



PIQUADRO

BILANCIO CONSOLIDATO  
DEL GRUPPO PIQUADRO  
AL 31 MARZO 2007

---







## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

### Dati societari

---

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

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

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

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

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

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

---

Silla di Gaggio Montano, località Sassuriano (BO) *Sede centrale e 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 (Società Piquadro Roma S.r.l.)                     | <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 Limited)                       | <i>Punto vendita</i>        |
| 10. Fidenza (PR) presso il "Fidenza Village" (Piquadro S.p.A.)               | <i>Punto vendita Outlet</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 2007, preparato in accordo con i Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS (*International Accounting Standards e International Financial Reporting Standards*) emessi dallo 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 2006 – 31 marzo 2007 (“l’esercizio 2006/2007”). L’esercizio in esame si confronta con i dati dell’esercizio 2005/2006 (“l’esercizio 2005/2006”) che comprende il periodo dal 2 maggio 2005 al 31 marzo 2006 (periodo di 11 mesi).

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

## **A) ORGANI SOCIALI IN CARICA AL 31 MARZO 2007**

---

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

---

#### **Presidente e Amministratore Delegato**

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

#### **Consiglieri delegati**

Pierpaolo Palmieri

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

#### **Consiglieri**

Marco Pellegrino

Simone Citterio

Maurizio Benedetti

Franco Santagostino

### **COLLEGIO SINDACALE**

---

#### **Sindaci effettivi**

Guido Nori – Presidente

Giacomo Ramenghi

Mariangela Rossetti

#### **Sindaci supplenti**

Gianluca Succi

Roberta Battistin

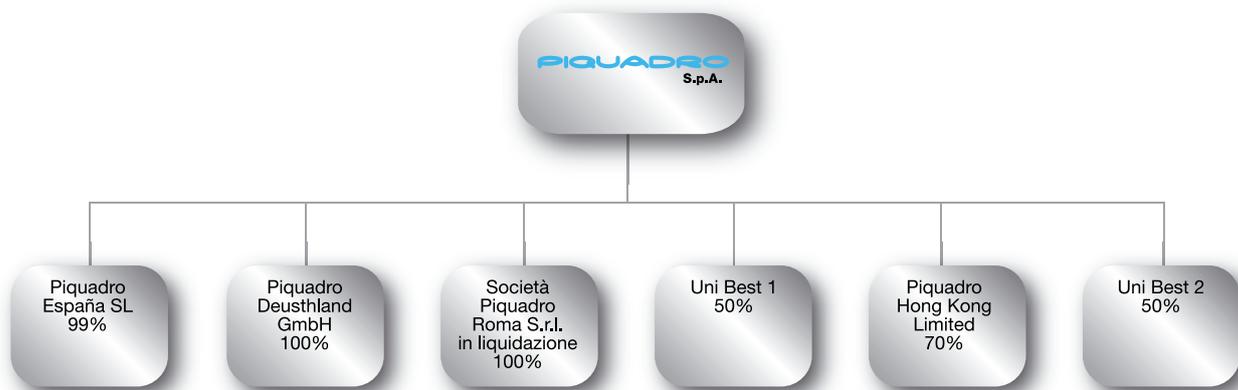
### **SOCIETÀ DI REVISIONE**

---

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

## B) LA STRUTTURA DEL GRUPPO

Il seguente grafico delinea la struttura del Gruppo Piquadro al 31 marzo 2007:



## 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 2007 attraverso la società controllata Uni Best 2 e durante il corso dell'esercizio 2006/2007 attraverso la società controllata Uni Best 1 nello stabilimento situato a Guangdong, Cina. 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 attualmente 10 negozi monomarca gestiti direttamente (cosiddetti "*Directly Operated Stores*" o "*DOS*");
- (ii) quello indiretto (*Wholesale*), rappresentato da negozi multimarca/*department stores*, negozi monomarca gestiti da terzi legati al Gruppo da contratti di *franchising* (attualmente in numero di 4) e da distributori, i quali provvedono a rivendere gli articoli in negozi multimarca specializzati. Nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, l'8,9% circa dei ricavi consolidati di Gruppo è stato realizzato mediante il canale diretto, mentre il restante 91,1% dei ricavi consolidati è stato realizzato attraverso il canale indiretto.

## **La gestione**

---

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

In tale contesto, per il Gruppo Piquadro l'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 ha rappresentato un anno particolarmente brillante sia dal punto di vista dei ricavi di vendita, in incremento percentuale di oltre il 51% rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 (periodo di 11 mesi), che dal punto di vista della profittabilità. L'aumento dei ricavi, commentato dettagliatamente nel seguito della presente Relazione, deriva principalmente dal mercato domestico in cui opera la Società e nel quale detiene una posizione di leadership. I volumi di vendita, in termini di quantità vendute nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, sono stati pari a circa 790 mila unità, in aumento di circa il 36% rispetto a quanto registrato nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006. 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 e le borse da viaggio hanno contribuito a maggiori vendite rispetto all'anno scorso pari a circa il 50%. In termini assoluti, le famiglie delle cartelle e delle piccola pelletteria, che rappresentano in termini di volumi oltre il 60% delle vendite consolidate del Gruppo, hanno registrato le crescite maggiori. A livello di prezzi medi di vendita, l'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 ha fatto registrare un incremento pari a circa il 3%, comprensivo dell'effetto mix. L'incremento è relativo in particolare alla revisione in aumento dei listini di vendita che usualmente la Società effettua all'inizio di ogni anno solare (a gennaio). Nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 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 delle cartelle e delle agende, laddove il mix di prodotti offerto dalla Società non è sostanzialmente variato, oltre che nelle borse da donna e nelle borse da viaggio. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, il Gruppo ha sviluppato e commercializzato la nuova linea Icon, che comprende cartelle dal tono informale in pelle e tessuto tecnico resistente all'acqua. Le vendite di questa linea sono risultate in linea con quanto previsto in termini di budget iniziale.

## **Ricavi netti di vendita**

---

Il Gruppo Piquadro ha registrato ricavi netti di vendita nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 pari a circa 35,7 milioni di Euro, in aumento di oltre il 51% rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 (il quale comprende un periodo di attività di 11 mesi). L'incremento dei ricavi, frutto dell'attenta strategia di prodotto e posizionamento del Gruppo, è riconducibile principalmente alle *performances* positive registrate sul mercato domestico (+59% circa), alle quali hanno peraltro fatto riscontro incrementi dell'ordine di circa il 53% delle vendite nei mercati export. 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 2007 e raffrontati con l'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 (di 11 mesi):

|                              | <b>Ricavi netti<br/>31 marzo 2007</b> | <b>%</b>      | <b>Ricavi netti<br/>31 marzo 2006</b> | <b>%</b>      | <b>Var % 07 vs 06</b> |
|------------------------------|---------------------------------------|---------------|---------------------------------------|---------------|-----------------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i> |                                       |               |                                       |               |                       |
| DOS                          | 3.185                                 | 8,9%          | 1.918                                 | 8,1%          | 66,1%                 |
| Wholesale                    | 32.557                                | 91,1%         | 21.654                                | 91,9%         | 50,4%                 |
| <b>Totale</b>                | <b>35.742</b>                         | <b>100,0%</b> | <b>23.572</b>                         | <b>100,0%</b> | <b>51,6%</b>          |

I ricavi registrati nel canale *DOS* risultano aumentati rispetto all'esercizio chiuso il 31 marzo 2006 di oltre il 66%; tale incremento è determinato dall'aumento delle quantità vendute nei negozi esistenti anche nell'esercizio precedente ("negozi comparabili") e dall'apertura di 3 nuovi negozi con sede a Francoforte sul Meno (aperto nel mese di ottobre 2006, che ha pertanto contribuito alle vendite per 6 mesi), Hong Kong (aperto nel mese di dicembre 2006 – contributo al consolidato di 4 mesi) e Fidenza (PR) (aperto nel mese di marzo 2007 – contributo al consolidato di meno di 1 mese). 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 e Barberino del Mugello. 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 35%. 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 il 91% del fatturato totale del Gruppo, sono cresciute del 50,4% rispetto a quanto registrato nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006.

#### *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 2007 e raffrontati con l'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 (11 mesi):

|                              | <b>Ricavi netti<br/>31 marzo 2007</b> | <b>%</b>      | <b>Ricavi netti<br/>31 marzo 2006</b> | <b>%</b>      | <b>Var % 07 vs 06</b> |
|------------------------------|---------------------------------------|---------------|---------------------------------------|---------------|-----------------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i> |                                       |               |                                       |               |                       |
| Cartelle                     | 15.744                                | 44,0%         | 9.859                                 | 41,8%         | 59,7%                 |
| Piccola pelletteria          | 6.597                                 | 18,5%         | 4.145                                 | 17,6%         | 59,2%                 |
| Borse da donna               | 5.524                                 | 15,5%         | 3.532                                 | 14,9%         | 56,4%                 |
| Articoli da viaggio          | 3.790                                 | 10,6%         | 2.655                                 | 11,3%         | 42,8%                 |
| Agende e porta blocchi       | 3.598                                 | 10,0%         | 2.837                                 | 12,0%         | 26,8%                 |
| Accessori                    | 489                                   | 1,4%          | 544                                   | 2,4%          | (10,1%)               |
| <b>Totale</b>                | <b>35.742</b>                         | <b>100,0%</b> | <b>23.572</b>                         | <b>100,0%</b> | <b>51,6%</b>          |

Relativamente all'analisi del fatturato per famiglia di prodotto, i ricavi del Gruppo per l'esercizio 2007 registrano un'ottima *performance* nella famiglia "Cartelle", che rappresenta circa il 44% delle vendite totali e il cui aumento rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 è stato pari a circa il 60%.

I ricavi della famiglia “Piccola Pelletteria” hanno registrato un incremento di circa il 59% rispetto all’esercizio 2006, per effetto dell’introduzione di quattro nuove linee moda e, più in generale, per l’espansione della quota di mercato che ha generato maggiori volumi di vendita.

Le “Borse da donna”, che nell’ambito del mercato della pelletteria, costituiscono una delle principali classi merceologiche, hanno registrato ricavi netti pari a 5,5 milioni di Euro, con un incremento di circa il 56% rispetto all’esercizio 2006. In tale ambito occorre evidenziare che la strategia perseguita dalla Società, da due 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, principalmente rivolto verso linee di prodotto continuative (quali le cartelle). Il perseguimento di tale strategia ha determinato miglioramenti significativi delle *performances* del Gruppo, con una incidenza del prodotto “Borse da donna” pari a circa il 15% del fatturato consolidato al 31 marzo 2007. Il prodotto “Agende e Porta Blocchi” incide per il 10% sui ricavi di vendita consolidati ed è in crescita rispetto al 31 marzo 2006 di circa il 27%.

