b>10.641</b>	<b>3.445</b>	<b>28.648</b>

<b>31 marzo 2007</b>	<b>Importo a</b>	<b>Entro</b>	<b>Da 1 anno</b>	<b>Oltre</b>	<b>Totale</b>
<b>Tipologia di strumenti</b>	<b>bilancio</b>	<b>1 anno</b>	<b>a 5 anni</b>	<b>5 anni</b>	
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
Debiti verso banche per Mutui	5.336	291	6.227	-	6.518
Debiti verso banche per linee di credito	1.077	1.077	-	-	-
Debiti commerciali	8.485	8.485	-	-	8.485
Altri debiti finanziari (leasing)	8.765	1.187	5.065	4.083	10.335
Passività per strumenti derivati per contratto IRS	3	16	64	4	84
<b>Totale fondo</b>	<b>23.666</b>	<b>11.056</b>	<b>11.356</b>	<b>4.087</b>	<b>25.422</b>

Principali assunzioni nella tabella esposta:

- Mutui passivi: i futuri flussi di cassa sono stati forniti direttamente dalle banche interessate (Cassa di Risparmio di Rimini e BNL per il 31/03/2007 - Cassa di Risparmio di Rimini e Carisbo per il 31/03/2008);
- Conti correnti bancari: in virtù del *worst case* in cui lo scenario peggiore è pari la rimborso a vista dell'utilizzo della linea di credito è stato imputato nella *prime time band* il relativo *cash out*;
- Irs Cap Spread: per la sola analisi dei flussi di cassa la 31/03/2007 è stato calcolato il differenziale di pagamento dello strumento ipotizzando che il tasso Euribor a 3 mesi (pari al 3,922%) alla data di chiusura dell'esercizio resti costante nel tempo. Essendo il tasso di riferimento più basso del *cup* prefissato si è proceduto a moltiplicare il costo del contratto (pari allo 0,30%) per il valore nozionale coperto (5.300 migliaia di Euro);
- Forward su cambi: è stato esposto il *cash out* in Euro contrattualmente previsto al momento della sottoscrizione degli strumenti derivati;
- Leasing finanziari: sono state esposte le rate incrementate degli interessi.

Al 31 marzo 2008 il Gruppo può contare su circa 24.570 migliaia di Euro di linee di credito inutilizzate (circa 19.846 migliaia al 31 marzo 2007) e su disponibilità liquide per circa 2.251 migliaia di Euro (4.056 migliaia di Euro al 31 marzo 2007). Per quanto riguarda l'equilibrio del capitale circolante, ed in particolare la copertura dei debiti verso fornitori, ad esso concorrono a provvedere anche la consistenza dei crediti commerciali netti, che al 31 marzo 2008 ammonta a 17.591 migliaia di Euro (12.714 migliaia di Euro al 31 marzo 2007).

#### *Rischio di mercato*

##### *Rischio di cambio*

Il Gruppo è soggetto ai rischi di mercato derivante dalla fluttuazione dei cambi delle valute perché opera in un contesto internazionale in cui le transazioni, prevalentemente quelle con i fornitori, sono regolate in USD; inoltre i salari e stipendi ai dipendenti della controllata Unibest Leather Goods di Zhongshan sono pagati in Renminbi. Da questo ne deriva che il risultato netto del Gruppo è parzialmente influenzato dalle oscillazioni del rapporto di cambio tra USD ed Euro e, in misura minore, tra Renminbi ed Euro.

La necessità di gestire e di controllare i rischi finanziari ha indotto il *Management* ad adottare una strategia di contenimento

del rischio meglio definita come “*policy hedge accounting*” che consiste in una copertura continuativa dei rischi relativi agli acquisti su un orizzonte temporale di sei mesi sulla base dell’ammontare degli ordini emessi che dovranno essere regolati in USD. Tale comportamento è classificabile come “*cash flow hedge*” ovvero copertura del rischio di variazione dei flussi di cassa futuri; tali flussi possono essere relativi ad attività o passività presenti in bilancio oppure a transazioni future altamente probabili. In ottemperanza a quanto previsto dallo IAS 39 la parti di utile o perdita maturata sullo strumento di copertura, che è considerata efficace ai fini di *hedging* è stata riconosciuta direttamente nel Patrimonio Netto in una apposita riserva.

Durante l’esercizio 2007, esercizio chiuso al 31 marzo 2008, la società capogruppo ha sottoscritto contratti a termine per acquisto di valuta per 13.400 migliaia di USD pari a un controvalore complessivo di 9.718 migliaia di Euro con un cambio medio di 1,3788 USD.

Durante l’esercizio 2006, esercizio chiuso al 31 marzo 2007, la società capogruppo ha sottoscritto contratti a termine per acquisto di valuta per 7.100 migliaia di USD pari a un controvalore complessivo di 5.635 migliaia di Euro con un cambio medio di 1,2598 USD.

Si segnala inoltre che alcune società del Gruppo sono localizzate in Paesi non appartenenti all’Unione Monetaria Europea, nella fattispecie Cina, Hong Kong, Macau e Abu Dhabi. Poiché la valuta di riferimento è l’Euro, i conti economici di tali società vengono convertiti in Euro al cambio medio di periodo e, a parità di ricavi e di margini in valuta locale, variazioni dei tassi di cambio possono comportare effetti sul controvalore in Euro di ricavi, costi e risultati economici. Gli effetti di tali variazioni, nonché quelli derivanti dalla conversione degli stati patrimoniali, sono rilevati direttamente a Patrimonio Netto così come previsto dai Principi Contabili.



Per un'analisi degli effetti di tali rischi si rimanda alla tabella riportata di seguito:

	Valore di carico	Di cui soggetto RC	Rischio di cambio (RC)			
			+ 6% Euro/USD		- 6% Euro/USD	
			Utili e (Perdite)	Altri mov. nel P.N.	Utili e (Perdite)	Altri mov. nel P.N.
<i>(in migliaia di Euro)</i>						
<b>Attività finanziarie</b>						
Cassa e disponibilità liquide	2.251	1.446	(81)	-	92	-
Crediti commerciali	17.591	65	(3)	-	4	-
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	-	-	-
			<b>(84)</b>	<b>-</b>	<b>96</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie</b>						
Debiti finanziari	5.790	-	-	-	-	-
Debiti commerciali	10.985	1.276	72	-	(81)	-
Strumenti finanziari derivati	147	147	-	126	-	(143)
			<b>72</b>	<b>126</b>	<b>(81)</b>	<b>(143)</b>
<b>Totale incrementi (decrementi) 31 marzo 2008</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(12)</b>	<b>126</b>	<b>15</b>	<b>(143)</b>
<b>Attività finanziarie</b>						
Cassa e disponibilità liquide	4.056	329	(19)	-	21	-
Crediti commerciali	12.714	-	-	-	-	-
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	-	-	-
			<b>(19)</b>	<b>-</b>	<b>21</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie</b>						
Debiti finanziari	6.413	-	-	-	-	-
Debiti commerciali	8.485	1.024	58	-	(65)	-
Strumenti finanziari derivati	3	-	-	-	-	-
			<b>58</b>	<b>-</b>	<b>(65)</b>	<b>-</b>
<b>Totale incrementi (decrementi) 31 marzo 2007</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>39</b>	<b>-</b>	<b>(44)</b>	<b>-</b>

I parametri di variabilità applicati sono stati identificati nell'ambito dei cambiamenti ragionevolmente possibili su cambi a parità di tutte le altre variabili.

Al 31 marzo 2008 l'ammontare di 147 migliaia di Euro nelle passività (strumenti finanziari derivati con contropartita imputata a Patrimonio Netto) rappresenta il *fair value* dei contratti a termine di copertura del rischio di cambio per un ammontare nozionale di 3.060 migliaia di USD.

La seguente tabella riporta la suddivisione per valuta dei debiti e crediti commerciali al 31 marzo 2008:

	<b>Crediti commerciali</b>	<b>Debiti commerciali</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Euro	17.426	8.678
USD	65	1.278
HKD	100	52
Renmimbi	-	978
Pataca	-	-
<b>Totale</b>	<b>17.591</b>	<b>10.984</b>

### Rischio di tasso

In concomitanza con l'accensione del finanziamento BNL<sup>4</sup>, per 5.300 migliaia di Euro, nel settembre 2005 la capogruppo Piquadro ha acceso, per finalità di copertura, un contratto derivato *IRS (Interest Rate Swap) CAP SPREDDATO*. Tale derivato, contabilmente, viene trattato come strumento finanziario di copertura di futuri flussi di cassa (e quindi contabilizzato attraverso *hedge accounting - cash flow hedge*) e pertanto contabilizzato al *fair value* con contropartita il Patrimonio Netto.

L'operazione ha le seguenti caratteristiche:

- Data operazione 19/09/2005
- Importo 5.300 migliaia di Euro
- Trade date 19/09/2005
- Data iniziale 19/09/2005
- Scadenza finale 31/07/2012
- Scadenze periodiche 31/10-31/01-30/04-31/07 dal 31/10/2005 al 31/07/2012
- Parametro A Ipotesi a) Euribor 3 mesi +0,3% se Euribor a 3 mesi inferiore al 4%  
Ipotesi b) 4% +0,3% se l'Euribor a 3 mesi è uguale o superiore al 4%
- Debitore tasso parametro A Piquadro
- Parametro B Euribor 3 mesi
- Debitore tasso parametro B Banca Nazionale del Lavoro

Da ciò si evince che la Società ha coperto il rischio di rialzo del tasso di interesse collegato all'andamento dell'Euribor a 3 mesi; il costo dell'operazione è rappresentato dallo *spread* fisso pari allo 0,30%.

Nel presente bilancio alla data del 31 marzo 2008 il Gruppo ha contabilizzato "attività finanziarie per strumenti derivati" per 5 migliaia di Euro, relative al *fair value* positivo connesso al contratto di *Interest Rate Swap* precedentemente descritto.

4. Tale finanziamento è stato rinegoziato in data 16 gennaio 2008 con la Banca Cassa di Risparmio di Bologna. La durata del mutuo chirografico è stata fissata in 54 mesi a decorrere dalla data di erogazione e con decorrenza dal 01/02/2009 il capitale sarà restituito in 7 rate da 750 migliaia di Euro ciascuna salvo l'ultima di 800 migliaia di Euro, come previsto dal piano di ammortamento, con periodicità semestrale con scadenza 31/01 e 31/07 di ogni anno.

Il pagamento degli interessi avverrà in 18 rate posticipate con periodicità trimestrale e con scadenza 31/01 - 30/04 - 31/07 - 31/10 di ogni anno, con decorrenza dalla data di erogazione del finanziamento; la prima rata avrà scadenza il 30/04/2008 e le successive scadranno di trimestre in trimestre nel medesimo giorno.

Il tasso percentuale degli interessi dovuti per ciascun trimestre viene determinato in misura pari ad un quarto della somma dei seguenti addendi:

- una quota fissa nominale annua pari a 0,40 punti percentuali, costituita dal margine di intermediazione della Banca;
- una quota variabile pari al tasso percentuale lettera nominale annuo per depositi interbancari in Euro a tre mesi (base 360) - denominato EURIBOR.

A differenza di quanto previsto dal precedente mutuo con BNL il presente mutuo non prevede il rispetto di nessun *covenants* da parte della Capogruppo.

	Valore di carico	Di cui soggetto a RT	Rischio di Tasso (RT)			
			+ 50 bp su RT		- 50 bp su RT	
			Utili e (Perdite)	Altri mov. nel P.N.	Utili e (Perdite)	Altri mov. nel P.N.
<i>(in migliaia di Euro)</i>						
<b>Attività finanziarie</b>						
Cassa e disponibilità liquide	2.251	2.204	11	-	(11)	-
Crediti commerciali	17.591	-	-	-	-	-
Strumenti finanziari derivati	5	5	-	-	-	-
			<b>11</b>	<b>-</b>	<b>(11)</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie</b>						
Debiti verso banche per Mutui	5.315	5.315	(27)	-	27	-
Debiti verso banche per linee di credito	475	475	(2)	-	2	-
Debiti commerciali	10.971	-	-	-	-	-
Altri debiti finanziari (leasing)	8.063	8.063	(40)	-	40	-
Strumenti finanziari derivati	147	-	-	(15)	-	15
			<b>(69)</b>	<b>(15)</b>	<b>69</b>	<b>15</b>
<b>Totale incrementi (decrementi) 31 marzo 2008</b>			<b>58</b>	<b>(15)</b>	<b>58</b>	<b>15</b>
<b>Attività finanziarie</b>						
Cassa e disponibilità liquide	4.056	4.008	20	-	(11)	-
Crediti commerciali	12.714	-	-	-	-	-
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	-	-	-
			<b>20</b>	<b>-</b>	<b>(11)</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie</b>						
Debiti verso banche per Mutui	5.339	5.339	(27)	-	27	-
Debiti verso banche per linee di credito	1.074	1.074	(5)	-	5	-
Debiti commerciali	8.485	-	-	-	-	-
Altri debiti finanziari (leasing)	8.765	8.765	(44)	-	44	-
Strumenti finanziari derivati	3	3	-	(27)	-	27
			<b>(76)</b>	<b>(27)</b>	<b>76</b>	<b>27</b>
<b>Totale incrementi (decrementi) 31 marzo 2007</b>			<b>56</b>	<b>(27)</b>	<b>65</b>	<b>27</b>

I parametri di variabilità applicati sono stati identificati nell'ambito dei cambiamenti ragionevolmente possibili sui tassi a parità di tutte le altre variabili.

## **Benefici ai dipendenti**

---

### *Fondi per benefici ai dipendenti*

---

Il Gruppo riconosce forme di piani pensionistici a benefici definiti e a contribuzioni definite, in linea con le condizioni e le pratiche comunemente applicate nei Paesi in cui svolge le proprie attività. I premi pagati a fronte di piani a contributi definiti sono rilevati a Conto Economico per la parte maturata nell'esercizio.