Relativamente alla famiglia di prodotti “Viaggio”, che comprende valigie, zaini e borsoni, si rileva in termini percentuali un’incidenza dei ricavi sul totale fatturato consolidato al 31 marzo 2007 pari a circa l’11%, evidenziando una crescita pari a circa il 43% rispetto al 31 marzo 2006.

*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<br/>31 marzo 2007 (a)</b> | <b>% (b)</b>  | <b>Ricavi netti<br/>31 marzo 2006 (a)</b> | <b>% (b)</b>  | <b>Var % 07 vs 06</b> |
|------------------------------|-------------------------------------------|---------------|-------------------------------------------|---------------|-----------------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i> |                                           |               |                                           |               |                       |
| Italia                       | 28.642                                    | 80,1%         | 18.044                                    | 76,5%         | 58,7%                 |
| Europa                       | 5.783                                     | 16,2%         | 4.463                                     | 18,9%         | 29,6%                 |
| Resto del Mondo              | 1.317                                     | 3,7%          | 1.065                                     | 4,6%          | 23,7%                 |
| <b>Totale</b>                | <b>35.742</b>                             | <b>100,0%</b> | <b>23.572</b>                             | <b>100,0%</b> | <b>51,6%</b>          |

Quanto all’analisi del fatturato per area geografica, i ricavi del gruppo per l’esercizio 2007 evidenziano che il mercato Italia assorbe una percentuale molto importante del fatturato totale del Gruppo (circa l’80%) con una crescita rispetto all’esercizio chiuso al 31 marzo 2006 pari a circa il 59%. Nel mercato domestico, la Società ha aperto nel corso dell’esercizio 2007 n° 3 punti vendita, tra *DOS* e negozi in *franchising*.

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 5.783 migliaia di Euro, pari a circa il 16% delle vendite consolidate. Il Gruppo ha registrato in Paesi quali Russia e Germania crescite superiori alle attese e ben oltre il 50%; la Spagna ha registrato una crescita intorno al 12% e rappresenta per il Gruppo, anche in ragione dell’apertura di un negozio *DOS*, 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 24%; si sono distinte le aree del *Far East*, tra cui il Giappone e Hong Kong, per crescite importanti, anche se in valore assoluto ancora non in grado di influenzare significativamente il fatturato 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 nel biennio in esame e, in particolare, sull'incremento registrato nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2006, sono legati a quanto segue:

- aumento delle quantità vendute pari al 36,4% (da circa 579 migliaia di unità vendute nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 a circa 790 migliaia di unità vendute nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007) 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 3,4% nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 rispetto all'esercizio al 31 marzo 2006, di cui lo 0,8% attribuibile all'effetto mix positivo, ascrivibile all'aumento del listino prezzi operato nel mese di gennaio;
- apertura di nuovi punti vendita, sia nel canale *DOS* (3 negozi aperti nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 in aggiunta ai 7 già esistenti nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 ed un negozio aperto nel marzo 2006, che ha esplicato interamente i suoi effetti nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006) sia nel canale *Wholesale* (6 punti vendita in *franchising* aperti nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 in aggiunta ai 3 già esistenti nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006). Si veda la tabella successivamente riportata;
- introduzione nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 di due nuove linee di prodotto (linee PQ7 Travel e Icon).

Si riporta di seguito l'elenco dei negozi monomarca aperti nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007:

| <b>Mese di apertura</b> | <b>Località</b>                                                           | <b>Canale</b>                  |
|-------------------------|---------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|
| Marzo 2006              | Comune Barberino del Mugello presso il "Factory Outlet Centre" (*)        | <i>DOS (Outlet)</i>            |
| Maggio 2006             | Padova, Via Dante n. 19                                                   | <i>Franchising (Wholesale)</i> |
| Luglio 2006             | Sofia, Alexander Stamboliiski Blvd. n. 101                                | <i>Franchising (Wholesale)</i> |
| Agosto 2006             | Salisburgo, Linzergasse n. 35                                             | <i>Franchising (Wholesale)</i> |
| Settembre 2006          | Genova, Via XX Settembre n. 113/R                                         | <i>Franchising (Wholesale)</i> |
| Ottobre 2006            | Francoforte sul Meno, Goethestrasse n. 32                                 | <i>DOS</i>                     |
| Novembre 2006           | Mosca, European TC, Kievskiy Railway Square, bl.2                         | <i>Franchising (Wholesale)</i> |
| Dicembre 2006           | Hong Kong City, IFC Central                                               | <i>DOS</i>                     |
| Dicembre 2006           | Rostov-na-DOna, Budenoskiy n. 49/97, A-Stor Plaza, Fashion Trading Centre | <i>Franchising (Wholesale)</i> |
| Marzo 2007              | Comune di Fidenza presso il "Fidenza Village"                             | <i>DOS (Outlet)</i>            |

(\*) riportato in quanto, tramite l'apertura a marzo 2006, tale negozio ha sviluppato interamente il proprio fatturato nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007.



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 2007 il 2% circa del fatturato del Gruppo. Il *Management* ritiene importanti le prospettive di crescita di tale forma contrattuale per lo sviluppo del business nei Paesi europei e nel Resto del Mondo.

Parallelamente all'incremento dei ricavi di vendita, si rileva nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 un sensibile miglioramento della redditività del Gruppo, con un risultato operativo in crescita dell'80,1% rispetto all'esercizio 2005/2006 (da 5.336 migliaia di Euro - pari al 22,6% del totale ricavi delle vendite - nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 a 9.612 migliaia di Euro - pari al 26,9% del totale ricavi delle vendite - nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007).

L'incremento della redditività nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, 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 riduzione dei costi e al recupero dell'efficienza, principalmente nei settori della produzione e della logistica.

#### **Dati economico-finanziari di sintesi**

I principali indicatori economico-finanziari del Gruppo al 31 marzo 2007 sono di seguito riportati:

|                                                                                      | <b>31 marzo 2007</b> | <b>31 marzo 2006</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i>                                                         |                      |                      |
| Ricavi delle vendite                                                                 | 35.742               | 23.572               |
| EBITDA (a)                                                                           | 10.732               | 5.910                |
| EBIT (b)                                                                             | 9.612                | 5.336                |
| Utile dell'esercizio                                                                 | 5.320                | 3.059                |
| Posizione Finanziaria Netta (c)                                                      | (11.125)             | (11.479)             |
| Patrimonio Netto                                                                     | 7.961                | 5.015                |
| Ammortamenti immobilizzazioni e svalutazioni crediti                                 | 1.320                | 665                  |
| Assorbimento finanziario<br>(risultato netto del Gruppo, ammortamenti, svalutazioni) | 6.640                | 3.724                |

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 ad oltre 10,7 milioni di Euro, contro 5,9 milioni di Euro registrati nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 e rappresenta al 31 marzo 2007 il 30% dei ricavi consolidati (25% nell'esercizio di 11 mesi chiuso il 31 marzo 2006). L'incremento percentuale dell'*EBITDA* ha potuto beneficiare della crescita significativa del fatturato a cui ha fatto da contrappeso l'incremento di costi di vendita variabili, provvigioni e costi connessi all'apertura di nuovi punti vendita, oltre ai costi di struttura per far fronte alle nuove esigenze di crescita e di controllo di cui la Società si è dovuta

dotare. In generale, comunque, il *leverage* operativo<sup>1</sup> è stato ampiamente positivo e, congiuntamente all'incremento del *Gross Margin*, è risultato uno dei *driver* che hanno permesso le ottime *performances* che il Gruppo ha registrato a livello di *EBITDA*.

Il Gruppo nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 ha speso circa 2,6 milioni di Euro in attività di *marketing* e comunicazione (1,7 milioni di Euro al 31 marzo 2006 relativamente ad 11 mesi di attività) al fine di sviluppare e promuovere il *brand* Piquadro. Nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, inoltre, la Società si è dedicata ad alcune attività di comunicazione specifiche, legate al trasferimento nella sua nuova sede societaria, concepita non solo come efficace centro logistico, ma anche come rappresentazione concreta dei valori della marca Piquadro, identificabili in *design*, *comfort* e tecnologia. Gli ammortamenti sono stati pari a 1.120 milioni di Euro e sono relativi principalmente all'ammortamento dell'immobile in cui opera la Società e all'ammortamento delle attrezzature commerciali, tra cui il magazzino automatico e gli arredi dei negozi.

L'*EBIT* si attesta intorno ai 9,6 milioni di Euro, pari a circa il 26,9 % dei ricavi netti di vendita, in incremento di oltre 4 punti percentuali rispetto a quanto registrato nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 (allora percentuale pari al 22,6%).

Il risultato della gestione finanziaria, negativo e pari a circa 0,7 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 2007 risulta pari a circa 8,9 milioni di Euro, sul quale gravano imposte sul reddito, inclusi gli effetti dell'imposizione differita, pari a 3,6 milioni di Euro, per un *tax rate* complessivo che si attesta al 40,1% (40,0% per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2006).

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.

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

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

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

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

## Investimenti

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 sono risultati pari a 1.618 migliaia di Euro (8.433 migliaia di Euro nell'esercizio precedente), come di seguito evidenziato:

|                              | 31 marzo 2007 | 31 marzo 2006 |
|------------------------------|---------------|---------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i> |               |               |
| <b>Investimenti</b>          |               |               |
| Immobilizzazioni immateriali | 544           | 135           |
| Immobilizzazioni materiali   | 1.074         | 8.202         |
| Immobilizzazioni finanziarie | -             | 96            |
| <b>Totale</b>                | <b>1.618</b>  | <b>8.433</b>  |

Relativamente alle immobilizzazioni immateriali, gli incrementi della categoria "Altre Immobilizzazioni" nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, pari a 100 migliaia di Euro, si riferiscono al *key money* pagato a terzi nel marzo 2007 per subentrare nel contratto di affitto, avviato da aprile 2007, del nuovo punto vendita *DOS* a Roma Cinecittà.

L'incremento dei costi di sviluppo, pari a 153 migliaia di Euro, include i costi sostenuti dalla Capogruppo per lo sviluppo tecnico/stilistico di nuovi modelli (nello specifico i modelli della nuova linea *PQ7 Travel* del comparto merceologico "Viaggio"), 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 2007 di immobilizzazioni in corso, pari a 247 migliaia di Euro, 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*", in corso di implementazione alla data del 31 marzo 2007. Gli incrementi delle attrezzature industriali e commerciali, pari a 989 migliaia di Euro, si riferiscono per 103 migliaia di Euro all'acquisto di un nuovo magazzino verticale "*Star*", per 508 migliaia di Euro ad acquisti (finanziati attraverso operazioni di locazione finanziaria) di attrezzature, mobili e arredi per i punti vendita aperti nel corso dell'esercizio e per 328 migliaia di Euro ad acquisti (finanziati attraverso operazioni di locazione finanziaria di *sale and lease-back*) di attrezzature, mobili e arredi per il nuovo stabilimento societario di Sassuriano - Silla di Gaggio Montano (BO).

Relativamente all'esercizio 2005/2006, le immobilizzazioni in corso e acconti, pari a 8.300 migliaia di Euro al 31 marzo 2006, si riferivano al valore dell'immobile, del terreno e del magazzino automatico siti a Sassuriano - Silla di Gaggio Montano (BO), dove ha sede operativa la Società. Per effetto dell'entrata in funzione dello stabilimento produttivo nell'aprile 2006, la Società ha riclassificato il valore dei beni nelle categorie di immobilizzazioni materiali di pertinenza (terreni, fabbricati e impianti). Al 31 marzo 2006 il saldo complessivo di 8.300 migliaia di Euro comprendeva 298 migliaia di Euro di oneri accessori di pre-locazione, sostanzialmente costituiti dagli interessi passivi connessi alla costruzione dell'immobile, che sono stati capitalizzati fino al momento di entrata in funzione dello stabilimento (aprile 2006).

## STRUTTURA PATRIMONIALE

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

|                                                            | 31 marzo 2007 | 31 marzo 2006 |
|------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i>                               |               |               |
| Crediti commerciali                                        | 12.714        | 9.287         |
| Rimanenze                                                  | 6.456         | 4.495         |
| (Debiti commerciali)                                       | (8.485)       | (5.623)       |
| Totale capitale circolante netto commerciale               | 10.685        | 8.159         |
| Altre attività correnti                                    | 793           | 397           |
| (Altre passività correnti)                                 | (1.566)       | (1.023)       |
| (Debiti tributari)                                         | (1.910)       | (1.750)       |
| <b>A) Capitale di funzionamento</b>                        | <b>8.002</b>  | <b>5.783</b>  |
| Immobilizzazioni immateriali                               | 1.043         | 732           |
| Immobilizzazioni materiali                                 | 10.347        | 10.230        |
| Crediti verso altri oltre 12 mesi                          | 116           | 130           |
| Imposte anticipate                                         | 483           | 303           |
| <b>B) Capitale fisso</b>                                   | <b>11.989</b> | <b>11.395</b> |
| <b>C) Fondi e passività non finanziarie non correnti</b>   | <b>(905)</b>  | <b>(684)</b>  |
| <b>Capitale investito netto (A+B+C)</b>                    | <b>19.086</b> | <b>16.494</b> |
| FINANZIATO DA:                                             |               |               |
| D) Indebitamento finanziario netto                         | (11.125)      | (11.479)      |
| E) Patrimonio Netto di terzi                               | (144)         | (107)         |
| F) Patrimonio Netto del Gruppo                             | (7.817)       | (4.908)       |
| <b>Totale debiti finanziari e Patrimonio Netto (D+E+F)</b> | <b>19.086</b> | <b>16.494</b> |





PIQUADRO

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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

|                                                                  | 31 marzo 2007   | 31 marzo 2006   |
|------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i>                                     |                 |                 |
| Cassa                                                            | 48              | 35              |
| Altre disponibilità liquide (conti corrente bancari disponibili) | 4.008           | 3.650           |
| <b>Liquidità</b>                                                 | <b>4.056</b>    | <b>3.685</b>    |
| Finanziamenti in leasing                                         | (932)           | (923)           |
| Debiti bancari correnti                                          | (1.122)         | (849)           |
| Parte corrente dell'indebitamento non corrente                   | (17)            | (17)            |
| Passività per strumenti finanziari derivati                      | (3)             | (34)            |
| <b>Indebitamento finanziario corrente</b>                        | <b>(2.074)</b>  | <b>(1.823)</b>  |
| <b>Posizione finanziaria netta a breve</b>                       | <b>1.982</b>    | <b>1.862</b>    |
| Debiti bancari non correnti                                      | (5.274)         | (5.264)         |
| Finanziamenti in leasing                                         | (7.833)         | (8.077)         |
| <b>Indebitamento finanziario non corrente</b>                    | <b>(13.107)</b> | <b>(13.341)</b> |
| <b>Indebitamento Finanziario Netto</b>                           | <b>(11.125)</b> | <b>(11.479)</b> |

Al 31 marzo 2007 la Posizione Finanziaria Netta risulta negativa e pari a circa 11,1 milioni di Euro, in lieve miglioramento rispetto all'indebitamento al 31 marzo 2006, pari a 11,5 milioni di Euro. Tale lieve miglioramento è motivato dalla forte capacità del Gruppo di generazione di cassa dalla gestione operativa, capacità che ha controbilanciato gli effetti negativi sulla Posizione Finanziaria Netta determinati da:

- dinamica del capitale circolante netto commerciale che, per effetto della crescita di fatturato del Gruppo, è aumentato di circa 2,5 milioni di Euro;
- investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali per circa 1,6 milioni di Euro;
- distribuzione di dividendi relativi all'esercizio 2006 pari a circa 2,4 milioni di Euro (con un *payout* pari a circa il 95% dell'utile risultante dal bilancio d'esercizio della Società).

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

L'attività di Ricerca e Sviluppo del Gruppo Piquadro viene svolta internamente, nella Capogruppo, attraverso un *team* dedicato di 8 persone impegnato principalmente nella struttura di Ricerca & Sviluppo prodotti e nell'ufficio stile. L'ideazione del prodotto avviene all'interno del Gruppo e occasionalmente in collaborazione con *designer* industriali esterni, tenendo conto delle indicazioni sulle tendenze del mercato fornite dalle strutture interne del Gruppo (ufficio *Product Management* e ufficio commerciale). In tal modo il Gruppo procede allo sviluppo delle collezioni cercando di rispondere alle esigenze dei clienti finali non ancora soddisfatte dal mercato. La struttura interna dedicata all'ideazione dei prodotti gestisce le attività operative coordinando altresì i consulenti esterni di cui la Società si avvale. In alcuni casi, infatti, il Gruppo fa ricorso a *designer* esterni per la sola fase di ideazione di prodotto, mentre la fase di sviluppo e realizzazione viene comunque svolta internamente. L'attività di Ricerca e Sviluppo della Società nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 è stata rivolta alla finalizzazione di una nuova linea di cartelle (Icon), di quattro nuove linee di cinture, oltre che di due linee stagionali di borse da donna, commercializzate rispettivamente in autunno ed in inverno. 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 2007, il valore netto dei beni relativi alle nuove linee di prodotto sono pari a 189 migliaia di Euro, comprensivi di un incremento per l'esercizio pari a 153 migliaia di Euro.

#### E) RAPPORTI INTERCORRENTI CON SOCIETA' 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 35 delle Note illustrative ai prospetti contabili.

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

Oltre alla delibera del Consiglio d'Amministrazione del 16 maggio 2007 relativa alla prossima acquisizione della società correlata Piqubo Servizi S.r.l. (acquisizione che non comporterà significativi effetti sul bilancio consolidato al 31 marzo 2008, in quanto l'attività di Piqubo Servizi S.r.l. è prevalentemente circoscritta alla gestione del contratto di locazione finanziaria dello stabilimento di Silla di Gaggio Montano (BO) utilizzato dalla Società, contratto i cui riflessi contabili sono già compresi nel bilancio consolidato al 31 marzo 2007), dal 1° aprile 2007 alla data della presente Relazione non si evidenziano eventi significativi a livello di Gruppo, eccetto quanto segue:

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

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

## G) EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

---

I primi mesi dell'esercizio che chiuderà al 31 marzo 2007 sono stati caratterizzati da un buon andamento della raccolta ordini, anche per effetto della nuova collezione di cartelle presentata alla forza vendita. L'andamento del fatturato nei primi mesi dell'anno è in miglioramento rispetto allo stesso periodo di riferimento dell'anno precedente e le aspettative per l'intero esercizio sono quelle di un'ulteriore crescita, anche se inferiore a quanto registrato nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007. 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 2007, 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 di 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 gli stipendi relativi ai dipendenti della controllata Uni Best Leather Goods Co. Ltd. sono pagati in Renmimbi. 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, Renmimbi ed Euro.

Durante l'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 la Società ha effettuato acquisti di valuta (USD) a termine, onde coprire la previsione dei pagamenti relativi alle fatture dei terzisti esteri e della controllata Uni Best 1. In assenza di una specifica documentazione relativa alla correlazione con le singole posizioni coperte, tali acquisti di valuta a termine sono stati considerati contabilmente come speculativi, con conseguente addebito a Conto Economico degli utili o perdite su cambi connessi.