I piani pensionistici a benefici definiti, tra i quali rientra anche il Trattamento di Fine Rapporto dovuto ai dipendenti italiani ai sensi dell'articolo 2120 del Codice Civile, sono basati sulla vita lavorativa dei dipendenti e sulla remunerazione percepita dal dipendente nel corso di un predeterminato periodo di servizio. In particolare, la passività relativa al trattamento di fine rapporto del personale è iscritta in bilancio in base al valore attuariale della stessa, in quanto qualificabile quale beneficio ai dipendenti dovuto in base ad un piano a prestazioni definite. L'iscrizione in bilancio dei piani a prestazioni definite richiede la stima con tecniche attuariali dell'ammontare delle prestazioni maturate dai dipendenti in cambio dell'attività lavorativa prestata nell'esercizio corrente e in quelli precedenti e l'attualizzazione di tali prestazioni al fine di determinare il valore attuale degli impegni del Gruppo. La determinazione del valore attuale degli impegni del Gruppo è effettuata con il "metodo della proiezione unitaria" (*Projected Unit Credit Method*). Tale metodo, che rientra nell'ambito più generale delle tecniche relative ai cosiddetti "benefici maturati", considera ogni periodo di servizio prestato dai lavoratori presso l'azienda come una unità di diritto addizionale: la passività attuariale deve quindi essere quantificata sulla base delle sole anzianità maturate alla data di valutazione; pertanto, la passività totale viene di norma riproporzionata in base al rapporto tra gli anni di servizio maturati alla data di riferimento delle valutazioni e l'anzianità complessivamente raggiunta all'epoca prevista per la liquidazione del beneficio. Inoltre, il predetto metodo prevede di considerare i futuri incrementi retributivi, a qualsiasi causa dovuti (inflazione, carriera, rinnovi contrattuali ecc.), fino all'epoca di cessazione del rapporto di lavoro.

Il costo maturato nell'esercizio relativamente ai piani a prestazioni definite ed iscritto a Conto Economico nell'ambito delle spese per il personale è pari alla somma del valore attuale medio dei diritti maturati dai lavoratori presenti per l'attività prestata nell'esercizio e dell'interesse annuo maturato sul valore attuale degli impegni del Gruppo a inizio anno, calcolato utilizzando il tasso di attualizzazione degli esborsi futuri adottato per la stima della passività al termine dell'esercizio precedente.

Gli utili e le perdite attuariali, connessi al modificarsi dei parametri attuariali utilizzati in precedenza, sono iscritti a Conto Economico.

## **Fondi per rischi e oneri**

---

I fondi per rischi e oneri riguardano costi e oneri di natura determinata e di esistenza certa o probabile che alla data di chiusura dell'esercizio sono indeterminati nell'ammontare o nella data di sopravvenienza. Gli accantonamenti sono rilevati quando: (i) è probabile l'esistenza di un'obbligazione attuale, legale o implicita, derivante da un evento passato; (ii) è probabile che l'adempimento dell'obbligazione sia oneroso; (iii) l'ammontare dell'obbligazione può essere stimato attendibilmente. Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima dell'ammontare che

il Gruppo razionalmente pagherebbe per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura del periodo. Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, l'accantonamento è oggetto di attualizzazione; l'incremento del fondo connesso al trascorrere del tempo è imputato a Conto Economico alla voce "Proventi (oneri) finanziari". Il fondo indennità suppletiva di clientela, così come gli altri fondi per rischi ed oneri, è accantonato in base alla ragionevole stima, tenendo in considerazione gli elementi a disposizione, della futura probabile passività, anche tenendo conto delle stime effettuate da attuari terzi indipendenti.

### **Imposte sul reddito**

---

Le imposte dell'esercizio rappresentano la somma delle imposte correnti e differite.

Le imposte correnti sono determinate sulla base della realistica previsione degli oneri da assolvere in applicazione della vigente normativa fiscale; il debito relativo è esposto al netto di acconti, ritenute subite e crediti d'imposta compensabili, nella voce "Debiti tributari correnti". Nel caso risulti un credito, l'importo viene esposto nella voce "Crediti tributari correnti" dell'attivo circolante. Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività iscritte in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. L'iscrizione di attività per imposte anticipate è effettuata quando il loro recupero è probabile. Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono classificate tra le attività e le passività non correnti e sono compensate se riferite a imposte compensabili. Il saldo della compensazione, se attivo, è iscritto alla voce "Imposte anticipate"; se passivo, alla voce "Imposte differite passive".

Sia le imposte correnti che quelle differite sono rilevate nel Conto Economico nella voce "Imposte sul reddito" salvo quando tali imposte sono originate da operazioni i cui effetti sono rilevati direttamente a Patrimonio Netto. In questo ultimo caso la contropartita della rilevazione del debito per imposte correnti, dell'attività per imposte anticipate e della passività per imposte differite è imputata a riduzione della voce di Patrimonio Netto da cui è originato l'effetto oggetto di rilevazione. Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulla base delle aliquote fiscali che ci si attende verranno applicate nell'esercizio fiscale in cui tali attività si realizzeranno o tali passività si estingueranno.

### **Criteri di conversione delle poste in valuta**

---

I crediti e i debiti espressi originariamente in valuta diversa da quella funzionale della società che rileva il credito/debito (valuta estera) sono convertiti nella valuta funzionale di detta società ai cambi storici alle date delle relative operazioni. Le differenze cambio realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritte a Conto Economico. Alla data di redazione del bilancio, i crediti ed i debiti in valute estere sono convertiti ai cambi in vigore a tale data con imputazione della variazione di valore del credito/debito al Conto Economico (utili e perdite su cambi da valutazione).

### **Riconoscimento dei ricavi**

---

I ricavi sono rilevati al momento del trasferimento di tutti i rischi ed oneri derivanti dalla proprietà dei beni trasferiti.

I ricavi e i proventi sono iscritti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi nonché delle imposte connesse con la vendita o prestazione di servizi.



Con riferimento alle principali tipologie di ricavi realizzati dal Gruppo, il riconoscimento degli stessi avviene sulla base dei seguenti criteri e in base a quanto disposto dallo IAS 18:

- Vendite di beni-retail. Il Gruppo opera nel canale retail attraverso la propria rete dei *DOS*. I ricavi sono contabilizzati all'atto della consegna dei beni ai clienti allorché vengono trasferiti sostanzialmente tutti i rischi. Le vendite vengono usualmente incassate direttamente o attraverso carte di credito.
- Vendite di beni-Wholesale. Il Gruppo distribuisce prodotti nel mercato *Wholesale*. I relativi ricavi vengono contabilizzati al momento della spedizione dei beni allorché vengono trasferiti sostanzialmente tutti i rischi.
- Prestazioni di servizi. Tali proventi sono contabilizzati in proporzione allo stadio di completamento del servizio reso alla data di riferimento.
- Vendite con impegno di riacquisto. Il ricavo e il credito verso il compratore sono rilevati alla consegna dei beni, contestualmente viene stornato dall'attivo il valore dei beni ceduti.

Alla data di bilancio vengono stornati i ricavi e i crediti in base alle vendite effettuate dal compratore relativamente ai beni ceduti. La differenza tra il valore di carico (che corrisponde al costo di produzione) e il valore stimato di rivendita viene rilevato nella voce "Rimanenze di magazzino".

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

### **Riconoscimento dei costi**

---

I costi sono riconosciuti quando relativi a beni e servizi acquistati e/o ricevuti nel corso del periodo ovvero per ripartizione sistematica di una spesa dalla quale derivano benefici futuri ripartibili nel tempo.

Gli oneri di natura finanziaria e di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

### **Uso di stime**

---

Il processo di redazione dei bilanci comporta l'effettuazione da parte della Direzione del Gruppo di stime contabili basate su giudizi complessi e/o soggettivi; tali stime sono basate su esperienze passate e ipotesi considerate ragionevoli e realistiche sulla base delle informazioni conosciute al momento della stima. L'utilizzo di queste stime contabili influenza il valore delle attività e passività e l'informativa su attività e passività potenziali alla data del bilancio, nonché l'ammontare dei ricavi e dei costi nel periodo di riferimento. I risultati finali, ovvero l'effettivo effetto economico rilevato al manifestarsi dell'evento, delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni, possono differire da quelli riportati nei bilanci che rilevano gli effetti del manifestarsi dell'evento oggetto di stima, a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulla quali si basano le stime.

### **Principali stime adottate dalla Direzione**

---

Di seguito sono brevemente descritti i principi contabili che richiedono più di altri una maggiore soggettività da parte degli Amministratori nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sui dati finanziari consolidati:

- Riduzione di valore delle attività: in accordo con i principi contabili applicati dal Gruppo, le attività materiali ed immateriali con vita definita sono oggetto di verifica al fine di accertare se si sia verificata una riduzione di valore, che va rilevata tramite una svalutazione, quando sussistono indicatori che facciano prevedere difficoltà per il

recupero del relativo valore netto contabile tramite l'uso. La verifica dell'esistenza dei suddetti indicatori richiede da parte degli amministratori l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili all'interno del Gruppo e dal Mercato, nonché dall'esperienza storica. Inoltre, qualora venga determinato che possa essersi generata una potenziale riduzione di valore, il Gruppo procede alla determinazione della stessa utilizzando tecniche valutative ritenute idonee. La corretta identificazione degli elementi indicatori dell'esistenza di una potenziale riduzione di valore nonché le stime per la determinazione delle stesse dipendono da fattori che possono variare nel tempo influenzando le valutazioni e stime effettuate dagli Amministratori;

- **Ammortamento delle immobilizzazioni:** l'ammortamento delle immobilizzazioni costituisce un costo rilevante per il Gruppo. Il costo di immobili, impianti e macchinari è ammortizzato a quote costanti lungo la vita utile stimata dei relativi cespiti. La vita utile economica delle immobilizzazioni del Gruppo è determinata dagli Amministratori nel momento in cui l'immobilizzazione è stata acquistata; essa è basata sull'esperienza storica per analoghe immobilizzazioni, condizioni di mercato e anticipazioni riguardanti eventi futuri che potrebbero avere impatto sulla vita utile, tra i quali variazioni nella tecnologia. Pertanto, l'effettiva vita economica può differire dalla vita utile stimata. Il Gruppo valuta periodicamente i cambiamenti tecnologici e di settore per aggiornare la residua vita utile. Tale aggiornamento periodico potrebbe comportare una variazione nel periodo di ammortamento e quindi anche della quota di ammortamento degli esercizi futuri;
- **Imposte differite:** la contabilizzazione delle imposte differite attive è effettuata sulla base delle aspettative di reddito attese negli esercizi futuri. La valutazione dei redditi attesi ai fini della contabilizzazione delle imposte differite dipende da fattori che possono variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla valutazione delle imposte differite attive.
- **Fondi rischi legali e fiscali:** a fronte dei rischi legali e fiscali sono, se necessario, rilevati accantonamenti rappresentativi il rischio di soccombenza. Il valore dei fondi eventualmente iscritti in bilancio relativi a tali rischi rappresenta la miglior stima alla data operata dal *Management*. Tale stima comporta l'adozione di assunzioni che dipendono da fattori che possono cambiare nel tempo e che potrebbero, pertanto, avere effetti rispetto alle stime correnti effettuate dagli Amministratori per la redazione del bilancio.

Inoltre, sono di seguito indicate le stime contabili critiche del processo di redazione del bilancio, per le quali la Direzione si è avvalsa del supporto e delle valutazioni di periti terzi indipendenti (attuari e consulenti finanziari). Si richiama l'attenzione sul fatto che eventuali future modifiche delle condizioni alla base dei giudizi, assunzioni e stime adottati potrebbero determinare impatti sui risultati di esercizi successivi al 2006:

- **Calcolo attuariale dei piani pensionistici a benefici definiti:** le stime, ipotesi demografiche ed economico-finanziarie adottate, con il supporto delle valutazioni di un perito attuariale, nel calcolo attuariale per la determinazione dei piani a benefici definiti nell'ambito dei benefici successivi al rapporto di lavoro risultano dettagliabili come segue:

<b>Tasso annuo di inflazione</b>	<b>Tasso medio annuo aumento retribuzioni complessivo</b>	<b>Probabilità di uscita del dipendente dal Gruppo</b>	<b>Probabilità di anticipazione del TFR</b>
2,6% nel 2008 e 2,0% nel 2007	4% sia per il 2008 sia per il 2007	Frequenza del 12% per il 2008, 5% per il 2007	2% sia per il 2008 sia per il 2007

## **Informazioni settoriali – segmentazione per Divisioni**

---

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

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

- canale *DOS*;
- canale *Wholesale*.

La distribuzione dei prodotti del Gruppo avviene infatti mediante due canali distributivi: (i) quello diretto, che comprende negozi monomarca gestiti direttamente (c.d. "*Directly Operated Stores*" o "*DOS*"); (ii) quello indiretto (*Wholesale*), rappresentato da negozi multimarca/*department store*, negozi monomarca gestiti da terzi legati al Gruppo da contratti di *franchising* e da distributori.

Tutti i negozi vengono, direttamente o indirettamente (tramite gli agenti e gli importatori), selezionati sulla base della loro coerenza con il posizionamento del marchio Piquadro, della loro ubicazione, del livello di servizio garantito al cliente finale, della visibilità che sono in grado di assicurare ai prodotti del Gruppo e, infine, della loro solidità patrimoniale e finanziaria.

Nel presente bilancio consolidato vengono fornite informazioni settoriali secondo quanto precedentemente esposto.