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

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

---

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

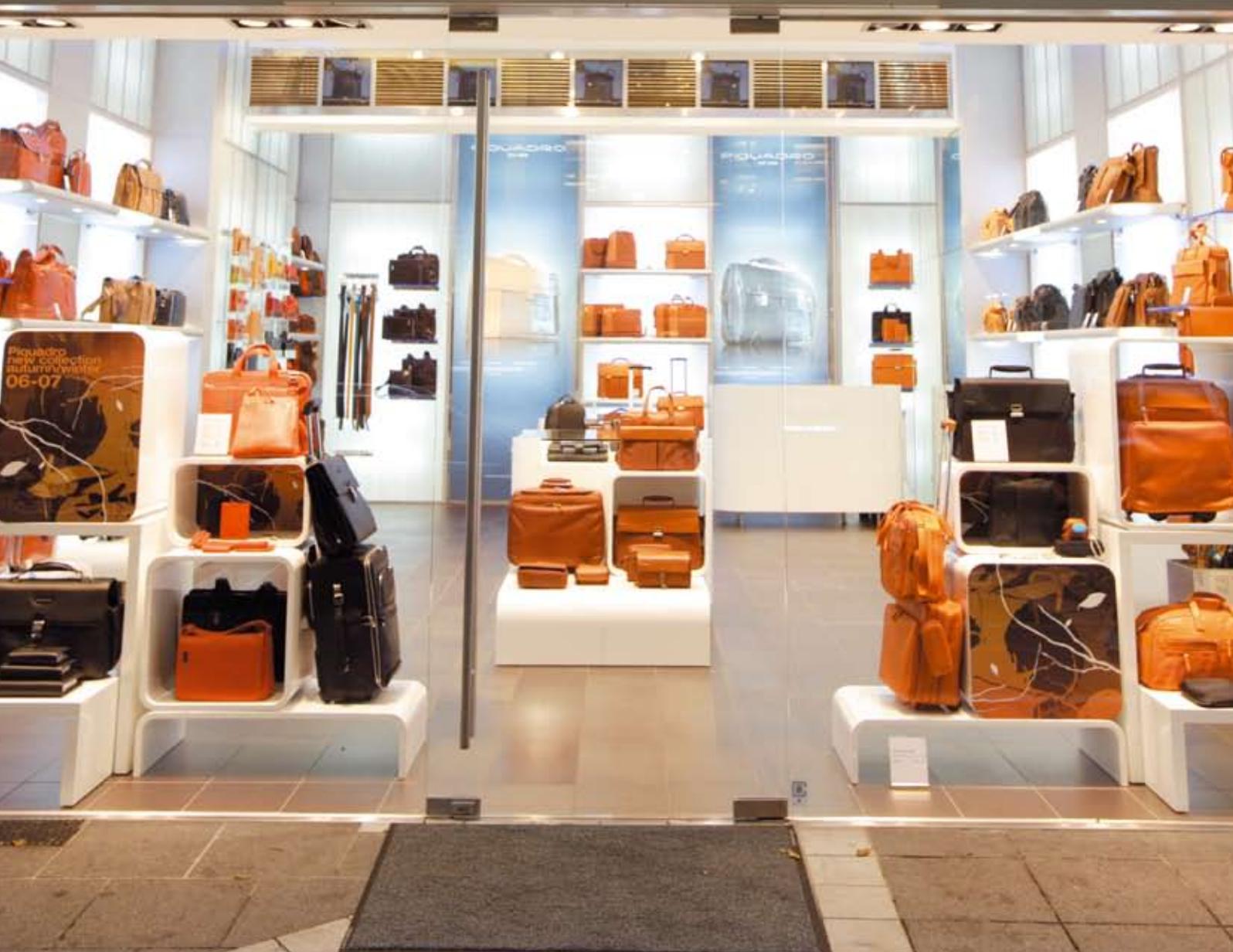
L'obiettivo della gestione del rischio di tasso è di limitare e stabilizzare i flussi passivi dovuti agli interessi pagati su tali finanziamenti.

L'attività di copertura è stata effettuata ogniqualvolta si reputi utile in relazione all'accensione di un finanziamento. 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).

PIQUADRO

PIQUADRO



## I) 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 2007 e 2006. I dati economici settoriali sono monitorati dalla Direzione aziendale fino all'*EBITDA*:

|                                             | 31 marzo 2007 |               |               |               | 31 marzo 2006 |               |               |               |              |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
|                                             | DOS           | Wholesale     | Totale Gruppo | Inc % (a)     | DOS           | Wholesale     | Totale Gruppo | Inc % (a)     | Var % 07-06  |
| <i>(in migliaia di Euro)</i>                |               |               |               |               |               |               |               |               |              |
| <b>Ricavi delle vendite</b>                 | <b>3.185</b>  | <b>32.557</b> | <b>35.742</b> | <b>100,0%</b> | <b>1.918</b>  | <b>21.654</b> | <b>23.572</b> | <b>100,0%</b> | <b>51,6%</b> |
| Altri proventi                              | 9             | 853           | 862           | 2,4%          | 32            | 937           | 969           | 4,1%          | (11%)        |
| Costi per acquisti di materie               | (369)         | (7.426)       | (7.795)       | (21,8%)       | (233)         | (5.505)       | (5.738)       | (24,3%)       | 35,8%        |
| Costi per servizi e godimento beni di terzi | (1.554)       | (12.433)      | (13.987)      | (39,1%)       | (1.152)       | (8.638)       | (9.790)       | (41,5%)       | 42,9%        |
| Costi per il personale                      | (774)         | (2.910)       | (3.684)       | (10,3%)       | (558)         | (2.422)       | (2.980)       | (12,6%)       | 23,6%        |
| Accantonamenti e svalutazioni               | -             | (200)         | (200)         | (0,6%)        | -             | (91)          | (91)          | (0,4%)        | 119,8%       |
| Altri costi operativi                       | (1)           | (205)         | (206)         | (0,6%)        | (1)           | (32)          | (32)          | (0,1%)        | 543,8%       |
| <b>EBITDA</b>                               | <b>496</b>    | <b>10.236</b> | <b>10.732</b> | <b>30,0%</b>  | <b>6</b>      | <b>5.904</b>  | <b>5.910</b>  | <b>25,1%</b>  | <b>81,6%</b> |
| Ammortamenti                                |               |               | (1.120)       | (3,1%)        |               |               | (574)         | (2,4%)        | 95,1%        |
| <b>Risultato operativo</b>                  |               |               | <b>9.612</b>  | <b>26,9%</b>  |               |               | <b>5.336</b>  | <b>22,6%</b>  | <b>80,1%</b> |
| Proventi e oneri finanziari                 |               |               | (729)         | (2,0%)        |               |               | (230)         | (1,0%)        | 217,0%       |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>        |               |               | <b>8.883</b>  | <b>24,9%</b>  |               |               | <b>5.106</b>  | <b>21,7%</b>  | <b>74,0%</b> |
| Imposte sul reddito                         |               |               | (3.563)       | (10,0%)       |               |               | (2.047)       | (8,7%)        | 74,1%        |
| <b>Utile dell'esercizio</b>                 |               |               | <b>5.320</b>  | <b>14,9%</b>  |               |               | <b>3.059</b>  | <b>13,0%</b>  | <b>73,9%</b> |
| Risultato di terzi                          |               |               | (8)           | 0,0%          |               |               | (28)          | (0,1%)        | (71,4%)      |
| <b>Risultato netto del Gruppo</b>           |               |               | <b>5.328</b>  | <b>14,9%</b>  |               |               | <b>3.087</b>  | <b>13,1%</b>  | <b>72,6%</b> |

Come analisi settoriale patrimoniale, di seguito si illustrano attività, passività e attivo immobilizzato suddivisi per canale di vendita negli esercizi chiusi al 31 marzo 2007 e al 31 marzo 2006:

|                              | 31 marzo 2007<br>Business Segment |           |              |        | 31 marzo 2006<br>Business Segment |           |              |        |
|------------------------------|-----------------------------------|-----------|--------------|--------|-----------------------------------|-----------|--------------|--------|
|                              | DOS                               | Wholesale | Non allocato | Totale | DOS                               | Wholesale | Non allocato | Totale |
| <i>(in migliaia di Euro)</i> |                                   |           |              |        |                                   |           |              |        |
| Attività                     | 2.709                             | 29.103    | 4.196        | 36.008 | 2.079                             | 23.380    | 3.802        | 29.261 |
| Passività                    | 1.364                             | 18.017    | 8.666        | 28.047 | 1.364                             | 14.511    | 8.369        | 24.244 |
| Attivo immobilizzato         | 1.497                             | 9.893     | -            | 11.390 | 1.364                             | 9.599     | -            | 10.963 |

Le attività allocate ai settori comprendono 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<br>31 marzo 2007 | % (a)         | Ricavi netti<br>31 marzo 2006 | % (a)         | Var % 07 vs 06 |
|------------------------------|-------------------------------|---------------|-------------------------------|---------------|----------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i> |                               |               |                               |               |                |
| Wholesale                    | 32.557                        | 91,1%         | 21.654                        | 91,9%         | 50,4%          |
| DOS                          | 3.185                         | 8,9%          | 1.918                         | 8,1%          | 66,0%          |
| <b>Totale</b>                | <b>35.742</b>                 | <b>100,0%</b> | <b>23.572</b>                 | <b>100,0%</b> | <b>51,6%</b>   |

(a) Incidenza percentuale rispetto ai ricavi delle vendite.

I ricavi delle vendite realizzati nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 registrano un incremento del 51,6% rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2006, passando da 23.572 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 a 35.742 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007.

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 (stimato dal *Management* in un +3% medio) e da un'efficiente attività di *Marketing* e di sviluppo di nuovi prodotti. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 sono state commercializzate due nuove linee di prodotto, *Icon* e *PQ7 Travel*, che si rivolgono sia al target "*business*" che "*free time*".

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 2007 registrano un incremento del 50,4%, passando da 21.654 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 (11 mesi di attività) a 32.557 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007.

In termini di incidenza sul totale ricavi di vendita, il canale *Wholesale* presenta un decremento dello 0,8%, passando da un'incidenza del 91,9% nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 ad un'incidenza del 91,1%, nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007.

L'incremento del fatturato del canale *Wholesale*, in valore assoluto pari a 10.903 migliaia di Euro, è dovuto principalmente ai seguenti fattori:

- incremento dei volumi di vendita, pari a circa il 35%;
- aumento del listino prezzi (pari circa al +3%). A giudizio della Direzione, il mix di prodotti venduti nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 è sostanzialmente omogeneo rispetto al mix di prodotti venduti nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006; di conseguenza, l'incremento dei ricavi ha beneficiato interamente dell'aumento del prezzo medio di listino.

Il Gruppo nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 ha aperto 6 nuovi negozi in *franchising*, come di seguito esposto:

| <b>Mese di apertura</b> | <b>Località</b>                                                           | <b>Canale</b>                  |
|-------------------------|---------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|
| Maggio 2006             | Padova, Via Dante n. 19                                                   | <i>Franchising (Wholesale)</i> |
| Luglio 2006             | Sofia, Alexander Stamboliiski Blvd. n. 101                                | <i>Franchising (Wholesale)</i> |
| Agosto 2006             | Salisburgo, Linzergasse n. 35                                             | <i>Franchising (Wholesale)</i> |
| Settembre 2006          | Genova, Via XX Settembre n. 113/R                                         | <i>Franchising (Wholesale)</i> |
| Novembre 2006           | Mosca, European TC, Kievskiy Railway Square, bl.2                         | <i>Franchising (Wholesale)</i> |
| Dicembre 2006           | Rostov-na-Dona, Budenoskiy n. 49/97, A-Stor Plaza, Fashion Trading Centre | <i>Franchising (Wholesale)</i> |

## **DOS**

I ricavi di vendita realizzati nel canale *DOS* nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 registrano un incremento del 66,0%, passando da 1.918 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 (relativo a 11 mesi di attività) a 3.185 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007.