## **Modifiche ai principi contabili**

---

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

La tabella che segue mostra i nuovi documenti o le modifiche a documenti esistenti emesse nel corso dell'esercizio e l'impatto degli stessi sul bilancio di Piquadro in conformità con quanto richiesto dallo IAS 8:

<b>Documento</b>	<b>Titolo</b>	<b>Descrizione</b>	<b>Data entrata in vigore</b>	<b>Data di prevista applicazione da parte della Società</b>	<b>Impatti</b>
<b>IFRS 8</b>	Segmenti operativi:	Informativa di settore. Richiede alla società di basare l'informativa di settore sugli elementi che il Management utilizza per prendere le proprie decisioni operative (reportistica interne per le analisi di performance)	30 novembre 2006	1 aprile 2009	Sono previsti impatti sull'informativa di bilancio
<b>IAS 23</b>	Oneri finanziari	Rimossa dall'opzione secondo cui le società possono rilevare immediatamente a Conto Economico gli oneri finanziari sostenuti a fronte di attività per cui normalmente trascorre un determinato periodo di tempo per rendere l'attività pronta per l'uso o per la vendita	29 marzo 2007	Non applicabile	Non sono previsti impatti sull'informativa di bilancio
<b>IFRIC 7</b>	Applicazione del metodo della rideterminazione ai sensi dello IAS 29 Informazioni contabili in economie iperinflazionate	L'IFRIC 7 fornisce una guida su come applicare quanto richiesto dallo IAS 29	1 marzo 2006	Non applicabile	Dato che la società non detiene partecipazioni in Paesi ad alta inflazione, l'IFRIC 7 non è applicabile
<b>IFRIC 9</b>	Rivalutazione dei derivati incorporati	L'IFRIC 9 richiede di valutare se un derivato incorporato deve essere separato dall'host contract e contabilizzato come derivato nel momento in cui la società accende il contratto stesso e proibisce la ri-valutazione in un momento successivo, a meno che non vi siano significative variazioni nel contratto	1 giugno 2006	1 aprile 2007	Non sono previsti impatti dall'adozione di tale interpretazione
<b>IFRIC 10</b>	Bilanci intermedi e perdita di valore	L'IFRIC 10 proibisce che le perdite di valore registrate sul goodwill o sulle partecipazioni valutate a costo in un bilancio infrannuale siano ripristinate in un bilancio successivo	1 novembre 2006	1 aprile 2007	Non sono previsti impatti dall'adozione di tale interpretazione

<b>Documento</b>	<b>Titolo</b>	<b>Descrizione in vigore</b>	<b>Data entrata</b>	<b>Data di prevista applicazione da parte della Società</b>	<b>Impatti</b>
<b>IFRIC 11</b>	Transazioni su azioni proprie	L'IFRIC 11 indica come applicare lo IFRS 2 ad accordi e piani basati su pagamenti in azioni che coinvolgono strumenti di patrimonio della Società o di altre società dello stesso gruppo	1 marzo 2007	1 aprile 2007	Non sono previsti impatti dall'adozione di tale interpretazione
<b>IFRIC 12</b>	Contratti di servizi in concessione	L'IFRIC 12 si applica agli operatori che erogano servizi in concessione e stabilisce come contabilizzare le obbligazioni assunte ed i diritti ricevuti nell'ambito di un accordo di concessione	1 gennaio 2008	Non applicabile	Non sono previsti impatti dall'adozione di tale interpretazione
<b>IFRIC 13</b>	Programmi fedeltà per i clienti	L'IFRIC 13 vieta l'iscrizione di un fondo per rischi ed oneri a fronte del programma fedeltà. Solo nei casi in cui il costo per l'estinzione dell'obbligazione eccede il ricavo differito, la società ha un contratto oneroso a fronte del quale deve iscriverne una passività aggiuntiva in base allo IAS 37	1 luglio 2008	Non applicabile	Non sono previsti impatti dall'adozione di tale interpretazione
<b>IFRIC 14</b>	Attività da piani pensionistici a benefici definiti, l'esistenza di versamenti minimi e la loro interazione	L'IFRIC 14 definisce in quali circostanze le società possono rilevare un'attività da piani pensionistici; specifica in quali casi un obbligo di versamento minimo può ridurre l'attività da piani pensionistici; indica in quali casi un obbligo di versamento minimo richiede l'iscrizione di una passività e come questa passività deve essere rilevata	1 gennaio 2008	Non applicabile	Non sono previsti impatti dall'adozione di tale interpretazione

## COMMENTI ALLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

### Attivo

#### Attivo non corrente

Per le due classi delle immobilizzazioni (immateriali e materiali) sono stati predisposti i seguenti prospetti, che indicano per ciascuna voce i costi storici, i precedenti ammortamenti, i movimenti intercorsi nei due ultimi esercizi e i saldi finali.

#### Nota 1 – Immobilizzazioni immateriali

La situazione iniziale, la movimentazione intervenuta nell'esercizio 2006/2007 e nell'esercizio 2007/2008 e la composizione finale delle immobilizzazioni immateriali è esposta nella seguente tabella:

	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale	Software, licenze, marchi e altri diritti	Altre immobilizzazioni	Immobilizzazioni in corso	Totale
<i>(in migliaia di Euro)</i>						
Valore lordo	190	16	184	1.150	-	1.540
Fondo ammortamento	(68)	(15)	(147)	(578)	-	(808)
<b>Valore netto al 31/03/2006</b>	<b>122</b>	<b>1</b>	<b>37</b>	<b>572</b>	<b>-</b>	<b>732</b>
Variazione area di consolidamento	-	-	1	6	-	7
Incremento di periodo	153	4	40	100	247	544
Vendite ed eliminazioni	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	(86)	(2)	(32)	(120)	-	(240)
Valore lordo	343	20	225	1.256	247	2.091
Fondo ammortamento	(154)	(17)	(179)	(698)	-	(1.048)
<b>Valore netto al 31/03/2007</b>	<b>189</b>	<b>3</b>	<b>46</b>	<b>558</b>	<b>247</b>	<b>1.043</b>
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-
Incremento di periodo	41	6	277	11	183	518
Vendite ed eliminazioni	-	-	-	-	-	-
Riclassifiche	-	-	247	-	(247)	-
Ammortamenti	(94)	(3)	(167)	(123)	-	(387)
Valore lordo	384	26	749	1.256	183	2.609
Fondo ammortamento	(248)	(20)	(346)	(821)	-	(1.435)
<b>Valore netto al 31/03/2008</b>	<b>136</b>	<b>6</b>	<b>403</b>	<b>446</b>	<b>183</b>	<b>1.174</b>

Le voci maggiormente significative sono costituite dalle altre immobilizzazioni immateriali e dalla categoria dei *software*, licenze marchi e altri diritti. Le altre immobilizzazioni immateriali si riferiscono ai *key money* pagati dalla Società per l'apertura dei negozi di Roma, Milano e Bologna. Al 31 marzo 2008 il valore netto contabile di tali oneri è pari a 435 migliaia di Euro, contro 558 migliaia di Euro al 31 marzo 2007. Non si sono verificati incrementi nella categoria nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008.



247 migliaia relative a riclassifica da immobilizzazioni in corso alla data del 31 marzo 2007 in quanto ancora in fase di implementazione) e il nuovo sito del Gruppo per un investimento pari a circa 75 migliaia di Euro.

L'incremento dei costi di sviluppo, pari ad 41 migliaia di Euro, include i costi sostenuti dalla Capogruppo per lo sviluppo tecnico/stilistico di nuovi modelli (nello specifico la collezione *Frame*), con l'obiettivo di immettere sul mercato nuovi modelli e prodotti destinati ad allargare l'offerta e ad incrementare le motivazioni di acquisto dei clienti finali.

Le immobilizzazioni in corso, pari a 183 migliaia di Euro, si riferiscono ai costi di sviluppo sostenuti dalla Capogruppo per lo sviluppo tecnico/stilistico di nuovi modelli non ancora commercializzati.

## Nota 2 - Immobilizzazioni materiali

La situazione iniziale, la movimentazione intervenuta negli esercizi 2006/2007 e 2007/2008 e la composizione finale delle immobilizzazioni materiali è esposta nella seguente tabella:

	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriale e comm.	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
<i>(in migliaia di Euro)</i>							
Valore lordo	-	-	1.075	2.449	140	8.300	11.964
Fondo ammortamento	-	-	(671)	(983)	(80)	-	(1.734)
<b>Valore netto al 31/03/2006</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>404</b>	<b>1.466</b>	<b>60</b>	<b>8.300</b>	<b>10.230</b>
Incremento di periodo	-	-	44	989	41	-	1.074
Vendite ed eliminazioni	-	-	(14)	(18)	(44)	-	(76)
Ammortamenti	-	(186)	(345)	(340)	(10)	-	(881)
Riclassifiche	878	6.212	1.210	-	-	(8.300)	-
Valore lordo	878	6.212	2.315	3.420	137	-	12.962
Fondo ammortamento	-	(186)	(1.016)	(1.323)	(90)	-	(2.615)
<b>Valore netto al 31/03/2007</b>	<b>878</b>	<b>6.026</b>	<b>1.299</b>	<b>2.097</b>	<b>47</b>	<b>-</b>	<b>10.347</b>
Incremento di periodo	-	-	71	678	33	88	870
Vendite ed eliminazioni	-	-	(15)	-	-	-	(15)
Ammortamenti	-	(187)	(306)	(454)	(26)	-	(973)
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-	-
Valore lordo	878	6.212	2.371	4.098	170	88	13.817
Fondo ammortamento	-	(373)	(1.322)	(1.777)	(116)	-	(3.588)
<b>Valore netto al 31/03/2008</b>	<b>878</b>	<b>5.839</b>	<b>1.049</b>	<b>2.321</b>	<b>54</b>	<b>88</b>	<b>10.229</b>

Gli incrementi delle attrezzature industriali e commerciali, pari a 678 migliaia di Euro, si riferiscono per 460 migliaia di Euro all'acquisto di attrezzature mobili e arredi principalmente per i punti vendita aperti nel corso dell'esercizio (di cui circa 249 migliaia finanziati attraverso operazioni di locazione finanziaria), per 140 migliaia di Euro all'acquisto di due magazzini verticali effettuati dalla Capogruppo, e per 74 migliaia di Euro circa ad acquisti di computer e macchine d'ufficio elettriche ed elettroniche.

Gli incrementi nelle immobilizzazioni in corso per 88 mila Euro si riferiscono principalmente ad arredi relativi all'apertura di un punto vendita non ancora divenuto operativo.

I valori netti contabili dei cespiti detenuti tramite contratti di *leasing* finanziario sono i seguenti:

	<b>31 marzo 2008</b>	<b>31 marzo 2007</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Terreni	878	878
Fabbricati	5.839	6.035
Impianti e macchinari	799	1.030
Attrezzature industriali e commerciali	1.573	1.603
Altri beni	-	-
Immobilizzazioni in corso	-	-
<b>Totale</b>	<b>9.089</b>	<b>9.546</b>

### **Nota 3 - Crediti verso altri**

I crediti verso altri (pari a 261 migliaia di Euro al 31 marzo 2008 contro 116 migliaia di Euro al 31 marzo 2007) si riferiscono ai depositi cauzionali pagati dalla Capogruppo e dalle società del Gruppo sia per utenze varie, anche relative alla gestione dei negozi di proprietà, sia per depositi relativi all'affitto di negozi di proprietà non ancora operativi.

### **Nota 4 - Imposte anticipate**

	<b>31 marzo 2008</b>	<b>31 marzo 2007</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
<b>Imposte anticipate:</b>		
- entro 12 mesi	485	356
- oltre 12 mesi	155	127
	<b>640</b>	<b>483</b>
<b>Imposte differite passive:</b>		
- entro 12 mesi	43	133
- oltre 12 mesi	256	202
	<b>299</b>	<b>335</b>
<b>Posizione netta</b>	<b>341</b>	<b>148</b>

La movimentazione intervenuta è la seguente:

	<b>31 marzo 2008</b>	<b>31 marzo 2007</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
<b>Posizione netta iniziale</b>	<b>148</b>	<b>95</b>
Accredito/(Addebito) a Conto Economico	193	57
Accredito/(Addebito) a Patrimonio Netto	-	(4)
<b>Totale</b>	<b>341</b>	<b>148</b>

	<b>Accantonamento a Fondi</b>	<b>Ammortamenti anticipati</b>	<b>Derivati valutati a fair value</b>	<b>Leasing finanziario</b>	<b>Altri</b>	<b>Totale</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>						
<b>Saldi al 31/03/2006</b>	<b>87</b>	<b>(4)</b>	<b>15</b>	<b>(159)</b>	<b>156</b>	<b>95</b>
Effetto a Conto Economico	101	(23)	(8)	(16)	4	(57)
Effetto a Patrimonio Netto	-	-	-	-	(4)	(4)
<b>Saldi al 31/03/2007</b>	<b>188</b>	<b>(27)</b>	<b>7</b>	<b>(175)</b>	<b>156</b>	<b>148</b>
Effetto a Conto Economico	118	(41)	(7)	(82)	14	2
Rilascio cambio aliquota	(30)	5	-	28	(27)	(24)
Imposta sostitutiva	-	63	-	82	69	214
Effetto a Patrimonio Netto	-	-	-	-	-	-
<b>Saldi al 31/03/2008</b>	<b>276</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(147)</b>	<b>212</b>	<b>341</b>

L'ammontare delle imposte anticipate (pari a 640 migliaia di Euro al 31 marzo 2008 contro 483 migliaia di Euro al 31 marzo 2007) è principalmente composto dalle imposte relative a Piquadro S.p.A. (459 migliaia di Euro al 31 marzo 2008 verso 322 migliaia di Euro al 31 marzo 2007), riferite all'effetto fiscale IRES e IRAP su fondi tassati oltre a rettifiche *IFRS* apportate in sede di redazione del bilancio consolidato (tra cui lo storno dell'*intercompany profit* con effetto fiscale anticipato pari a circa 152 migliaia di Euro). La voce include altresì le imposte anticipate di Piquadro España (15 migliaia di Euro al 31 marzo 2008 contro 28 migliaia di Euro al 31 marzo 2007) e le imposte anticipate di Piquadro Deutschland (4 migliaia di Euro al 31 marzo 2008 contro 7 migliaia di Euro al 31 marzo 2007) calcolate prevalentemente su fondi tassati.

## Attivo corrente

### Nota 5 - Rimanenze

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

	<b>Valore lordo al 31 marzo 2008</b>	<b>Fondo svalutazione</b>	<b>Valore netto al 31 marzo 2008</b>	<b>Valore netto al 31 marzo 2007</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
Materie prime	2.063	(238)	1.825	1.580
Semilavorati	388	-	388	148
Prodotti finiti	6.287	(210)	6.077	4.728
<b>Rimanenze</b>	<b>8.738</b>	<b>(448)</b>	<b>8.290</b>	<b>6.456</b>

L'incremento delle rimanenze al 31 marzo 2008 rispetto al 31 marzo 2007 è connesso all'incremento delle vendite (+28,6%) ed al conseguente aumento del livello dei volumi produttivi.

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

	<b>Fondo al 31 marzo 2007</b>	<b>Utilizzo</b>	<b>Accantonamento</b>	<b>Fondo al 31 marzo 2008</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
Fondo svalutazione materie prime	155	-	83	238
Fondo svalutazione prodotti finiti	125	-	85	210
<b>Totale fondo svalutazione rimanenze</b>	<b>280</b>	<b>-</b>	<b>168</b>	<b>448</b>

Si espone di seguito la movimentazione del fondo svalutazione magazzino nell'esercizio 2006/2007:

	<b>Fondo al 31 marzo 2006</b>	<b>Utilizzo</b>	<b>Accantonamento</b>	<b>Fondo al 31 marzo 2007</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
Fondo svalutazione materie prime	81	(81)	155	155
Fondo svalutazione prodotti finiti	19	(19)	125	125
<b>Totale fondo svalutazione rimanenze</b>	<b>100</b>	<b>(100)</b>	<b>280</b>	<b>280</b>

#### **Nota 6 - Crediti commerciali**

La composizione dei crediti commerciali è la seguente:

	<b>31 marzo 2008</b>	<b>31 marzo 2007</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Crediti verso clienti	17.998	13.015
Fondo svalutazione crediti	(407)	(301)
<b>Crediti commerciali correnti</b>	<b>17.591</b>	<b>12.714</b>

L'incremento dei crediti commerciali lordi al 31 marzo 2008 rispetto al 31 marzo 2007 (+4.980 migliaia di Euro, pari a circa +38%) è avvenuto in maniera più che proporzionale rispetto all'incremento dei volumi di vendita del segmento *Wholesale* (aumentati del 24,3% rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2007). Ciò è principalmente da ascrivere alla più accentuata stagionalità occorsa nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 e per la quale l'ultimo trimestre dell'esercizio (gennaio-marzo) ha rappresentato circa il 31% del fatturato annuo consolidato (29% circa per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2007), con conseguente effetto sulle dinamiche di crescita dei crediti commerciali alla data di chiusura.