In termini di incidenza sul totale ricavi di vendita, il canale *DOS* presenta un incremento dello 0,8%, passando da un'incidenza dell'8,1% nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 ad un'incidenza pari all'8,9% nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007. L'incremento, che in valore assoluto è pari a 1.267 migliaia di Euro, è anche motivato dai seguenti fattori:

- aumento delle quantità vendute;
- incremento dei prezzi medi di vendita durante l'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2006, stimato dalla Direzione in un 3% circa;
- introduzione di due nuove linee di prodotto (PQ7 Travel e Icon);
- apertura da parte del Gruppo di nuovi negozi *DOS* (come sotto dettagliato), che ha comportato un incremento di fatturato pari a 641 migliaia di Euro (pari al 35% di crescita del fatturato):

| <b>Mese di apertura</b> | <b>Località</b>                                                   | <b>Canale</b>       |
|-------------------------|-------------------------------------------------------------------|---------------------|
| Marzo 2006*             | Comune di Barberino del Mugello presso il "Factory Outlet Centre" | <i>DOS (Outlet)</i> |
| Ottobre 2006            | Francoforte sul Meno, Goethestrasse n. 32                         | <i>DOS</i>          |
| Dicembre 2006           | Hong Kong City, IFC Central                                       | <i>DOS</i>          |
| Marzo 2007**            | Comune di Fidenza presso il "Fidenza Village"                     | <i>DOS (Outlet)</i> |

(\*) il negozio è stato aperto a marzo 2006, per cui ha inciso totalmente sui ricavi di vendita dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007;

(\*\*) il negozio è stato aperto a marzo 2007, per cui incide solo in misura minima sui ricavi di vendita dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007.

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 maggiori costi iniziali (con il pagamento, spesso, di *key money*) e, successivamente, maggiori canoni di locazione rispetto ad ubicazioni più decentrate. Tuttavia, tali costi vengono successivamente recuperati con i maggiori volumi di vendita che la posizione strategica permette di conseguire.

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 2 maggio 2005 sia al 31 marzo 2007), la crescita organica del fatturato del canale *DOS* si attesta attorno al 35% 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 20% (in tale analisi è incluso l'*Outlet* di Barberino del Mugello, aperto a marzo 2006, che viene escluso dall'analisi del fatturato a parità perimetro).



Per una migliore comprensione del canale *DOS*, si riporta di seguito l'indicazione dei 10 negozi relativi al canale *DOS* aperti alla data del 31 marzo 2007, 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                                  | <i>DOS</i>          |
| Novembre 2002           | Milano, Aeroporto di Linate                                    | <i>DOS</i>          |
| Dicembre 2003           | Roma, Galleria Alberto Sordi n.39 (già Galleria Colonna)       | <i>DOS</i>          |
| Luglio 2004             | Milano, Aeroporto di Malpensa                                  | <i>DOS</i>          |
| Settembre 2004          | Barcellona, Paseo de Gracia n. 11                              | <i>DOS</i>          |
| Novembre 2004           | Bologna, Piazza Maggiore n. 4/B                                | <i>DOS</i>          |
| Marzo 2006              | Comune Barberino del Mugello presso il "Factory Outlet Centre" | <i>DOS (Outlet)</i> |
| Ottobre 2006            | Francoforte sul Meno, Goethestrasse n. 32                      | <i>DOS</i>          |
| Dicembre 2006           | Hong Kong City, IFC Central                                    | <i>DOS</i>          |
| Marzo 2007              | Comune di Fidenza presso il "Fidenza Village"                  | <i>DOS (Outlet)</i> |

#### *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 2007 e al 31 marzo 2006:

|                              | <b>Ricavi netti<br/>31 marzo 2007</b> | <b>% (a)</b>  | <b>Ricavi netti<br/>31 marzo 2006</b> | <b>% (a)</b>  | <b>Var % 07 vs 06</b> |
|------------------------------|---------------------------------------|---------------|---------------------------------------|---------------|-----------------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i> |                                       |               |                                       |               |                       |
| Italia                       | 28.642                                | 80,1%         | 18.044                                | 76,5%         | 58,7%                 |
| Europa                       | 5.783                                 | 16,2%         | 4.463                                 | 18,9%         | 29,6%                 |
| Resto del Mondo              | 1.317                                 | 3,7%          | 1.065                                 | 4,6%          | 23,7%                 |
| <b>Totale</b>                | <b>35.742</b>                         | <b>100,0%</b> | <b>23.572</b>                         | <b>100,0%</b> | <b>51,6%</b>          |

(a) Incidenza percentuale rispetto ai ricavi delle vendite.

#### *Italia*

I ricavi di vendita realizzati in Italia nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 registrano un incremento del 58,7% rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2006, passando da 18.044 migliaia di Euro a 28.642 migliaia di Euro; il mercato italiano rappresenta l'80,1% del fatturato totale del Gruppo nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 (il 76,5% del fatturato totale dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006).

I principali fattori che hanno avuto ripercussioni significative sul volume complessivo dei ricavi di vendita del Gruppo (riportati nel precedente Paragrafo 9.2.1) hanno dispiegato pienamente il loro effetto sul mercato italiano, contribuendo al significativo incremento delle vendite.

La crescita organica nel canale *DOS* in Italia nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2006, a parità di perimetro di negozi, è pari a circa il 35%. Si rileva un aumento significativo delle vendite nei



negozi di Milano situati presso gli aeroporti di Malpensa (snodo importante per i voli internazionali) e Linate (aeroporto che si sta orientando al servizio di voli *business*), aumento che conferma la bontà della strategia del Gruppo nella scelta di posizioni strategiche per l'apertura dei propri punti vendita.

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% del fatturato consolidato del Gruppo nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, anche in considerazione del fatto che l'*Outlet* di Fidenza (aperto nel marzo 2007) incide solamente per un mese di attività. 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 2007, registrano un incremento del 29,6% rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2006, passando da 4.463 migliaia di Euro a 5.783 migliaia di Euro. Nel complesso, il mercato Europa rappresenta il 16,2% del fatturato totale dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 (in lieve decremento rispetto all'incidenza del 18,9% sulle vendite consolidate registrato nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006).

I primi quattro Paesi europei più rilevanti in termini di incidenza di fatturato totale del Gruppo sono, nell'ordine, Russia, Spagna, Germania e Francia, che rappresentano complessivamente il 12% circa del fatturato del Gruppo e il 72% 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 2007 il Gruppo ha registrato in Paesi quali Russia e Germania crescite superiori alle attese, pari ad oltre il 50% rispetto all'esercizio precedente. La Spagna ha registrato una crescita intorno al 12% e rappresenta per il Gruppo un punto strategico di sviluppo. In forte crescita il mercato della Russia Europea, dove l'Emittente opera prevalentemente attraverso un partner/distributore che rappresenta, per la dimensione del fatturato sviluppato, il cliente maggiormente significativo nel canale *Wholesale*.

Per effetto del significativo aumento delle vendite in Italia, l'impatto delle vendite sul mercato europeo sulle vendite totali diminuisce di 2,8 punti percentuali (dal 18,9% al 16,2%) pur con un incremento delle vendite nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 pari a 1.320 migliaia di Euro rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2006.

### 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 2007 registrano un incremento del 23,7% rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2006, passando da 1.065 migliaia di Euro a 1.317 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007. Il mercato Resto del Mondo rappresenta il 3,7% del fatturato totale dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 (4,6% nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006). Analogamente a quanto riportato per il settore Europa, il lieve decremento dell'incidenza percentuale delle vendite nel Resto del Mondo sul fatturato totale va interpretato nel contesto della significativa crescita registrata sul mercato italiano.

L'incremento delle vendite nel resto del mondo beneficia dell'apertura del negozio di Piquadro Hong Kong Limited, che ha contribuito per 4 mesi al fatturato dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 (da dicembre 2006 al 31 marzo 2007).

### Ripartizione dei ricavi per tipologia di prodotto

Le famiglie di prodotti sono state identificate da Piquadro come segue:

**cartelle:** cartelle professionali in pelle o pelle e tessuto per contenere documenti, computer portatili e altro;

**piccola pelletteria:** costituita da portafogli da uomo e da donna, porta-documenti, portachiavi, accessori, articoli speciali e cinture;

**borse da donna:** borse professionali porta-computer e documenti e borse informali, cioè borse non professionali di dimensioni ridotte;

**articoli da viaggio:** *trolley*, borsoni, porta abiti e *beauty case*;

**agende e porta blocchi:** *organizer* con interno removibile, agende a blocco fisso con rivestimento in pelle;

**accessori:** famiglia di complemento alle altre famiglie di prodotto che comprende ombrelli, set da scrivania, porta tessere e cellulare ed altri accessori.

La tabella che segue illustra i ricavi delle vendite del Gruppo, suddivisi per famiglia di prodotto, per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2007 e al 31 marzo 2006:

#### Famiglia di Prodotto

|                              | <b>Ricavi netti<br/>31 marzo 2007</b> | <b>% (a)</b>  | <b>Ricavi netti<br/>31 marzo 2006</b> | <b>% (a)</b>  | <b>Var % 07 vs 06</b> |
|------------------------------|---------------------------------------|---------------|---------------------------------------|---------------|-----------------------|
| <i>(In migliaia di Euro)</i> |                                       |               |                                       |               |                       |
| Cartelle                     | 15.744                                | 44,0%         | 9.859                                 | 41,8%         | 59,7%                 |
| Piccola Pelletteria          | 6.597                                 | 18,5%         | 4.145                                 | 17,6%         | 59,2%                 |
| Borse da donna               | 5.524                                 | 15,5%         | 3.532                                 | 14,9%         | 56,4%                 |
| Articoli da viaggio          | 3.790                                 | 10,6%         | 2.655                                 | 11,3%         | 42,8%                 |
| Agende e Porta Blocchi       | 3.598                                 | 10,0%         | 2.837                                 | 12,0%         | 26,8%                 |
| Accessori                    | 489                                   | 1,4%          | 544                                   | 2,4%          | (10,1%)               |
| <b>Totale</b>                | <b>35.742</b>                         | <b>100,0%</b> | <b>23.572</b>                         | <b>100,0%</b> | <b>51,6%</b>          |

(a) Incidenza percentuale rispetto ai ricavi delle vendite.

Al 31 marzo 2007 i prodotti che compongono l'offerta del Gruppo sono realizzati nell'ambito di 10 linee continuative. Queste linee, presenti a catalogo tutto l'anno e quindi lanciate continuativamente in produzione, comprendono circa 500 codici che, a loro volta, in funzione delle diverse combinazioni di colore, generano complessivamente circa 2.000 referenze.

Negli ultimi anni il Gruppo ha lanciato altresì linee stagionali (realizzate per i periodi autunno/inverno e primavera/estate) più attente alle ultime tendenze del mercato e al fattore moda. Con riferimento alle linee stagionali, ogni anno vengono lanciate in media cinque linee per la stagione autunno/inverno e cinque per la stagione primavera/estate, che vengono prodotte prevalentemente sulla base degli ordini ricevuti in sede di presentazione delle collezioni.

Si riportano di seguito delle brevi analisi sui ricavi per famiglia di prodotto:



### Cartelle

---

I ricavi delle vendite realizzate nella famiglia di prodotto "Cartelle", nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, registrano un incremento del 59,7% rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2006, passando da 9.859 migliaia di Euro a 15.744 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007. Le cartelle rappresentano il 44,0% del fatturato totale dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 (41,8% del fatturato totale nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006).

Le cartelle fanno parte della famiglia di prodotti continuativi, meno soggetta a fenomeni di stagionalità. Attraverso le vendite del canale *DOS*, tale famiglia rappresenta il 3,6% del fatturato totale e attraverso le vendite del canale *Wholesale* il 40,4% (quindi complessivamente il 44% del fatturato del Gruppo). Tali dati dimostrano che le cartelle rappresentano il prodotto con maggiore incidenza sul fatturato del Gruppo.

A giudizio del *Management*, uno dei motivi di successo della famiglia "Cartelle" è la continua introduzione di nuovi modelli e colori, che si adeguano alle tendenze di moda, pur mantenendo le proprie caratteristiche di prodotto continuativo.

Per quanto riguarda la collezione di cartelle in pelle maggiormente venduta è la linea "Blue Square"; nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 è stata introdotta la linea PQ7 (cartelle in tessuto e pelle adatte sia al *businessman* che a fasce di consumatori più giovani), che sia nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 sia nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, risulta, in termini di quantità, la linea maggiormente venduta.

### Piccola Pelletteria

---

I ricavi delle vendite realizzati nella famiglia di prodotto "Piccola Pelletteria" nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 registrano un incremento del 59,2% rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2006, passando da 4.145 migliaia di Euro a 6.597 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007. La piccola pelletteria rappresenta il 18,5% del fatturato totale dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 (17,6% del fatturato totale nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006).

La Piccola Pelletteria include un mix di prodotti eterogenei in quanto comprende tutte le linee. Attraverso le vendite del canale *DOS*, tale famiglia rappresenta l'1,6% del fatturato totale e attraverso le vendite del canale *Wholesale* il 16,8% (quindi complessivamente il 18,5% del fatturato del Gruppo). La piccola pelletteria rappresenta, dopo il prodotto cartella e insieme alle borse da donna, la famiglia di prodotto maggiormente venduta. Nel canale *Wholesale*, la piccola pelletteria, è la seconda famiglia di prodotti venduta maggiormente in termini di quantità, dopo le cartelle.

### Borse da donna

---

I ricavi delle vendite realizzati nella famiglia di prodotto "Borsa da donna" nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 registrano un incremento del 56,4% rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2006, passando da 3.532 migliaia di Euro a 5.524 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007. Le borse da donna rappresentano il 15,5% del fatturato totale dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 (contro il 14,9% del fatturato totale dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006). Attraverso le vendite del canale *DOS* tale famiglia rappresenta l'1,6% del fatturato totale e attraverso le vendite del canale *Wholesale* il 13,9% (quindi complessivamente il 15,5% del fatturato del Gruppo).

Le borse da donna, per la caratteristica del prodotto, sono legate a fenomeni di stagionalità, sia come reperimento di ordini dai clienti sia, conseguentemente, come tempistica dei lanci di produzione.

Gli ordini della collezione primavera/estate vengono acquisiti essenzialmente nei mesi di settembre/ottobre dell'anno

precedente e le consegne vengono effettuate nei mesi di gennaio/febbraio; gli ordini della collezione autunno/inverno vengono acquisiti essenzialmente nei mesi di febbraio/marzo e le consegne ai clienti (negozi, distributori ecc.) vengono effettuate nei mesi da agosto a settembre.

Le borse da donna vengono prodotte prevalentemente in base agli ordini ricevuti; tale strategia consente di minimizzare i rischi legati ad eventuale obsolescenza di magazzino.

Negli ultimi esercizi le borse da donna hanno completato il mix di prodotti precedentemente offerto dal Gruppo, principalmente rivolto a famiglie di prodotto continuative (quali le cartelle). Grazie a tale strategia, il Gruppo ha realizzato buone *performances* anche nelle famiglie di prodotto che sono maggiormente legate alle tendenze della moda.

#### Articoli da viaggio

I ricavi delle vendite realizzati nella famiglia “Articoli da viaggio” nell’esercizio chiuso al 31 marzo 2007 registrano un incremento del 42,8% rispetto all’esercizio chiuso al 31 marzo 2006, passando da 2.655 migliaia di Euro a 3.790 migliaia di Euro nell’esercizio chiuso al 31 marzo 2007. Gli articoli da viaggio rappresentano il 10,6% del fatturato totale dell’esercizio chiuso al 31 marzo 2007 (l’11,3% nell’esercizio chiuso al 31 marzo 2006).

Un importante fattore che ha avuto ripercussioni significative sul volume dei ricavi di vendita di tale famiglia è, nell’esercizio chiuso al 31 marzo 2007, l’introduzione della nuova linea per il viaggio PQ7 Travel, che è andata a completare la linea PQ7 introdotta nel corso dell’esercizio chiuso al 31 marzo 2006.

Attraverso le vendite del canale *DOS* tale famiglia rappresenta l’1,3% del fatturato totale e attraverso le vendite del canale *Wholesale* il 9,3% (quindi complessivamente il 10,6% del fatturato del Gruppo).

#### Agende e Porta Blocchi

I ricavi delle vendite della famiglia di prodotto “Agende e Porta Blocchi” nell’esercizio chiuso al 31 marzo 2007 registrano un incremento del 26,8% rispetto all’esercizio chiuso al 31 marzo 2006, passando da 2.837 migliaia di Euro a 3.598 migliaia di Euro nell’esercizio chiuso al 31 marzo 2007. Agende e porta blocchi, che risultano svincolati da fenomeni di stagionalità inserendosi tra i prodotti di linea continuativa, rappresentano il 10,0% del fatturato totale dell’esercizio chiuso al 31 marzo 2007 (12% nell’esercizio chiuso al 31 marzo 2006).

Attraverso le vendite del canale *DOS* tale famiglia rappresenta lo 0,6% del fatturato totale e il 9,4% attraverso le vendite del canale *Wholesale* (quindi complessivamente il 10% del fatturato del Gruppo).

#### Accessori

I ricavi delle vendite della famiglia di prodotto “Accessori” nell’esercizio chiuso al 31 marzo 2007 registrano un decremento del 10,13% rispetto all’esercizio chiuso al 31 marzo 2006, passando da 544 migliaia di Euro a 489 migliaia di Euro nell’esercizio chiuso al 31 marzo 2007. Gli accessori rappresentano l’1,4% del fatturato totale dell’esercizio chiuso al 31 marzo 2007 (il 2,4% nell’esercizio chiuso al 31 marzo 2006).

Gli accessori rappresentano una parte residuale in termini di fatturato totale (circa l’1,4% dei ricavi totali). Questi prodotti fungono da completamento alle diverse linee e gamme di prodotti offerti nell’ambito delle altre categorie merceologiche (ombrelli, set da scrivania, porta cellulare e *badge*).

## Altri proventi

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

|                                            | 31 marzo 2007 |            |            |             | 31 marzo 2006 |            |            |             | Var % 07-06    |  |
|--------------------------------------------|---------------|------------|------------|-------------|---------------|------------|------------|-------------|----------------|--|
|                                            | DOS           | Wholesale  | Totale     | Inc % (a)   | DOS           | Wholesale  | Totale     | Inc % (a)   |                |  |
| <i>(in migliaia di Euro)</i>               |               |            |            |             |               |            |            |             |                |  |
| Riaddebiti spese di trasporto e incasso    | -             | 203        | 203        | 0,6%        | -             | 139        | 139        | 0,6%        | 46%            |  |
| Rimborsi assicurativi e legali             | -             | 22         | 22         | 0,1%        | -             | 3          | 3          | 0,0%        | 6,33%          |  |
| Ricavi su vendite corner                   | -             | 254        | 254        | 0,7%        | -             | 227        | 227        | 1,0%        | 11,9%          |  |
| Plusvalenze su cessioni immobilizzazioni   | -             | 42         | 42         | 0,1%        | -             | 11         | 11         | 0,0%        | 281,8%         |  |
| Riaddebiti spese di pubblicità e marketing | -             | 224        | 224        | 0,6%        | -             | 175        | 175        | 0,7%        | 28,0%          |  |
| Altri proventi vari                        | 9             | 108        | 117        | 0,3%        | 32            | 382        | 414        | 1,8%        | (71,7%)        |  |
| <b>Altri Proventi</b>                      | <b>9</b>      | <b>853</b> | <b>862</b> | <b>2,4%</b> | <b>32</b>     | <b>937</b> | <b>969</b> | <b>4,1%</b> | <b>(11,0%)</b> |  |

(a) Incidenza percentuale rispetto ai ricavi delle vendite.

Gli altri ricavi nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 subiscono un decremento pari all'11,0%, passando da 969 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 a 862 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007. La variazione in diminuzione degli altri ricavi è principalmente dovuta al decremento dei riaddebiti per spese di pubblicità e *marketing* ai distributori e ai riaddebiti sulle vendite effettuate ai negozi in cui la Società ha un "corner" espositivo.

## Consumi di materie

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

|                              | 31 marzo 2007 |           |        |           | 31 marzo 2006 |           |        |           | Var % 07-06 |  |
|------------------------------|---------------|-----------|--------|-----------|---------------|-----------|--------|-----------|-------------|--|
|                              | DOS           | Wholesale | Totale | Inc % (a) | DOS           | Wholesale | Totale | Inc % (a) |             |  |
| <i>(in migliaia di Euro)</i> |               |           |        |           |               |           |        |           |             |  |
| Costi per consumi di materie | 369           | 7.426     | 7.795  | 21,8%     | 233           | 5.505     | 5.738  | 24,3%     | 35,8%       |  |

(a) Incidenza percentuale rispetto ai ricavi delle vendite.

I costi per consumi di materie registrano, nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, un incremento pari al 35,8%, passando da 5.738 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 a 7.795 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, incremento meno che proporzionale rispetto alla variazione del fatturato (51,6%).



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 2007 si è mantenuto sostanzialmente in linea con i costi sostenuti nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006. Sia il costo della pelle che il costo degli altri materiali non ha subito variazioni tali da influenzare significativamente l'incidenza dei costi per consumi sul totale dei costi del venduto.