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

	<b>Fondo al 31 marzo 2007</b>	<b>Utilizzo</b>	<b>Accantonamento</b>	<b>Fondo al 31 marzo 2008</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
Fondo svalutazioni crediti	301	(53)	159	407
<b>Totale fondo</b>	<b>301</b>	<b>(53)</b>	<b>159</b>	<b>407</b>

## Nota 7 – Attività per strumenti finanziari

Al 31 marzo 2008 le attività relative a copertura di debiti finanziari sono pari a 5 migliaia di Euro contro 3 migliaia di Euro di passività al 31 marzo 2007.

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

L'operazione ha le seguenti caratteristiche:

- Data operazione 19/09/2005
- Importo 5.300 migliaia di Euro
- *Trade date* 19/09/2005
- Data iniziale 21/09/2005
- Scadenza finale 31/07/2012
- Scadenze periodiche 31/10 - 31/01 - 30/04 - 31/07 a partire dal 31/10/2005 e fino al 31/07/2012
- Parametro A ipotesi a) Euribor 3 mesi +0,3% se Euribor a 3 mesi è inferiore al 4%  
ipotesi b) 4% +0,3% se l'Euribor a 3 mesi è uguale o superiore al 4%
- Debitore tasso parametro A Piquadro S.p.A.
- Parametro B Euribor 3 mesi
- Debitore tasso parametro B Banca Nazionale del Lavoro

La Società ha coperto il rischio di rialzo del tasso di interesse collegato all'andamento dell'Euribor a 3 mesi; il costo dell'operazione è rappresentato dallo *spread* fisso pari allo 0,30%.

Tale operazione viene contabilizzata con i criteri di *hedge accounting* (IAS 39). La valutazione di tale contratto di copertura ha comportato la rilevazione di una attività pari a 5 migliaia di Euro (3 migliaia di Euro di passività finanziaria al 31 marzo 2007) che, in ottemperanza agli *IFRS*, è stata contabilizzata in contropartita del Patrimonio Netto.

## Nota 8 – Altre attività correnti

Si riporta il seguente dettaglio delle altre attività correnti:

	31 marzo 2007	31 marzo 2006
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Altre attività	588	528
Ratei e risconti attivi	328	265
<b>Altre attività correnti</b>	<b>916</b>	<b>793</b>

Le altre attività correnti includono anticipi a fornitori della Capogruppo (158 migliaia di Euro al 31 marzo 2008 contro 250 migliaia di Euro al 31 marzo 2007), altri crediti vari di Uni Best 1 (21 migliaia di Euro al 31 marzo 2008 contro 106 migliaia di Euro al 31 marzo 2007) e altri crediti vari di Piquadro España (111 migliaia di Euro al 31 Marzo 2008 contro 73 migliaia di Euro al 31 marzo 2007).

I ratei e risconti attivi includono risconti attivi su affitti della Capogruppo (139 migliaia di Euro al 31 marzo 2008 contro 150 migliaia di Euro al 31 marzo 2007).

## Nota 9 - Cassa e disponibilità liquide

Si riporta il seguente dettaglio della cassa e disponibilità liquide (principalmente relative alla Piquadro S.p.A.):

	31 marzo 2008	31 marzo 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Conti correnti vincolati	-	128
Conti correnti bancari disponibili	2.204	3.880
Denaro, valori in cassa e assegni	47	48
<b>Cassa e disponibilità liquide</b>	<b>2.251</b>	<b>4.056</b>

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura del periodo. Per una migliore comprensione delle dinamiche della liquidità aziendale, si rimanda al Rendiconto Finanziario.

## Passivo

### Nota 10 - Patrimonio Netto

#### Capitale Sociale

Il Capitale Sociale di Piquadro S.p.A. al 31 marzo 2008, pari a 1.000 migliaia di Euro, è rappresentato da n. 50.000.000 di azioni ordinarie, interamente sottoscritte e liberate, aventi godimento regolare, senza indicazione del valore nominale. In data 14 giugno 2007 l'assemblea straordinaria della Società Capogruppo ha difatti deliberato il frazionamento delle azioni costituenti il Capitale Sociale della società capogruppo pari a n. 1.000.000, tramite assegnazione di n. 50 azioni per ogni azione posseduta, eliminando il relativo valore nominale e fissando conseguentemente il numero di azioni costituenti il Capitale Sociale a 50.000.000 senza valore nominale.

In data 31 gennaio 2008, a seguito delibera del 20 dicembre 2007, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di approvare un piano di *stock option* denominato "Piano di *Stock Option* Piquadro S.p.A. 2008-2013, per massime n. 1.600.000 azioni determinando in Euro 2,20 il prezzo di sottoscrizione delle azioni ordinarie di Piquadro da pagarsi da parte dei beneficiari al momento della sottoscrizione delle azioni. Il Piano è riservato a certi amministratori, dirigenti, dipendenti e collaboratori di Piquadro S.p.A. e di altre società da essa controllate che sono stati individuati dal Consiglio di Amministrazione, previo parere del Comitato per la Remunerazione.

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

Il criterio utilizzato per la valutazione si basa sulla simulazione di Monte Carlo. Il modello costruito per la valutazione del valore delle *stock options* tiene conto di tutte le caratteristiche di esercizio riportate nel regolamento del Piano. Per le valutazioni sono stati sviluppati 50.000 scenari. Nella stima della volatilità attesa, così come previsto nella Guida operativa (appendice B) al punto B26 del *IFRS 2*, si è fatto riferimento a titoli azionari dello stesso settore merceologico quotati da un periodo di tempo più lungo. Alla data del 31 Marzo 2008 non è maturata alcuna opzione delle n° 1.600.000 assegnate.



#### Riserva sovrapprezzo azioni

---

Tale riserva al 31 marzo 2008 è pari a 1.000 migliaia di Euro e non si è movimentata nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008.

#### Riserva di conversione

---

La riserva al 31 marzo 2008 è negativa e pari a 53 migliaia di Euro (al 31 marzo 2007 presentava un saldo negativo pari a 15 migliaia di Euro). Tale voce è riferita alle differenze di cambio dovute al consolidamento delle società Uni Best 1 e Piquadro Hong Kong (valuta di riferimento HKD) e di Uni Best 2 (valuta di riferimento Renminbi cinese). Nel corso dell'esercizio si rileva il deprezzamento del HKD e del Renminbi nei confronti dell'Euro; ciò ha determinato la variazione negativa della riserva di conversione.

#### Utile di pertinenza del Gruppo

---

La voce si riferisce alla rilevazione al 31 marzo 2008 dell'utile registrato dal Gruppo, pari ad Euro 6.446 migliaia.

L'utile di esercizio della Società, così come risultante dal bilancio di esercizio al 31 marzo 2007 è stato destinato nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 come segue:

- Euro 72.409, ad incremento della riserva legale;
- Euro 3.944 pari all'utile netto su cambi da valutazione, ad incremento della riserva su cambi ex art. 2426, comma 1 numero 8bis del Codice Civile;
- Euro 2.000.000 a dividendo all'allora unico socio Piquadro Holding, corrispondente ad un utile per azione pari a circa Euro 0,04 e ad un *payout* di circa il 41% dell'utile d'esercizio;
- Euro 2.756.677 a utile a nuovo.

#### Patrimonio Netto di terzi

---

Il Patrimonio Netto di terzi, pari ad un valore di 233 migliaia di Euro (era 144 migliaia di Euro al 31 marzo 2007), accoglie le quote di Patrimonio Netto e di risultato dell'esercizio di competenza degli azionisti di minoranza presenti in alcune società controllate (come indicato nell'Organigramma di Gruppo, si riferisce agli azionisti di minoranza di Uni Best Leather Goods Co. Ltd., Uni Best Leather Goods Zhongshan Co. Ltd., Piquadro Hong Kong Ltd. e Piquadro Macau Limitada).

*Prospetto di raccordo del Patrimonio Netto d'esercizio con il Patrimonio Netto consolidato*

Il prospetto di raccordo, comprensivo dei relativi effetti fiscali ove applicabili, tra il Patrimonio Netto ed il risultato d'esercizio della Capogruppo Piquadro S.p.A. con il Patrimonio Netto e il risultato d'esercizio consolidati, è il seguente:

	<b>Risultato 31/03/2008</b>	<b>Patrimonio Netto 31/03/2008</b>	<b>Risultato 31/03/2007</b>	<b>Patrimonio Netto 31/03/2007</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
<b>Patrimonio Netto e risultato dell'esercizio come riportati nel bilancio d'esercizio della Piquadro S.p.A.</b>	<b>6.291</b>	<b>12.693</b>	<b>4.979</b>	<b>8.531</b>
Risultati conseguiti dalle Partecipate al netto delle svalutazioni su partecipazioni contabilizzate dalle società incluse nell'area di consolidamento e al netto delle competenze dei terzi	262	141	416	315
Eliminazione valore di carico delle partecipazioni consolidate:				
• Differenza tra valore di carico e Patrimonio Netto	-	390	-	(163)
• Eliminazione del valore attribuito ad Avviamento Uni Best 1 e storno svalutazione partecipazione Uni Best 1	-	(674)	-	(674)
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate:				
• Profitti compresi nelle rimanenze finali	(124)	(328)	(70)	(204)
• Fair value strumenti finanziari	-	-	-	2
• Riserva di conversione	-	(53)	-	(15)
• Altre minori	17	49	3	25
<b>Patrimonio Netto e risultato d'esercizio di competenza del Gruppo</b>	<b>6.446</b>	<b>12.218</b>	<b>5.328</b>	<b>7.817</b>
Utili (perdite) e Patrimonio Netto di competenza di terzi	39	233	(8)	144
<b>Patrimonio Netto e Utile consolidato d'esercizio</b>	<b>6.493</b>	<b>12.451</b>	<b>5.320</b>	<b>7.961</b>

**Passivo non corrente**

**Nota 11 – Debiti finanziari**

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

	<b>31 marzo 2008</b>	<b>31 marzo 2007</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Debiti finanziari da 1 a 5 anni	4.472	4.474
Debiti finanziari oltre 5 anni	800	800
<b>Debiti finanziari a medio/lungo termine</b>	<b>5.272</b>	<b>5.274</b>

I debiti finanziari al 31 marzo 2008 comprendono il debito residuo per 5.242 migliaia di Euro per il finanziamento concesso il 31 gennaio 2008 a Piquadro S.p.A. da Carisbo e il debito residuo per 30 migliaia di Euro concesso dalla Cassa di Risparmio di Rimini. Con riferimento al finanziamento di 5.300 migliaia di Euro erogato alla Società da Carisbo S.p.A. – Gruppo Intesa-Sanpaolo in data 31 gennaio 2008, si segnala che lo stesso è servito a sostituire, a condizioni economiche e finanziarie migliorative, il finanziamento concesso in data 15 luglio 2005 a Piquadro S.p.A. da Banca

Nazionale del Lavoro S.p.A. (BNL) e che prevedeva il rispetto di alcuni *covenant* economico/finanziari da calcolarsi su base semestrale. Il finanziamento concesso da Carisbo S.p.A. è rappresentato da un mutuo chirografario, con un preammortamento di due anni, che non prevede il rispetto di nessun *covenant* da parte della Capogruppo.

#### **Nota 12 - Debiti verso altri finanziatori per contratti di *leasing***

Si riporta il seguente dettaglio:

	<b>31 marzo 2008</b>	<b>31 marzo 2007</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Non corrente:		
Debiti verso società di leasing	7.115	7.833
Corrente:		
Debiti verso società di leasing	948	932
<b>Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing</b>	<b>8.063</b>	<b>8.765</b>

Si riporta il seguente ulteriore dettaglio:

	<b>31 marzo 2008</b>	<b>31 marzo 2007</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Debiti vs altri finanziatori per contratti di leasing:		
Esigibili entro 1 anno	1.214	1.187
Esigibili da 1 a 5 anni	4.786	5.065
Esigibili oltre 5 anni	3.445	4.083
Interessi finanziari da pagare	(1.382)	(1.570)
<b>Present Value dei debiti vs altri finanziatori per contratti di leasing</b>	<b>8.063</b>	<b>8.765</b>

I debiti verso altri finanziatori oltre 12 mesi, pari al 31 marzo 2008 a 7.115 migliaia di Euro, sono relativi a debiti verso società di *leasing*, in particolare al debito residuo di 6.391 migliaia di Euro relativo al contratto di *leasing* stipulato dalla società Piqubo Servizi S.r.l. con Centro Leasing S.p.A. riguardante lo stabilimento, il terreno e il magazzino automatico situati in località Sassuriano, Silla di Gaggio Montano (BO), (7.020 migliaia di Euro al 31 marzo 2007). L'ammontare residuo di 724 migliaia di Euro (813 migliaia di Euro al 31 marzo 2007) si riferisce a debiti per contratti di *leasing* relativi ad attrezzature, mobili e arredi dei negozi gestiti dalla Società.

### Nota 13 - Fondo Benefici a dipendenti

La movimentazione nel corso dei due ultimi esercizi del fondo Trattamento Fine Rapporto di lavoro (che rappresenta l'intero valore del fondo benefici a dipendenti), comprensiva degli effetti della valutazione attuariale del TFR, è la seguente:

	<b>Fondo TFR</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>	
<b>Saldo al 31 marzo 2006</b>	<b>342</b>
Costi per prestazioni lavorative dell'esercizio	79
Oneri finanziari	17
Perdite (Utili) attuariali nette contabilizzate nel periodo	20
Indennità liquidate nell'esercizio	(68)
<b>Saldo al 31 marzo 2007</b>	<b>390</b>
Costi per prestazioni lavorative dell'esercizio	-
Curtaiment	(58)
Oneri finanziari	17
Perdite (Utili) attuariali nette contabilizzate nel periodo	15
Indennità liquidate nell'esercizio	(41)
<b>Saldo al 31 marzo 2008</b>	<b>323</b>

Il valore del fondo al 31 marzo 2008 è stato determinato da attuario indipendente; i criteri e le ipotesi attuariali utilizzate per il calcolo del fondo sono indicati nel paragrafo "Principi contabili-Fondo per Benefici a dipendenti" della presente Nota.

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

La valutazione attuariale del fondo TFR è stata effettuata, pertanto, tenendo conto di tale riforma in materia previdenziale introdotta dalla Legge Finanziaria 2007, rilevando a Conto Economico gli effetti contabili (cosiddetto "curtailment") derivanti dall'applicazione del paragrafo 109 dello IAS 19; ciò ha comportato la rilevazione di un *curtailment* (contabilizzato quali minore costi per oneri salariali) pari a 30 migliaia di Euro.

#### Nota 14 - Fondo per rischi e oneri

La movimentazione dei fondi per rischi e oneri nell'esercizio è stata la seguente:

	Fondo al 31/03/2007	Utilizzo	Accantonamento	Fondo al 31/03/2008
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
Fondo indennità suppletiva di clientela	148	-	185	333
Altri fondi rischi	32	(32)	-	-
<b>Totale</b>	<b>180</b>	<b>(32)</b>	<b>185</b>	<b>333</b>

Il "Fondo Indennità Suppletiva Agenti" rappresenta la passività potenziale nei confronti degli agenti in caso di risoluzione del rapporto ad opera delle società del Gruppo o pensionamento degli agenti. L'ammontare della passività è stata calcolata alla data di bilancio da un attuario indipendente.

#### Nota 15 - Passività per imposte differite

L'ammontare della passività per imposte differite passive, pari a 299 migliaia di Euro (335 migliaia di Euro al 31 marzo 2007) è riferito interamente alla Capogruppo; si rimanda a quanto esposto nella Nota 4.

#### Passivo corrente

##### Nota 16 - Debiti finanziari

La voce dei debiti finanziari (pari a 518 migliaia di Euro al 31 marzo 2008 contro 1.139 migliaia di Euro al 31 marzo 2007) comprende 457 migliaia di Euro per anticipazioni a breve su crediti commerciali, 18 migliaia di Euro relativamente alla quota a breve del finanziamento in essere con la Cassa di Risparmio di Rimini della Capogruppo; 58 migliaia di Euro si riferiscono al rateo passivo per interessi relativo al finanziamento Carisbo S.p.A. (in capo alla Società Capogruppo).

##### Nota 17 - Debiti verso altri finanziatori per contratti di *leasing*

L'importo di 948 migliaia di Euro al 31 marzo 2008 (932 migliaia di Euro al 31 marzo 2007) si riferisce alla quota corrente dei debiti verso società di *leasing* relativamente a contratti di locazione di mobili, arredi e attrezzature per i negozi (per 319 migliaia di Euro) e dell'immobile, impianti e macchinari della sede operativa (per 629 migliaia di Euro).

##### Nota 18 - Passività per strumenti finanziari derivati

Al 31 marzo 2008 le passività relative agli acquisti di valuta a termine sono pari a 147 migliaia di Euro.

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

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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

	31 marzo 2008	31 marzo 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Cassa	47	48
Altre disponibilità liquide (conti correnti bancari disponibili)	2.204	4.008
<b>Liquidità</b>	<b>2.251</b>	<b>4.056</b>
Attività per strumenti finanziari derivati	5	
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>5</b>	
Finanziamenti in leasing	(948)	(932)
Debiti bancari correnti	(518)	(1.122)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente		(17)
Passività per strumenti finanziari derivati	(147)	(3)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(1.613)</b>	<b>(2.074)</b>
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>643</b>	<b>1.982</b>
Debiti bancari non correnti	(5.272)	(5.274)
Finanziamenti in leasing	(7.115)	(7.833)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(12.387)</b>	<b>(13.107)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(11.744)</b>	<b>(11.125)</b>

Al 31 marzo 2008 la Posizione Finanziaria Netta risulta negativa e pari a circa 11,7 milioni di Euro, in lieve incremento rispetto all'indebitamento al 31 marzo 2007, pari a 11,1 milioni di Euro. Di fatto la forte capacità del Gruppo di generare cassa è stata parzialmente controbilanciata da:

- dinamica del capitale circolante netto commerciale che, principalmente per effetto della progressione del fatturato del Gruppo nell'ultimo trimestre dell'esercizio fiscale la cui crescita è stata pari ad oltre il 35% rispetto all'omologo periodo dell'esercizio 2006/2007, è aumentato di circa 4,2 milioni di Euro;
- investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali per circa 1,4 milioni di Euro;
- distribuzione di dividendi relativi all'esercizio 2006/2007 pari a 2,0 milioni di Euro (con un *payout* pari a circa il 41% dell'utile risultante dal bilancio d'esercizio della Società).

### Nota 19 – Debiti commerciali

L'indicazione delle passività commerciali correnti (comprehensive di fatture da ricevere da fornitori) è la seguente:

	31 marzo 2008	31 marzo 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Debiti verso fornitori	10.971	8.485

L'incremento dei debiti verso fornitori al 31 marzo 2008 rispetto all'esercizio precedente, pari a 2.474 migliaia di Euro (+29,3%), in linea con l'incremento percentuale dei ricavi netti di vendita, è principalmente riconducibile al maggior



ricorso alle lavorazioni esterne ai fini del sostenimento dei maggiori volumi di vendita registrati nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008.

#### **Nota 20 – Altre passività correnti**

Il dettaglio delle altre passività correnti è il seguente:

	<b>31 marzo 2008</b>	<b>31 marzo 2007</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	206	173
Debiti verso Fondi pensione	133	0
Altri debiti	287	50
Debiti verso il personale	428	513
Acconti da clienti	55	44
Risconti passivi	96	3
Debiti per IVA	808	675
Debiti IRPEF e altri debiti tributari	159	108
<b>Altre passività correnti</b>	<b>2.172</b>	<b>1.566</b>

I debiti verso istituti di previdenza si riferiscono prevalentemente ai debiti verso INPS alla data di bilancio in capo alla Capogruppo. I debiti verso il personale comprendono principalmente, per 324 migliaia di Euro, debiti per retribuzioni da pagare e oneri differiti verso dipendenti in capo alla Società (410 migliaia di Euro al 31 marzo 2007) e, per 104 migliaia di Euro, debiti verso dipendenti per retribuzioni da pagare in capo ad Uni Best 1 (103 migliaia di Euro al 31 marzo 2007).

#### **Nota 21 – Debiti tributari**

Il dettaglio dei debiti tributari è il seguente:

	<b>31 marzo 2008</b>	<b>31 marzo 2007</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
IRES (imposte sui redditi)	738	1.697
IRAP	149	213
<b>Debiti tributari</b>	<b>887</b>	<b>1.910</b>

I debiti tributari (esposti al netto degli acconti d'imposta versati nel corso dell'esercizio) per IRES e IRAP si riferiscono alle obbligazioni in essere alla data di bilancio verso l'Erario. Si precisa che la chiusura anticipata dell'esercizio da parte della società controllante Piquadro Holding S.p.A., effettuata in data 30 novembre 2007, ha determinato l'interruzione della tassazione di gruppo (consolidato fiscale nazionale) tra la società Piquadro Holding S.p.A. e la società controllata Piquadro S.p.A.. Pertanto tutti i debiti/crediti precedentemente classificati nella voce debiti/crediti verso la società controllante Piquadro Holding S.p.A. afferenti alla regolarizzazione delle poste debitorie-creditorie sorte a seguito dell'adesione al regime di tassazione del consolidato fiscale nazionale, per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, sono stati riclassificati, a seguito dell'interruzione della tassazione di gruppo, nella voce debiti verso l'Erario e crediti verso l'Erario per acconti versati.

## COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

### Nota 22 – Ricavi delle vendite

Relativamente alla suddivisione dei ricavi delle vendite per categoria merceologica, si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione. I ricavi del Gruppo sono prevalentemente originati in Euro.

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

	31 marzo 2008	31 marzo 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Italia	35.435	28.642
Europa	8.787	5.783
Resto del Mondo	1.761	1.317
<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>45.982</b>	<b>35.742</b>

### Nota 23 – Altri proventi

	31 marzo 2008	31 marzo 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Riaddebiti spese di trasporto e incasso	212	203
Rimborsi assicurativi e legali	17	22
Ricavi su vendite Corner	214	254
Plusvalenze su cessioni immobilizzazioni materiali	-	42
Riaddebiti spese di pubblicità e marketing	177	224
Altri proventi vari	57	117
<b>Altri proventi</b>	<b>677</b>	<b>862</b>

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente alla Società Capogruppo; gli stessi sono costituiti per 214 migliaia di Euro (254 migliaia di Euro al 31 marzo 2007) da ricavi per il riaddebito ai negozi *Corner*, per 212 migliaia di Euro (203 migliaia di Euro al 31 marzo 2007) da riaddebiti a clienti dei costi di trasporto ed incasso e per 177 migliaia di Euro (224 migliaia di Euro al 31 marzo 2007) da riaddebiti di spese di pubblicità e *marketing*.

### Nota 24 – Variazione delle rimanenze

La variazione delle rimanenze di materie prime negativa per 559 migliaia di Euro (positiva e pari a 409 migliaia di Euro al 31 marzo 2007), e positiva di semilavorati e prodotti finiti, pari a 2.487 migliaia di Euro (e così positiva per complessivi 1.928 migliaia di Euro nell'esercizio 2007/2008), è dovuta alle maggiori giacenze al 31 marzo 2008 connesse all'incremento della produzione e del volume di attività avuto dal Gruppo nell'esercizio 2007/2008.

**Nota 25 - Costi per acquisti e informazioni su acquisti in valuta estera**

Si riporta il seguente dettaglio per Società dei costi per acquisti (la Capogruppo e Unibest Leather Goods Co. Ltd. Unibest Leather Goods (Zhongshan) Co. Ltd. sono le società che acquistano materie prime finalizzate alla produzione):

	<b>31 marzo 2008</b>	<b>31 marzo 2007</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Piquadro S.p.A.	7.400	7.780
Uni Best Leather Goods Co. Ltd.	2.465	1.980
<b>Costi per acquisti</b>	<b>9.865</b>	<b>9.760</b>

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

Nonostante la valuta funzionale del Gruppo sia l'Euro, si precisa che i costi d'acquisto delle società del Gruppo sono sostenuti parzialmente in USD ed in Renminbi.

La tabella che segue illustra l'ammontare degli acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci nonché l'ammontare di altri costi di produzione effettuati in valuta diversa dall'Euro, il controvalore in Euro di tali acquisti in valuta e la loro incidenza sul totale degli acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci:

	<b>Importo in valuta</b>	<b>Cambio medio</b>	<b>Importo in Euro/migliaia</b>	<b>Importo in valuta</b>	<b>Cambio medio</b>	<b>Importo in Euro/migli</b>
	<b>31 marzo 2008</b>			<b>31 marzo 2007</b>		
HKD	1.454.741	11,057	132	12.160.450	9,9817	1.218
Renminbi	24.631.158	10,560	2.332	19.869.923	10,131	1.961
USD	8.826.330	1,4271	6.184	6.960.426	1,293	5.425
<b>Totale costi operativi sostenuti in valuta estera</b>			<b>8.648</b>			<b>8.604</b>

Complessivamente, il Gruppo Piquadro ha pertanto sostenuto nell'esercizio 2007/2008 costi operativi denominati in valuta diversa dall'Euro per l'equivalente di circa 8,6 milioni di Euro, pari al 25,1% del totale dei costi operativi, (8,6 milioni nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007). In tale importo non sono compresi, in quanto elisi nel presente bilancio consolidato, i ricavi di Unibest Leather Goods Co. Ltd. e Unibest Leather Goods (Zhongshan) Co. Ltd. nei confronti di Piquadro S.p.A. fatturati in USD. A causa della sopra riportata significativa esposizione al rischio di cambio, anche se parzialmente moderata grazie alle citate operazioni di copertura effettuate da Piquadro S.p.A. tramite acquisti a termine di USD, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 il saldo delle perdite nette su cambi registrato dal Gruppo è risultato pari ad Euro 386 migliaia. Per ridurre gli effetti delle fluttuazioni dei tassi di cambio nel periodo intercorrente tra la data di perfezionamento dell'accordo con i fornitori e la data di pagamento della merce, la Società ricorre frequentemente all'acquisto di valuta estera alla data di perfezionamento dell'accordo.

Nell'esercizio 2007/2008, Piquadro ha effettuato acquisti a termine di USD per un ammontare complessivo di 13,4 milioni di dollari (7,1 milioni di dollari nell'esercizio 2006/2007) comprensivo degli acquisti in dollari effettuati nei confronti di Uni Best Leather Goods Co. Ltd. e Uni Best Leather Goods (Zhongshan) Co. Ltd., elisi nel bilancio consolidato, pari ad

un controvalore di 9.718 migliaia di Euro al cambio medio dell'esercizio 2007/2008 (5,5 milioni di Euro al cambio medio dell'esercizio 2006/2007); in tal modo, sono stati coperti oltre il 90,4% degli acquisti in USD effettuati dalla Società (il 60% relativamente all'esercizio 2006/2007).

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

Il dettaglio dei costi per servizi è il seguente:

	<b>31 marzo 2008</b>	<b>31 marzo 2007</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Costi per godimento beni di terzi	1.692	1.051
Lavorazioni esterne	5.213	3.214
Pubblicità e marketing	3.025	2.573
Ricerca e Sviluppo	-	7
Servizi amministrativi	962	860
Servizi commerciali	2.967	2.472
Servizi per la produzione	2.183	1.092
Servizi di trasporto	3.164	2.719
<b>Costi per servizi e godimento beni di terzi</b>	<b>19.206</b>	<b>13.987</b>

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

#### **Nota 27 - Costi per il personale**

Si riporta di seguito il dettaglio dei costi del personale:

	<b>31 marzo 2008</b>	<b>31 marzo 2007</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Salari e stipendi	4.686	3.180
Oneri sociali	708	333
Trattamento di Fine Rapporto	139	118
Altri costi per il personale	0	53
<b>Costi del personale</b>	<b>5.533</b>	<b>3.684</b>

Il numero puntuale dei dipendenti del Gruppo in forza al 31 marzo 2007 e al 31 marzo 2006 è indicato nella seguente tabella:

	<b>31 marzo 2008</b>	<b>31 marzo 2007</b>
<i>Unità</i>		
Dirigenti	1	1
Impiegati	130	68
Operai	558	334
<b>Totale Gruppo</b>	<b>689</b>	<b>403</b>

Nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008, il costo del personale registra un incremento del 50,2%, passando da 3.684 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 a 5.533 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008. L'aumento dei costi del personale è dovuto all'incremento dell'organico di Piquadro avvenuto nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008, principalmente dovuto all'apertura dei nuovi punti vendita ed ad una crescita della struttura interna, all'aumento degli emolumenti relativi al Consiglio di Amministrazione oltre all'incremento della forza lavoro nella società controllata Unibest Leather Goods (Zhongshan) Co. Ltd., quest'ultima ascrivibile agli incrementati volumi di produzione del Gruppo.