## DOS

Dall'analisi per canale di vendita, il canale *DOS* passa da 233 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 a 369 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007. L'incremento pari a 136 migliaia di Euro (+58,4%) è riconducibile al maggior numero di negozi e all'incremento dei volumi di vendita rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2006.

## Wholesale

Dall'analisi per canale di vendita, il canale *Wholesale* passa da 5.505 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 a 7.426 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007. L'incremento pari a 1.921 migliaia di Euro (+34,9%) è riconducibile principalmente ai maggiori volumi di vendita che, rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2006, aumentano del 51,6% e all'esigenza di giacenze per poter far fronte ai maggiori ordinativi dei clienti.

## 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 2007 e al 31 marzo 2006:

|                                                    | 31 marzo 2007 |               |               |              | 31 marzo 2006 |              |              |              | Var % 07-06  |  |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--|
|                                                    | DOS           | Wholesale     | Totale        | Inc % (a)    | DOS           | Wholesale    | Totale       | Inc % (a)    |              |  |
| <i>(in migliaia di Euro)</i>                       |               |               |               |              |               |              |              |              |              |  |
| Costo per godimento di beni di terzi               | 760           | 291           | 1.051         | 2,9%         | 567           | 385          | 952          | 4,0%         | 10,4%        |  |
| Lavorazione Esterne                                | 161           | 3.053         | 3.214         | 9,0%         | 73            | 1.751        | 1.824        | 7,7%         | 76,2%        |  |
| Pubblicità e Marketing                             | 88            | 2.485         | 2.573         | 7,2%         | 43            | 1.622        | 1.665        | 7,1%         | 54,5%        |  |
| Ricerca e Sviluppo                                 | -             | 7             | 7             | 0,0%         | -             | 5            | 5            | 0,0%         | 40,0%        |  |
| Servizi Amministrazione                            | 10            | 850           | 860           | 2,4%         | 5             | 477          | 483          | 2,0%         | 78,1%        |  |
| Servizi Commerciali                                | 1             | 2.471         | 2.472         | 6,9%         | 1             | 1.547        | 1.548        | 6,6%         | 59,6%        |  |
| Servizi di produzione                              | 250           | 842           | 1.092         | 3,1%         | 283           | 917          | 1.200        | 5,1%         | (9%)         |  |
| Servizi di trasporto                               | 285           | 2.434         | 2.719         | 7,6%         | 180           | 1.934        | 2.114        | 9,0%         | 28,6%        |  |
| <b>Costi per servizi e godimento beni di terzi</b> | <b>1.554</b>  | <b>12.433</b> | <b>13.987</b> | <b>39,1%</b> | <b>1.152</b>  | <b>8.638</b> | <b>9.790</b> | <b>41,5%</b> | <b>42,9%</b> |  |

(a) Incidenza percentuale rispetto ai ricavi delle vendite.

Al 31 marzo 2007 i costi per servizi e godimento beni di terzi si incrementano del 42,9% rispetto all'esercizio precedente. L'incidenza percentuale sui ricavi delle vendite diminuisce rispetto l'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 passando dal 41,5 % nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 al 39,1% nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007.

### Analisi per canale di vendita

#### DOS

I costi del canale *DOS* registrano un incremento del 34,8%, passando da 1.152 migliaia di Euro nell'esercizio al 31 marzo 2006 a 1.554 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007. 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 34,0%. Tale variazione in aumento è dovuta principalmente all'apertura dei 3 negozi di proprietà avvenuta nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 per cui ai relativi costi di affitto dei locali dei negozi, al 31 marzo 2007 l'Emittente ha in attività 10 negozi di proprietà.

#### Wholesale

I costi per servizi e godimento beni di terzi nel canale *Wholesale* registrano un incremento del 43,9%, passando da 8.638 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 a 12.433 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007. 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 2007.

### 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 2007 e al 31 marzo 2006:

|                                      | 31 marzo 2007 |              |              |              | 31 marzo 2006 |              |              |              |
|--------------------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
|                                      | DOS           | Wholesale    | Totale       | Inc % (a)    | DOS           | Wholesale    | Totale       | Inc % (a)    |
| <i>(in migliaia di Euro)</i>         |               |              |              |              |               |              |              |              |
| Salari e stipendi                    | 578           | 2.602        | 3.180        | 8,9%         | 423           | 2.105        | 2.528        | 10,7%        |
| Oneri sociali                        | 160           | 173          | 333          | 0,9%         | 116           | 205          | 321          | 1,4%         |
| Trattamento di fine rapporto         | 36            | 82           | 118          | 0,3%         | 18            | 79           | 97           | 0,4%         |
| Altri costi del personale            | -             | 53           | 53           | 0,1%         | -             | 34           | 34           | 0,1%         |
| <b>Totale costi per il personale</b> | <b>774</b>    | <b>2.910</b> | <b>3.684</b> | <b>10,3%</b> | <b>557</b>    | <b>2.423</b> | <b>2.980</b> | <b>12,6%</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 2007 e al 31 marzo 2006:

|                      | 31 marzo 2006 | 31 marzo 2007 |
|----------------------|---------------|---------------|
| Dirigenti            | -             | 1             |
| Impiegati            | 51            | 68            |
| Operai               | 419           | 334           |
| <b>Totale Gruppo</b> | <b>470</b>    | <b>403</b>    |

Nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, il costo del personale registra un incremento del 12,6%, passando da 2.980 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 a 3.684 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007. L'aumento dei costi del personale è dovuto all'incremento dell'organico di Piquadro avvenuto nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, controbilanciato da una riduzione del personale dipendente di Uni Best 1.

### Analisi per canale di vendita

#### DOS

Dall'analisi per canale di vendita, il canale *DOS* registra un incremento dei costi del personale del 38,9%, passando da 557 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 a 774 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007. L'incremento è dovuto all'apertura di 3 nuovi punti vendita di proprietà, che ha comportato l'aumento della forza lavoro, che passa da 8 dipendenti al 31 marzo 2006 a 14 dipendenti al 31 marzo 2007.

#### Wholesale

Dall'analisi per canale di vendita, il canale *Wholesale* registra un incremento dei costi del personale del 20,1%, passando da 2.423 migliaia di Euro a 2.910 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007. Come sopra riportato, tale incremento è dovuto all'incremento dell'organico di Piquadro, controbilanciato da una riduzione del personale dipendente di Uni Best 1.

### Accantonamenti

La tabella che segue illustra gli accantonamenti del Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2007 e al 31 marzo 2006:

|                              | 31 marzo 2007 |           |        |           | 31 marzo 2006 |           |        |           |
|------------------------------|---------------|-----------|--------|-----------|---------------|-----------|--------|-----------|
|                              | DOS           | Wholesale | Totale | Inc % (a) | DOS           | Wholesale | Totale | Inc % (a) |
| <i>(in migliaia di Euro)</i> |               |           |        |           |               |           |        |           |
| <b>Totale accantonamenti</b> | -             | 200       | 200    | 0,6%      | -             | 91        | 91     | 0,4%      |

(a) Incidenza percentuale rispetto ai ricavi delle vendite.

L'importo di 200 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 (91 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006) si riferisce all'accantonamento al fondo svalutazione crediti, interamente allocato al canale di vendita *Wholesale*, in quanto le vendite del segmento *DOS* originano prevalentemente incassi immediati.

### 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 2007 e al 31 marzo 2006:

|                                              | 31 marzo 2007 |            |            |             | 31 marzo 2006 |           |           |             | Var % 07-06 |  |
|----------------------------------------------|---------------|------------|------------|-------------|---------------|-----------|-----------|-------------|-------------|--|
|                                              | DOS           | Wholesale  | Totale     | Inc % (a)   | DOS           | Wholesale | Totale    | Inc % (a)   |             |  |
| <i>(in migliaia di Euro)</i>                 |               |            |            |             |               |           |           |             |             |  |
| Oneri su Leasing                             | -             | 128        | 128        | 0,4%        | -             | -         | -         | 0,0%        | 0,0%        |  |
| Minusvalenze su cessioni di immobilizzazioni | -             | 25         | 25         | 0,1%        | -             | -         | -         | 0,0%        | 0,0%        |  |
| Tasse non sul reddito                        | 1             | 43         | 44         | 0,1%        | 1             | 26        | 27        | 0,1%        | 62,9%       |  |
| Omaggi a clienti e dipendenti                | -             | 9          | 9          | 0,0%        | -             | 5         | 5         | 0,0%        | 80,0%       |  |
| <b>Altri costi operativi</b>                 | <b>1</b>      | <b>205</b> | <b>206</b> | <b>0,6%</b> | <b>1</b>      | <b>31</b> | <b>32</b> | <b>0,1%</b> | <b>5,44</b> |  |

(a) Incidenza percentuale rispetto ai ricavi delle vendite.

Al 31 marzo 2007 gli altri costi operativi, pari a 206 migliaia di Euro, aumentano rispetto al 31 marzo 2006 di 174 migliaia di Euro, prevalentemente per effetto dei costi non finanziari relativi al leasing sul nuovo fabbricato dove ha sede la Società (costi per 124 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 2007 e al 31 marzo 2006:

|                               | 31 marzo 2007 | (a) %       | 31 marzo 2006 | (a) %       | Var % 07-06  |
|-------------------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|--------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i>  |               |             |               |             |              |
| Ammortamenti imm. immateriali | 240           | 0,7%        | 219           | 0,9%        | 9,6%         |
| Ammortamenti imm. materiali   | 880           | 2,5%        | 355           | 1,5%        | 1,47         |
| <b>Totale ammortamenti</b>    | <b>1.120</b>  | <b>3,1%</b> | <b>574</b>    | <b>2,4%</b> | <b>95,1%</b> |

(a) Incidenza percentuale rispetto ai ricavi delle vendite.

Gli ammortamenti nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 registrano un incremento del 95,1%, passando da 574 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 a 1.120 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, dei quali 240 migliaia di Euro relativi agli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e 880 migliaia di Euro relativi ad immobilizzazioni materiali. Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali risultano in linea con l'anno precedente passando da 219 migliaia di Euro al 31 marzo 2006 a 240 migliaia di Euro al 31 marzo 2007.

L'incremento dei costi per ammortamento delle immobilizzazioni materiali, che passano da 355 migliaia di Euro al 31 marzo 2006 a 880 migliaia di Euro al 31 marzo 2007, è dovuto principalmente all'ammortamento dello stabilimento con annesso magazzino automatico sito in località Sassuriano, Silla di Gaggio Montano (BO).