#### **Nota 28 - Ammortamenti e svalutazioni**

Gli ammortamenti dell'esercizio 2007/2008 sono pari a 1.120 migliaia di Euro. La svalutazione, pari a 200 migliaia di Euro, come già commentato nella Nota 6, è relativa all'accantonamento al fondo svalutazione crediti verso clienti.

#### **Nota 29 - Altri costi operativi**

Gli altri costi operativi, pari nell'esercizio 2007/2008 a 206 migliaia di Euro, si riferiscono principalmente a oneri per 128 migliaia di Euro connessi all'utilizzo dello stabilimento della Capogruppo.

#### **Nota 30 - Proventi finanziari**

L'importo di 52 migliaia di Euro nell'esercizio 2007/2008 (52 migliaia di Euro al 31 marzo 2007) si riferisce principalmente a utili su cambi realizzati alla data di bilancio dalla Capogruppo.

#### **Nota 31 - Oneri finanziari**

Gli oneri finanziari sono dettagliati come segue:

	<b>31 marzo 2008</b>	<b>31 marzo 2007</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Interessi passivi su c/c	52	44
Interessi e spese SBF	24	23
Oneri finanziari su mutui	291	288
Oneri su leasing	471	305
Commissioni carte di credito	34	17
Altri oneri	428	104
<b>Oneri Finanziari</b>	<b>1.300</b>	<b>781</b>

Gli oneri finanziari si riferiscono principalmente alla Capogruppo, per gli oneri finanziari su mutui (prevalentemente relativi al mutuo verso BNL S.p.A.) e gli oneri finanziari su contratti di *leasing* (prevalentemente relativamente all'utilizzo dello stabilimento di Silla di Gaggio Montano sostenuti dalla Piquado Servizi S.r.l. titolare del contratto di *leasing*) che include il magazzino automatico, oltre a perdite su cambi per circa 386 migliaia di Euro sostenuti principalmente dalla Capogruppo.

### Nota 32 - Imposte sul reddito

Si riporta il seguente dettaglio delle imposte sul reddito:

	31 marzo 2008	31 marzo 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
IRES (imposte sui redditi)	3.927	3.094
IRAP	682	528
<b>Totale imposte correnti</b>	<b>4.609</b>	<b>3.622</b>

Le imposte correnti si riferiscono all'onere fiscale calcolato sull'imponibile fiscale della Capogruppo, in quanto tutte le società controllate hanno chiuso l'esercizio con imponibili fiscali negativi.

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

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

Si fornisce di seguito la riconciliazione tra gli oneri fiscali ed il prodotto dell'utile contabile moltiplicato per l'aliquota fiscale applicabile:

	31 marzo 2008	31 marzo 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Risultato prima delle imposte	10.902	8.883
Imposte calcolate all'aliquota applicabile nei singoli Paesi	3.713	2.956
Effetto fiscale dei redditi non soggetti a tassazione	(2.383)	(3.240)
Effetto fiscale dei costi non deducibili	2.597	3.378
Effetto fiscale utilizzo perdite fiscali non precedentemente riconosciute	-	-
IRAP	682	528
<b>Totale</b>	<b>4.609</b>	<b>3.622</b>



### Nota 33 - Utile per azione

L'utile per azione al 31 marzo 2008 ammonta ad Euro 0,128; è calcolato sulla base dell'Utile Netto consolidato di competenza del Gruppo, pari a 6.446 migliaia di Euro, diviso per il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nell'esercizio pari a 50.266.667 migliaia di azioni comprensive delle azioni potenziali relative al piano di *stock option* deliberato ed assegnato in data 31 gennaio 2008. Al 31 marzo 2007 l'utile per azione è risultato pari ad Euro 0,106.

	31 marzo 2008	31 marzo 2007
Utile Netto del Gruppo (in migliaia di Euro)	6.446	5.328
Numero medio azioni ordinarie in circolazione (in migliaia di azioni)	50.267	50.000 <sup>a</sup>
<b>Utile per azione (in Euro)</b>	<b>0,128</b>	<b>0,106</b>

<sup>a</sup> Ai fini comparativi il numero medio di azioni in circolazione alla data del 31 marzo 2007 è stato riproporzionato a n.50.000.000 per effetto della delibera dell'assemblea straordinaria della Capogruppo che ha frazionato il n. di azioni in circolazione portando lo stesso da n. 1.000.000 a n. 50.000.000; il numero medio delle azioni alla data del 31 marzo 2007 era pari originariamente a 1.000.000.

### Nota 34 - Informativa per settore di attività

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

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

- canale *DOS*;
- canale *Wholesale*.

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

- quello diretto, che comprende attualmente 10 negozi monomarca gestiti direttamente dal Gruppo (c.d. "*Directly Operated Stores*" o "*DOS*");
- quello indiretto (*Wholesale*), rappresentato da negozi multimarca/*department store*, negozi monomarca gestiti da terzi legati al Gruppo da contratti di *franchising* (attualmente in numero di 9) e da distributori i quali provvedono a rivendere gli articoli in negozi multimarca specializzati.

Come di seguito esposto, nell'esercizio 2007/2008, il 12% circa dei ricavi consolidati del Gruppo è stato realizzato mediante il canale diretto mentre il restante 88% dei ricavi consolidati è stato realizzato attraverso il canale indiretto.

La tabella che segue illustra i dati settoriali del Gruppo Piquadro suddivisi per canale di vendita (*DOS* e *Wholesale*), relativamente agli esercizi chiusi al 31 marzo 2008 e 2007:

	31 marzo 2008				31 marzo 2007				
	DOS	Wholesale	Totale Gruppo	Inc % (a)	DOS	Wholesale	Totale Gruppo	Inc % (a)	Var % 08-07
<i>(in migliaia di Euro)</i>									
<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>5.508</b>	<b>40.474</b>	<b>45.982</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.185</b>	<b>32.557</b>	<b>35.742</b>	<b>100,0%</b>	<b>28,6%</b>
Altri proventi	70	607	677	1,5%	9	853	862	2,4%	(21,5%)
Costi per acquisti di materie	(521)	(7.416)	(7.937)	(17,3%)	(369)	(7.426)	(7.795)	(21,8%)	1,8%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(2.593)	(16.612)	(19.205)	(41,8%)	(1.554)	(12.433)	(13.987)	(39,1%)	37,3%
Costi per il personale	(1.361)	(4.172)	(5.533)	(12,0%)	(774)	(2.910)	(3.684)	(10,3%)	50,2%
Accantonamenti e svalutazioni	(1)	(180)	(181)	(0,4%)	-	(200)	(200)	(0,6%)	(9,5%)
Altri costi operativi	(26)	(218)	(244)	(0,5%)	(1)	(205)	(206)	(0,6%)	17,9%
<b>EBITDA</b>	<b>1.076</b>	<b>12.483</b>	<b>13.559</b>	<b>29,5%</b>	<b>496</b>	<b>10.236</b>	<b>10.732</b>	<b>30,0%</b>	<b>26,4%</b>
Ammortamenti			(1.358)	(2,9%)			(1.120)	(3,1%)	21,3%
<b>Risultato operativo</b>			<b>12.201</b>	<b>26,5%</b>			<b>9.612</b>	<b>26,9%</b>	<b>26,9%</b>
Proventi e oneri finanziari			(1.300)	(2,8%)			(729)	(2,0%)	78,3%
<b>Risultato prima delle imposte</b>			<b>10.901</b>	<b>23,7%</b>			<b>8.883</b>	<b>24,9%</b>	<b>22,7%</b>
Imposte sul reddito			(4.416)	(9,6%)			(3.563)	(10,0%)	23,9%
<b>Utile (perdita) esercizio</b>			<b>6.485</b>	<b>14,1%</b>			<b>5.320</b>	<b>14,9%</b>	<b>21,9%</b>
Risultato di terzi			39	(0,1%)			(8)	-	(1,0%)
<b>Risultato netto del Gruppo</b>			<b>6.446</b>	<b>14,0%</b>			<b>5.328</b>	<b>14,9%</b>	<b>20,9%</b>

Quale informazione settoriale patrimoniale, si riporta di seguito il dettaglio dell'attivo, passivo e attivo immobilizzato per canale di vendita al 31 marzo 2008 e al 31 marzo 2007:

	31 marzo 2008				31 marzo 2007			
	Business Segment			Totale	Business Segment			Totale
	DOS	Wholesale	Non allocato		DOS	Wholesale	Non allocato	
<i>(in migliaia di Euro)</i>								
Attività	3.240	34.352	3.764	41.357	2.709	29.103	4.196	36.008
Passività	2.069	19.794	7.123	28.986	1.364	18.017	8.666	28.047
Attivo immobilizzato	1.793	9.619	-	11.403	1.497	9.893	-	11.390

Le attività allocate ai settori comprendono gli immobili, impianti e macchinari, le immobilizzazioni immateriali, i crediti commerciali, le rimanenze, la cassa e gli altri crediti diversi dai crediti fiscali. Non sono inclusi nelle attività dei settori i finanziamenti attivi, i crediti di natura tributaria o fiscale, gli strumenti derivati, le imposte differite e le disponibilità liquide.

Le passività del settore comprendono i debiti commerciali, i fondi per rischi ed oneri, i fondi del personale, i debiti verso altri finanziatori e gli altri debiti diversi dai finanziamenti passivi verso istituti di credito e dai debiti tributari e fiscali. Non sono inclusi nelle passività dei settori i finanziamenti passivi verso istituti di credito, i conti correnti passivi, i debiti di natura tributaria o fiscale, gli strumenti derivati e le imposte differite passive.

Relativamente ad un'analisi del Conto Economico per segmenti, si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione nel Paragrafo H "Informazioni per settori di attività".

### **Nota 35 - Impegni**

#### Impegni per eventuali acquisti di immobilizzazioni materiali ed immateriali

Il Gruppo, al 31 marzo 2008, non ha sottoscritto impegni contrattuali che comportino, nell'esercizio 2008/2009, significativi investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali.

#### Impegni su contratti di leasing operativo

Il Gruppo, al 31 marzo 2008, ha sottoscritto impegni contrattuali che comporteranno futuri costi per affitti di stabilimenti e locazioni operative che saranno addebitati a Conto Economico per competenza dall'esercizio 2007/2008 in poi, principalmente per l'affitto dello stabilimento cinese di Uni Best 2 e gli affitti dei negozi DOS, come riepilogato nella seguente tabella:



	<b>Al 31 marzo 2008</b>			
	<b>Entro 12 mesi</b>	<b>Da 1 a 5 anni</b>	<b>Oltre 5 anni</b>	<b>Totale</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
Leasing immobile	639	3.192	3.445	7.276
Leasing impianto	213	822	-	1.035
Altri leasing operativi	362	772	-	1.134
<b>Totale</b>	<b>1.214</b>	<b>4.786</b>	<b>3.445</b>	<b>9.445</b>

### **Nota 36 – Rapporti con entità correlate**

La Piquadro S.p.A., capogruppo del Gruppo Piquadro, opera nel mercato della pelletteria e progetta, produce e commercializza articoli a marchio proprio. Le società controllate svolgono principalmente attività di distribuzione dei prodotti (Piquadro España SL, Piquadro Hong Kong, Piquadro Deutschland e Piquadro Middle East Leather Products L.L.C.), di produzione (Uni Best Leather Goods Hong Kong Co. Ltd. e Uni Best Leather Goods Zhongshan) o di servizi (Piquadro Servizi S.r.l.).

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

Nel bilancio consolidato i rapporti economici e patrimoniali infragruppo all'interno del Gruppo Piquadro sono elisi in sede di consolidamento e, pertanto, non vengono riportati nel loro dettaglio nella presente Nota.

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

Nell'esercizio 2006/2007 Piquadro S.p.A., ultima società controllante, ha addebitato a Piquadro l'affitto (i cui ammontari sono riportati nella seguente tabella) relativo all'utilizzo come deposito dello stabilimento di Riola di Vergato (BO). Nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 non vi sono costi relativi all'utilizzo come deposito dello stabilimento di Riola di Vergato (BO) che era stato concesso in comodato dal 1 agosto 2006 ed il cui contratto è stato risolto anticipatamente senza oneri a carico della Piquadro S.p.A.

Si riportano nella seguente tabella il dettaglio dei rapporti patrimoniali ed economici con tali società correlate avvenuti negli esercizi 2007/2008 e 2006/2007:

	<b>Costi</b>	
	<b>31 marzo 2008</b>	<b>31 marzo 2007</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Costi per affitti verso Piquadro S.p.A.	-	53
<b>Totale costi verso società controllanti</b>	<b>-</b>	<b>53</b>

Nell'esercizio 2007/2008 e nell'esercizio 2006/2007 non si sono invece verificate transazioni economiche con l'Azionista di controllo, Piquadro Holding S.p.A.

In assenza di rapporti economici, si evidenziano tuttavia i seguenti rapporti patrimoniali con Piquadro Holding S.p.A.:

- nel corso dell'esercizio 2007/2008, Piquadro S.p.A. ha distribuito al socio unico Piquadro Holding S.p.A. dividendi per Euro 2.000.000 relativi all'utile dell'esercizio 2006/2007;

- 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 ha esposto tra i debiti tributari un saldo di 1.697 migliaia di Euro relativo all'IRES netta (al lordo degli acconti) di competenza dell'esercizio 2006/2007, da liquidare all'allora proprio socio unico. Si precisa che la chiusura anticipata dell'esercizio da parte della società controllante Piquadro Holding S.p.A., effettuata in data 30 novembre 2007, ha determinato l'interruzione della tassazione di gruppo (consolidato fiscale nazionale) tra la società Piquadro Holding S.p.A. e la società controllata Piquadro S.p.A. Pertanto tutti i debiti/crediti precedentemente classificati nella voce debiti/crediti verso la società controllante Piquadro Holding S.p.A. afferenti alla regolarizzazione delle poste debitorie-creditorie sorte a seguito dell'adesione al regime di tassazione del consolidato fiscale nazionale, per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, sono stati riclassificati, a seguito dell'interruzione della tassazione di gruppo, nella voce debiti verso l'Erario e crediti verso l'Erario per acconti versati (si veda nota).

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

#### Compensi del Consiglio di Amministrazione

Nome e cognome	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti in Piquadro (in migliaia di Euro)	Compensi da lavoro dipendente	Totale
Marco Palmieri	Presidente e Amministratore Delegato	01/04/07-31/03/08	31/03/2010	400	-	400
Pierpaolo Palmieri	Consigliere	01/04/07-31/03/08	31/03/2010	200	-	200
Marcello Piccioli	Consigliere delegato	01/04/07-31/03/08	31/03/2010	198	-	197
Roberto Trotta	Consigliere delegato***	14/06/07-31/03/08	31/03/2010	-	120*	120
Marco Pellegrino	Consigliere**	01/04/07-31/03/08	31/03/2010	7,5	-	7,5
Roberto Tonioli	Consigliere	14/06/07-31/03/08	31/03/2010	25	-	25
Gianni Lorenzoni	Consigliere	14/06/07-31/03/08	31/03/2010	25	-	25
Sergio Marchese	Consigliere	14/06/07-31/03/08	31/03/2010	7,5	-	7,5
Maurizio Benedetti	Consigliere**	01/04/07-31/03/08	31/03/2010	7,5	-	7,5
				<b>870,5</b>	<b>120</b>	<b>990,5</b>

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

\*\* Per il periodo dal 1.04.2007 al 11.02.2008 hanno rinunciato a favore di BNL Investire Impresa.

\*\*\* Ha rinunciato al compenso per il periodo dal 01.04.07 al 31.03.2008.

### Compensi del Collegio Sindacale

Nome e cognome	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti in Piquadro (in migliaia di Euro)	Compensi da lavoro dipendente	Totale
Pietro Michele Villa	Presidente Collegio Sindacale	11/09/07 – 31/03/08*	31/03/2010	5,9	-	5,9
Alessandro Galli	Sindaco Effettivo	11/09/07 – 31/03/08	31/03/2010	4,7	-	4,7
Vittorio Melchionda	Sindaco Effettivo	11/09/07 – 31/03/08	31/03/2010	3,9	-	3,9
				<b>14,5</b>	<b>-</b>	<b>14,5</b>

\* Il Collegio Sindacale in carica è stato nominato dall'Assemblea del 11 Settembre 2007.

### Nota 37 - Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

Dal 1° aprile 2008 alla data odierna non si evidenziano eventi significativi a livello di Gruppo.

### Nota 38 - Altre informazioni

#### Azioni di Piquadro S.p.A. possedute da suoi Amministratori o Sindaci

Le azioni di Piquadro S.p.A. alle date del 31 marzo 2007 erano interamente possedute da Piquadro Holding S.p.A.; alla data del 31 marzo 2008 non vi sono partecipazioni detenute da Amministratori e Sindaci della Piquadro S.p.A., né da loro coniugi e figli minori, nella Piquadro stessa.

#### Operazioni di compravendita con obbligo di retrocessione

Il Gruppo ha, in essere al 31 marzo 2008, 2 operazioni di compravendita con obbligo di retrocessione o riacquisto di propri beni venduti con clienti terzi. La contabilizzazione di tali accordi è stata effettuata in accordo con lo IAS 18.

#### Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalla Società e dal Gruppo

La Società ed il Gruppo non hanno emesso strumenti finanziari nell'esercizio.

#### Finanziamenti dei Soci alla Società

La Società ed il Gruppo non hanno in essere debiti verso Soci per finanziamenti.

#### Informazioni relative ai patrimoni e ai finanziamenti destinati

La Società ed il Gruppo non hanno costituito patrimoni destinati ad uno specifico affare né contratto finanziamenti destinati ad uno specifico affare.

#### Indicazione del soggetto controllante e informazioni sull'attività di direzione e coordinamento art. 2497 C.C.

Piquadro S.p.A. è controllata da parte di Piquadro Holding S.p.A. Si riportano di seguito i dati essenziali del bilancio d'esercizio della Piquadro Holding S.p.A. chiuso al 30 novembre 2007 (ultimo bilancio approvato, redatto secondo Principi



Contabili Italiani) che si riferisce al periodo 1 aprile 2007 – 30 novembre 2007. La chiusura anticipata dell'esercizio al 30 novembre è stata deliberata dall'assemblea straordinaria dei soci del 30 ottobre 2007 e si è resa necessaria, a seguito dell'avvenuta ammissione delle azioni della Piquadro S.p.A. alla negoziazione nel mercato Expandi, per permettere al socio di minoranza BNL Investire Impresa di monetizzare il proprio investimento.

Per un'adeguata e completa comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria della Piquadro Holding S.p.A. al 30 novembre 2007, 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:

**30 novembre 2007**

*(in migliaia di Euro)*

**STATO PATRIMONIALE**

**Attivo**

A) Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti	-
B) Immobilizzazioni	25.450
C) Attivo circolante	28.828
D) Ratei e risconti	13
<b>Totale Attivo</b>	<b>54.291</b>

**Passivo**

A) Patrimonio Netto	51.513
Capitale Sociale	8.000
Riserva Sovrapprezzo Azioni	8.880
Altre Riserve	7.231
Utile (perdita) esercizi precedenti	1.810
Utile (perdita) dell'esercizio	25.592
B) Fondi per rischi e oneri	-
C) Trattamento di Fine Rapporto di lav. Sub.	-
D) Debiti	2.778
E) Ratei e risconti	-
<b>Totale Passivo</b>	<b>54.291</b>

*(in migliaia di Euro)***CONTO ECONOMICO**

A) Valore della produzione	28
B Costi della produzione	(107)
C) Proventi e Oneri finanziari	1.973
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	-
E) Proventi e oneri straordinari	24.919
Imposte sul reddito dell'esercizio	(1.221)
<b>Utile/(Perdita) dell'esercizio</b>	<b>25.592</b>

\* Periodo dal 1 aprile 2007 al 30 novembre 2007.

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

La Società Piquadro S.p.A. non è soggetto ad attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del Codice Civile. Infatti nonostante l'art. 2497-sexies del Codice Civile disponga che "si presume salvo prova contraria che l'attività di direzione e coordinamento di società sia esercitata dalla società o ente tenuto al consolidamento dei loro bilanci o che comunque le controlla ai sensi dell'art. 2359", né Piquubo S.p.A. né Piquadro Holding S.p.A., controllanti di Piquadro S.p.A. esercitano attività di direzione e coordinamento nei confronti di Piquadro S.p.A., in quanto (i) non impartiscono direttive alla propria controllata e (ii) non sussiste alcun significativo collegamento organizzativo-funzionale tra tali società e la Piquadro S.p.A.

Piquadro S.p.A., da parte sua, oltre a svolgere direttamente attività operativa, svolge anche attività di direzione e coordinamento nei confronti delle società da essa controllate, ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del Codice Civile.



ATTESTAZIONE SUL BILANCIO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART. 81 TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI

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

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato nel corso del periodo aprile 2007 – marzo 2008.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato al 31 marzo 2008:

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

Silla di Gaggio Montano (BO), 17 giugno 2008

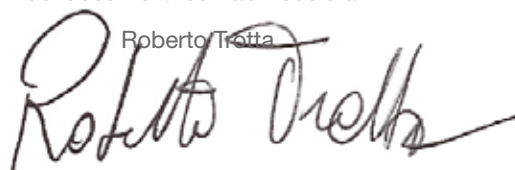
L'Amministratore Delegato

Marco Palmieri



Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

Roberto Trotta







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

**Sede in Gaggio Montano,  
Località Sassuriano 246 (BO)  
Capitale Sociale € 1.000.000,00 i.v.  
Codice fiscale e P.IVA 02554531208  
REA di Bologna BO – 0448505**

\*\*\*\*\*

### **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI ai sensi dell'articolo 153 D. Lgs. 58/1998 e dell'articolo 2429, comma 2, codice civile**

Signori Azionisti,

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 marzo 2008, abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

---

Preliminarmente, si rileva (i) che il Collegio Sindacale è stato nominato con Assemblea degli Azionisti dell' 11 settembre 2007, la quale ha conferito al medesimo l'incarico relativo al controllo di legittimità ai sensi di quanto prescritto dall'articolo 2403, comma 1, del codice civile, (ii) che il controllo contabile, ai sensi di quanto prescritto dall'articolo 2409-bis e seguenti del codice civile, è stato affidato (in data 26 aprile 2005) alla società di revisione PriceWaterHouseCoopers S.p.A. e (iii) che Borsa Italiana, con provvedimento n. 5502 del 1° ottobre 2007, ha disposto l'ammissione alla negoziazione, avvenuta in data 25 ottobre 2007, delle azioni ordinarie della Società nel Mercato Expandi (Gestito da Borsa Italiana S.p.A.).

Con riguardo alle modalità con cui si è svolta l'attività di nostra competenza, tenuto conto della nomina avvenuta in data 11 settembre 2007, come già indicato, diamo atto di avere:

– assistito alle riunioni dell'Assemblea degli Azionisti ed a tutte quelle del Consiglio di Amministrazione tenutesi nel corso dell'esercizio. Abbiamo ottenuto dagli Amministratori tempestive ed idonee informazioni circa l'attività svolta, secondo la previsione statutaria. Attraverso la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione abbiamo potuto accertare, fra l'altro, che gli organismi delegati hanno riferito circa le operazioni compiute in funzione dei poteri attribuiti, circa il generale andamento della gestione e sul suo prevedibile andamento nonché circa le operazioni di maggior rilievo, per dimensioni e caratteristiche, effettuate dalla Società e dalle sue controllate;





grado di adeguatezza della struttura organizzativa della Società, sull'osservanza della Legge e dello Statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, mediante indagini dirette, raccolta di informazioni dall'Alta Direzione e dai responsabili delle funzioni interessate, scambi di dati e informazioni con la società di revisione;

– vigilato sul funzionamento dei sistemi di controllo interno e sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile;

– verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla formazione, all'impostazione ed agli schemi del Bilancio separato e del Bilancio consolidato;

– verificato che la Relazione degli Amministratori, relativa all'esercizio chiuso il 31 marzo 2008, risulti conforme alle leggi vigenti e coerente con le deliberazioni adottate dal Consiglio di Amministrazione, nonché con i fatti rappresentati dal Bilancio separato e da quello consolidato. Le Relazioni semestrale e trimestrali hanno avuto la pubblicità prevista dalla legge e dai regolamenti. Il Bilancio separato e quello consolidato sono accompagnati dalle prescritte dichiarazioni di conformità sottoscritte dal Dirigente Preposto nominato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 20 dicembre 2007.

Nel corso della nostra attività di vigilanza, svolta secondo le modalità sopra descritte, non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi preposti. Sulla base di quanto è emerso dagli interventi diretti e dalle informazioni assunte, le scelte operate consapevolmente dagli Amministratori risultano conformi alla legge, allo statuto ed ai principi della corretta amministrazione, nonché coerenti e compatibili con le dimensioni della Società.

Con riferimento al periodo precedente la nomina del sottoscritto Collegio Sindacale, si rileva che sono state acquisite le informazioni dall'organo di controllo in carica fino al 10 ottobre u.s.. A tale riguardo, non risultano elementi di criticità da segnalare.

Con la presente Relazione, redatta tenuto anche conto delle indicazioni fornite dalla Consob con Comunicazioni n. 1025564 del 6 aprile 2001 e n. 6031329 del 7 aprile 2006, Vi forniamo le nostre conclusioni.

#### 1. Considerazioni sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e sulla loro conformità alla legge e all'atto costitutivo

Abbiamo acquisito informazioni sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale poste in essere nell'esercizio, anche per il tramite delle società controllate, per appurare che la loro realizzazione sia avvenuta in conformità alla legge ed allo statuto sociale e che non fossero manifestamente imprudenti. Nel rinviarVi all'illustrazione delle principali iniziative intraprese nel corso dell'esercizio contenuta nella Relazione degli Amministratori attestiamo che,



per quanto a nostra conoscenza, le stesse sono state improntate a principi di corretta amministrazione e che le problematiche (ove esistenti) inerenti a potenziali o possibili conflitti di interesse sono state oggetto di attenta valutazione.

## 2. Indicazione dell'eventuale esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle infragruppo o con parti correlate

Non abbiamo avuto notizia di operazioni atipiche e/o inusuali effettuate nell'esercizio comprese quelle infragruppo o con parti correlate.

Le operazioni, di natura ordinaria; effettuate infragruppo o con parti correlate, come pure i loro principali effetti di natura patrimoniale ed economica, sono indicate nella Relazione degli Amministratori e nelle Note integrative ai Bilanci separato e consolidato.

Per quanto a nostra conoscenza, le decisioni assunte sono state tempestivamente comunicate al mercato con le modalità previste dalle vigenti disposizioni normative. Il Collegio Sindacale ne ha valutato la loro congruità e rispondenza all'interesse della Società non rilevando elementi ostativi.

## 3. Valutazione circa l'adeguatezza delle informazioni rese, nella relazione sulla gestione degli amministratori, in ordine alle operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle infragruppo e con parti correlate

Il Collegio Sindacale rileva che gli Amministratori, nella loro Relazione ex articolo 2428 codice civile in merito alle operazioni atipiche e/o inusuali ed alle operazioni di natura straordinaria, di cui al precedente punto 2, non hanno effettuato alcuna comunicazione in quanto non dovuta.

## 4. Osservazioni e proposte sui rilievi ed i richiami di informativa contenuti nella relazione della Società di Revisione

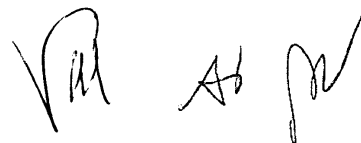
La società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., con la quale nel corso dell'esercizio abbiamo avuto periodici incontri, ed alla quale sono affidati ai sensi degli articoli 155 e seguenti del D.Lgs 58 del 14.2.1998 i controlli sulla contabilità e sul Bilancio separato e consolidato al 31 marzo 2008, ha emesso, in data 27 giugno 2008, le relative Relazioni.

Le Relazioni in parola esprimono un giudizio positivo e non contengono rilievi o richiami di informativa.

## 5. Indicazione dell'eventuale presentazione di denunce ex art. 2408 codice civile, delle eventuali iniziative intraprese e dei relativi esiti

Nel corso dell'esercizio concluso in data 31 marzo 2008, non ci sono pervenute dai soci denunce ex art. 2408 codice civile.

## 6. Indicazione dell'eventuale presentazione di esposti, delle eventuali iniziative intraprese e dei relativi esiti



Nel corso dell'esercizio concluso in data 31 marzo 2008, non sono pervenuti al Collegio Sindacale esposti, ne' altre segnalazioni.

7. Indicazione dell'eventuale conferimento di ulteriori incarichi alla società di revisione e dei relativi costi

Oltre agli incarichi di cui all'articolo 155 D.Lgs. 58/98, la società di revisione sopra indicata non ha ricevuto ulteriori incarichi o mandati dalle società del Gruppo. Tuttavia, nell'ambito dell'incarico di cui al richiamato articolo 155 del D.Lgs 58/98, la Società ha corrisposto una integrazione, del compenso pattuito alla medesima società di revisione, inerente la redazione dell'attestazione, ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, del codice civile, per complessivi Euro 24.000 oltre IVA.

8. Indicazione dell'eventuale conferimento di incarichi a soggetti legati alla Società di Revisione da rapporti continuativi e dei relativi costi

A tale riguardo si rileva che la Società ha conferito, in data 22 febbraio 2008, alla società PWC Advisory S.p.A. il mandato relativo allo sviluppo del progetto relativo all'implementazione di quanto previsto dalla L.262/2005, stabilendo un compenso pari ad € 50.000,00 (oltre ad IVA).

Nel corso dell'esercizio non sono emersi aspetti critici in materia di indipendenza della società di revisione considerando quanto esposto nei "Principi di indipendenza del Revisore" raccomandati dalla Consob in data 5 ottobre 2005.

9. Indicazione dell'esistenza di pareri rilasciati ai sensi di legge nel corso dell'esercizio

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 marzo 2008, e precisamente in data 20 dicembre 2007, il Collegio Sindacale ha rilasciato il parere ai sensi dell'articolo 154-bis del D.Lgs. 58/98, in merito alla nomina del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, nella persona del Dott. Trotta.

Inoltre, il Collegio Sindacale ha acconsentito all'iscrizione, nell'attivo patrimoniale, di costi di sviluppo, al netto dei relativi ammortamenti, per € 32.000,00 con riferimento ai costi sostenuti dalla Società per lo sviluppo tecnico/stilistico di nuovi modelli.

10. Indicazione della frequenza e del numero delle riunioni del CdA, del Comitato Esecutivo e del Collegio Sindacale

Nel corso dell'esercizio si sono tenute:

- n. 9 riunioni del Consiglio di Amministrazione;
- n 1 riunione del Comitato per il Controllo interno,

dette riunioni si sono sempre svolte con la presenza di almeno un rappresentante del Collegio Sindacale.

- n 2 riunioni del Comitato per le remunerazioni;
- n 6 riunioni del Collegio Sindacale.

#### 11. Osservazioni sul rispetto dei principi di corretta amministrazione

In relazione alla struttura amministrativa - per quanto di nostra competenza - non abbiamo particolari osservazioni da svolgere sul sostanziale rispetto dei principi di corretta amministrazione in quanto, sulla base delle verifiche effettuate e dei riscontri emersi negli incontri con la società di revisione, gli stessi appaiono essere stati costantemente osservati.

#### 12. Osservazioni sull'adeguatezza della struttura organizzativa

Il Collegio Sindacale, attraverso osservazioni dirette, indagini, raccolta di informazioni e incontri con i responsabili delle diverse funzioni aziendali, ha acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società.

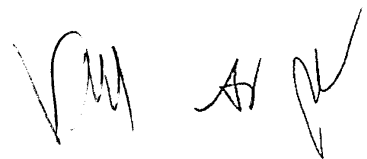
In proposito si dà atto di quanto segue:

- le deleghe di poteri attribuite dal Consiglio di Amministrazione e la struttura organizzativa sono coerenti con la dimensione della Società e con le specificità dell'attività esercitata;
- la Società ha provveduto alla revisione del Documento Programmatico sulla Sicurezza, ai sensi dell'articolo 34, comma 1, lettera g del D.Lgs 196/2003, in materia di "Codice in materia di protezione dei dati personali";
- la Società ha provveduto alla predisposizione del Documento di valutazione dei rischi, ai sensi dell'articolo 4, comma 2, del D.Lgs 626/94 (ora D.Lgs 81/2008), del 29 marzo 2007, sottoscritto dal Responsabile del Servizio di Prevenzione e Protezione, Dott.ssa Alessandra Maretti;
- le operazioni relative a strumenti finanziari derivati, poste in essere nel corso dell'esercizio, sono conformi alla delibera assunta dal Consiglio di Amministrazione in data 14 giugno 2007, detta anche "delibera quadro".

Si rileva che, in data 17 giugno 2008, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'adozione del Modello di organizzazione, gestione e controllo della Società ai sensi del D.Lgs 231/2001, con l'obiettivo di predisporre un sistema strutturato ed organico di procedure e flussi informativi volto a prevenire l'eventuale compimento di fatti di reato e/o illeciti amministrativi che comportino la responsabilità amministrativa della Società.

Il Consiglio di Amministrazione, in pari data, ha provveduto alla nomina di un Organismo di Vigilanza monocratico, nella persona del Rag. Mario Panzeri, cui sono stati attribuiti i compiti previsti dal D.Lgs. 231/2001.

La struttura organizzativa - per gli aspetti di competenza del Collegio Sindacale e sulla base di quanto sopra esposto - è stata ritenuta adeguata in rapporto ai livelli di operatività attuali della Società.



13. Osservazioni sull'adeguatezza del sistema di controllo interno, in particolare sull'attività svolta dai preposti al controllo interno, ed evidenziazione di eventuali azioni correttive intraprese e/o di quelle ancora da intraprendere

Il sistema di controllo interno nel corso dell'esercizio, chiuso il 31 marzo 2008, è risultato qualitativamente adeguato alle dimensioni ed alle attuali caratteristiche operative della Società.

Il responsabile della funzione di Controllo Interno, nominato in data 26 novembre 2007 e successivamente riconfermato in data 17 giugno 2008, nella persona della Dott.ssa Monica Romboli, ha partecipato alle attività del Collegio Sindacale, fornendo una costante informativa sulle modalità di svolgimento e sui risultati delle verifiche svolte.

Il responsabile della funzione di Controllo Interno ha assicurato la propria collaborazione al Comitato per il Controllo Interno.

Le risultanze delle attività svolte dalla funzione di controllo interno sono portate a conoscenza anche dei componenti il Comitato di Controllo Interno e periodicamente ai componenti il Consiglio di Amministrazione.

Infine si rileva che, considerate la dimensione e la complessità della gestione, il sistema dei controlli appare adeguato, tenuto particolarmente conto della costante attenzione dedicata al suo aggiornamento e perfezionamento.

14. Osservazioni sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sulla affidabilità di questo a rappresentare correttamente i fatti di gestione

Non abbiamo particolari osservazioni da svolgere sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sulla sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione.

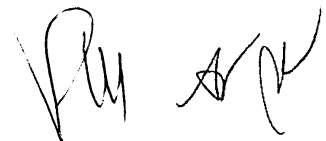
15. Osservazioni sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle società controllate ai sensi dell'articolo 114, comma 2, D.Lgs 58/98

L'attività di coordinamento delle società del Gruppo - di cui all'art. 114, comma 2 D.Lgs 58/1998 - è assicurata dalla presenza, negli organi sociali delle principali controllate, di Consiglieri e di componenti l'Alta Direzione della Capogruppo stessa.

16. Osservazioni sugli eventuali aspetti rilevanti emersi nel corso delle riunioni tenutesi con i revisori ai sensi dell'art. 150, comma 2, D.Lgs 58/98

A far data dalla nomina, il Collegio Sindacale si è riunito con i responsabili della società di revisione, così come previsto dall'art. 150 del TUF, al fine di porre in essere lo scambio di informazioni riferibili alle rispettive attività di competenza. Da tali incontri non sono emersi aspetti rilevanti che richiedessero specifiche iniziative o approfondimenti.

17. Indicazione dell'eventuale adesione della Società al codice di autodisciplina del Comitato per la Corporate Governance delle società quotate



La Società ha predisposto un documento volto all'analisi ed alla codifica delle attività da implementare al fine di adeguarsi al disposto della legge 28/12/2005 n. 262 (legge per la tutela del risparmio) e successivi provvedimenti.

Gli Amministratori Indipendenti sono in numero adeguato rispetto al totale dei membri del Consiglio di Amministrazione, tenuto conto della dimensione e dell'operatività della Società.

Il Consiglio di Amministrazione ha effettuato con esito positivo la verifica prevista dall'art. 147-ter, comma 3, D.Lgs 58/98 e dal "Codice Autodisciplina Piquadro" – adottato dal Consiglio d'Amministrazione della Società nella riunione del 14 giugno 2007 – in tema di possesso dei requisiti di indipendenza in capo ai propri componenti (Amministratori Indipendenti) nonché in capo ai membri del Collegio Sindacale. Non abbiamo osservazioni o rilievi in merito alle procedure ed ai criteri adottati dal Consiglio di Amministrazione.

18. Valutazioni conclusive in ordine all'attività di vigilanza svolta, nonché in ordine alle eventuali omissioni, fatti censurabili o irregolarità rilevate nel corso della stessa

Con riferimento alla nostra attività, rileviamo, altresì, quanto segue:

- Acquisto azioni proprie

Nel corso dell'esercizio, la Società non ha effettuato transazioni su azioni proprie. Nessuna azione propria risulta in carico alla data di chiusura dell'esercizio.

- Proposta di adozione dei piani di incentivazione

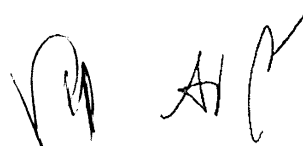
In data 14 giugno 2007, l'Assemblea Straordinaria della società ha delegato al Consiglio di Amministrazione tutti i poteri per determinare la forma e le caratteristiche di un piano di *stock options*, da attuarsi mediante assegnazione gratuita di diritti d'opzione che attribuiscono il diritto di sottoscrivere azioni ordinarie della Società, riservato ad alcuni amministratori, dirigenti, dipendenti e collaboratori della società e di altre società da essa controllate, individuati dallo stesso Consiglio di Amministrazione sentito il parere del Comitato di Remunerazione, con contestuale delibera di aumento di capitale a servizio del citato piano di incentivazione.

Si rimanda a quanto illustrato in merito dalla Relazione degli Amministratori relativa al Bilancio separato al 31 marzo 2008.

- Informazioni relative al Bilancio Consolidato

Il Consiglio di Amministrazione ha redatto il Bilancio consolidato al 31 marzo 2008 che coincide con la chiusura di esercizio della Capogruppo e che evidenzia un utile netto di Euro/000 6.485, di cui Euro/000 39 di competenza di terzi.

L'informativa sull'andamento del Gruppo è illustrata dal Consiglio di Amministrazione nella sua Relazione. Del Bilancio consolidato l'Assemblea deve tener conto solamente a fini informativi.





A conclusione del nostro lavoro, nell'ambito della complessa attività di vigilanza affidataci, rileviamo (i) che la nostra attività di vigilanza si è svolta nel corso dell'esercizio con carattere di normalità e da essa sono emerse esclusivamente le considerazioni esposte nella presente Relazione e (ii) che non abbiamo riscontrato fatti, situazioni o criticità da essere qui segnalati o tali da ostare ad un giudizio di sostanziale rispetto della legge, dello statuto, delle norme applicabili e del Codice di autodisciplina di sostanziale corretta amministrazione, di adeguatezza e buon funzionamento dell'assetto organizzativo e del sistema amministrativo contabile, di correttezza del Bilancio separato al 31 marzo 2008.

19. Indicazione di eventuali proposte da rappresentare all'assemblea ai sensi dell'art. 153, comma 2, del D.Lgs 58/98

A compendio dell'attività di vigilanza svolta nell'esercizio non abbiamo osservazioni da formulare, ai sensi dell'art. 153, comma 2, del D. Lgs. n. 58/1998, in ordine al Bilancio separato al 31 marzo 2008, alla sua approvazione ed alle materie di nostra competenza, così come nulla abbiamo da osservare sulla proposta di ripartizione dell'utile netto, come indicato nella relativa Relazione degli Amministratori.

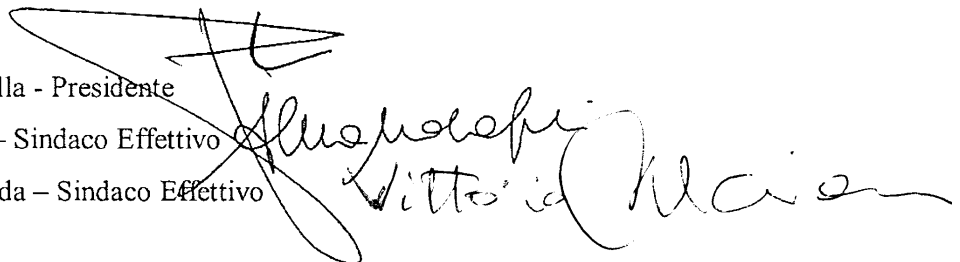
Milano, 2 luglio 2008

**Il Collegio Sindacale**

Dott. Pietro Michele Villa - Presidente

Dott. Alessandro Galli – Sindaco Effettivo

Dott. Vittorio Melchionda – Sindaco Effettivo



The image shows three handwritten signatures in black ink. The first signature is a stylized, somewhat abstract scribble. The second signature is written in a cursive script and appears to be 'Alessandro Galli'. The third signature is also in cursive and appears to be 'Vittorio Melchionda'. The signatures are written over the printed names of the board members.

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 156  
DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58**

Agli Azionisti della  
Piquadro SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Piquadro SpA (di seguito anche la "Società") e sue società controllate (di seguito anche il "Gruppo Piquadro") chiuso al 31 marzo 2008. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della Piquadro SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato 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 consolidato 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 contenuti nel bilancio consolidato, 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 consolidato dell'esercizio precedente i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 14 giugno 2007.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Piquadro SpA al 31 marzo 2008 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo Piquadro per l'esercizio chiuso a tale data.

Bologna, 27 giugno 2008

PricewaterhouseCoopers SpA



Roberto Sollevanti  
(Revisore contabile)