## **EBITDA e Risultato operativo**

Come da dettagli forniti nei precedenti paragrafi in merito alle variazioni intervenute negli esercizi chiusi al 31 marzo 2006 e al 31 marzo 2007 per singola voce di Conto Economico, il miglioramento dell'*EBITDA* e del risultato operativo registrato nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 in valore assoluto ed in termini percentuali rispetto ai ricavi delle vendite e delle prestazioni è stato principalmente influenzato dai seguenti fattori:

- incremento dei ricavi delle vendite di prodotti (+51,6 %) 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* che nel canale *Wholesale*;
- interventi mirati alla riduzione dei costi e al miglioramento dell'efficienza, con particolare riferimento ai settori della produzione e della logistica.

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 2007 e 2006:

|                              | <b>31 marzo 2007</b> | <b>Inc % (a)</b> | <b>31 marzo 2006</b> | <b>Inc % (a)</b> | <b>Var 07 vs 06</b> | <b>Var % 07-06</b> |
|------------------------------|----------------------|------------------|----------------------|------------------|---------------------|--------------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i> |                      |                  |                      |                  |                     |                    |
| <b>EBITDA</b>                | <b>10.732</b>        | <b>30,0%</b>     | <b>5.910</b>         | <b>25,1%</b>     | <b>4.822</b>        | <b>81,6%</b>       |
| Suddivisione per canale:     |                      |                  |                      |                  |                     |                    |
| DOS                          | 496                  | 1,4%             | 6                    | 0,0%             | 490                 | 81,6               |
| Wholesale                    | 10.236               | 28,6%            | 5.904                | 25,0%            | 4.332               | 73,4%              |
| <b>Risultato operativo</b>   | <b>9.612</b>         | <b>26,9%</b>     | <b>5.336</b>         | <b>22,6%</b>     | <b>4.276</b>        | <b>80,1%</b>       |
| <b>Totale</b>                | <b>9.612</b>         | <b>26,9%</b>     | <b>5.336</b>         | <b>22,6%</b>     | <b>4.276</b>        | <b>80,1%</b>       |

(a) Incidenza percentuale rispetto ai ricavi delle vendite.

Le voci *EBITDA* e risultato operativo registrano un incremento rilevante nel periodo di riferimento, sia per la maggiore efficienza produttiva conseguita 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 5.910 migliaia di Euro (25,1% dei ricavi) nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 a 10.732 migliaia di Euro (30,0% dei ricavi) nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, il risultato operativo passa da 5.336 migliaia di Euro (22,6% quale incidenza percentuale sui ricavi) nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 a 9.612 migliaia di Euro (26,9% quale incidenza percentuale sui ricavi) nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007.

Il miglioramento del risultato operativo è riconducibile all'incremento meno che proporzionale dei costi operativi rispetto ai ricavi di vendita conseguiti nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007. In particolare, l'incidenza dei costi del personale è passata dal 12,6% nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 al 10,3% nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007. Anche i costi per servizi e godimento beni di terzi si riducono del 2,4%, nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, in termini di incidenza percentuale sui ricavi di vendita.

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 31 marzo 2007. 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 USD. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, la Società ha, infatti, effettuato circa 11 milioni di acquisti in USD (compresi i costi per acquisti da Uni Best 1 pari a circa 3 milioni di Euro).

Come sopra riportato, il Gruppo ha evidenziato nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 risultati, sia a livello di *EBITDA* che di risultato operativo, in significativa crescita rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2006.

### Proventi ed Oneri finanziari

La tabella che segue illustra gli oneri e i proventi finanziari del Gruppo, per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2007 e al 31 marzo 2006:

|                              | <b>31 marzo 2007</b> | <b>Inc % (a)</b> | <b>31 marzo 2006</b> | <b>Inc % (a)</b> | <b>Var 07 vs 06</b> | <b>Var % 07-06</b> |
|------------------------------|----------------------|------------------|----------------------|------------------|---------------------|--------------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i> |                      |                  |                      |                  |                     |                    |
| Proventi finanziari          | 52                   | 0,1%             | 120                  | 0,5%             | (68)                | (57%)              |
| Oneri finanziari             | (781)                | 2,2%             | (350)                | 1,5%             | (431)               | 123,1%             |
| <b>Totale</b>                | <b>(729)</b>         | <b>2,0%</b>      | <b>(230)</b>         | <b>0,9%</b>      | <b>(499)</b>        | <b>216,9%</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 2006, passando da 230 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 a 729 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007.

L'aumento della voce oneri finanziari alla data del 31 marzo 2007 rispetto al 31 marzo 2006 è riconducibile principalmente alla variazione degli oneri finanziari su *leasing* che passano da 31 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 a 305 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 e alla variazione degli oneri finanziari su mutui che passano da 194 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 a 288 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007. I proventi finanziari si riferiscono principalmente agli utili su cambi realizzati nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 e agli interessi attivi su conti correnti bancari.

### Imposte sul reddito

La seguente tabella illustra l'incidenza percentuale delle imposte sull'utile prima delle imposte per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2007 e 2006:

|                               | <b>31 marzo 2007</b> | <b>31 marzo 2006</b> | <b>Var % 07-06</b> |
|-------------------------------|----------------------|----------------------|--------------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i>  |                      |                      |                    |
| Utile prima delle imposte     | 8.883                | 5.106                | 73,9%              |
| Imposte sul reddito           | (3.563)              | (2.047)              | 74,1%              |
| <b>Aliquota media fiscale</b> | <b>40,1%</b>         | <b>40,0%</b>         | <b>0,1%</b>        |

La tabella che segue illustra la composizione delle imposte del Gruppo, per gli esercizi chiusi alla data del 31 marzo 2007 e 2006:

|                              | <b>31 marzo 2007</b> | <b>Inc % (a)</b> | <b>31 marzo 2006</b> | <b>Inc % (a)</b> | <b>Var 07-06</b> | <b>Var % 07-06</b> |
|------------------------------|----------------------|------------------|----------------------|------------------|------------------|--------------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i> |                      |                  |                      |                  |                  |                    |
| IRES                         | 3.143                | 8,8%             | 1.438                | 6,1%             | 1.705            | 1,19%              |
| IRAP                         | 529                  | 1,5%             | 315                  | 1,3%             | 214              | 67,9%              |
| Imposte differite passive    | 162                  | 0,5%             | 483                  | 2,0%             | (321)            | (66,5%)            |
| Imposte anticipate           | (271)                | (0,8%)           | (189)                | (0,8%)           | (82)             | 43,4%              |
| <b>Totale</b>                | <b>3.563</b>         | <b>10,0%</b>     | <b>2.047</b>         | <b>8,7%</b>      | <b>1.516</b>     | <b>74,1%</b>       |

(a) Incidenza percentuale rispetto ai ricavi delle vendite.

Le imposte sul reddito nell'esercizio chiuso a 31 marzo 2007 registrano un incremento del 74,1%, passando da 2.047 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 a 3.563 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007. L'incremento delle imposte nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 è strettamente connesso alla variazione positiva, pari al 73,9%, del risultato ante imposte, passato da 5.106 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 a 8.883 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007.

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 2007 e al 31 marzo 2006:

|                              | <b>Esercizio chiuso al 31 marzo</b> |              |              |                  |              |
|------------------------------|-------------------------------------|--------------|--------------|------------------|--------------|
|                              | <b>2007</b>                         | <b>Inc %</b> | <b>2006</b>  | <b>Inc % (a)</b> | <b>Var %</b> |
| <i>(in migliaia di Euro)</i> |                                     |              |              |                  |              |
| <b>Risultato netto</b>       | <b>5.320</b>                        | <b>14,9%</b> | <b>3.059</b> | <b>13,0%</b>     | <b>73,9%</b> |

(a) Incidenza percentuale rispetto ai ricavi delle vendite.

Il risultato netto dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 registra un aumento del 73,9%, passando da 3.059 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 a 5.320 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007.

L'incidenza percentuale sui ricavi di vendita, nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, registra un incremento dell'1,9%. Tale miglioramento e, più in generale, l'incremento dell'utile conseguito nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, dipende dagli effetti economici evidenziati nei commenti precedenti, ponendo particolare enfasi all'aumento della marginalità sui ricavi di vendita e all'ottimizzazione dei costi operativi.

Silla di Gaggio Montano (BO), 13 giugno 2007

PER IL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

IL PRESIDENTE

(Marco Palmieri)

A handwritten signature in black ink, consisting of several fluid, overlapping strokes that form a stylized representation of the name 'Marco Palmieri'.





## ORGANI SOCIALI DELLA PIQUADRO S.P.A.

---

### Consiglio d'Amministrazione

---

|                     |                                             |
|---------------------|---------------------------------------------|
| Marco Palmieri      | <i>Presidente e Amministratore Delegato</i> |
| Pierpaolo Palmieri  | <i>Consigliere delegato</i>                 |
| Marcello Piccioli   | <i>Consigliere delegato</i>                 |
| Marco Pellegrino    | <i>Consigliere</i>                          |
| Maurizio Benedetti  | <i>Consigliere</i>                          |
| Franco Santagostino | <i>Consigliere</i>                          |
| Simone Citterio     | <i>Consigliere</i>                          |

### Collegio Sindacale

---

|                     |                          |
|---------------------|--------------------------|
| Guido Nori          | <i>Presidente</i>        |
| Giacomo Ramenghi    | <i>Sindaco effettivo</i> |
| Mariangela Rossetti | <i>Sindaco effettivo</i> |
| Gianluca Succi      | <i>Sindaco supplente</i> |
| Roberta Battistin   | <i>Sindaco supplente</i> |

### Società di Revisione

---

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

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

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

Sede operativa in località Sassuriano 246, 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

#### **Piquadro Holding S.p.A. (Azionista unico di Piquadro S.p.A.)**

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

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

Capitale Sociale deliberato, sottoscritto e versato: Euro 8.000.000

Iscritta al Registro Imprese di Bologna con il nr. 02175431200

#### **Piqubo S.p.A (Ultima controllante di Piquadro S.p.A.)**

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

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

Capitale Sociale deliberato, sottoscritto e versato: Euro 142.542,96

Iscritta al Registro Imprese di Bologna con il nr. 03707060376

## STATO PATRIMONIALE ATTIVO

|                                     | Note | 31 marzo 2007 | 31 marzo 2006 |
|-------------------------------------|------|---------------|---------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i>        |      |               |               |
| <b>ATTIVO</b>                       |      |               |               |
| <b>Attività non correnti</b>        |      |               |               |
| Immobilizzazioni immateriali        | (1)  | 1.043         | 732           |
| Immobilizzazioni materiali          | (2)  | 10.347        | 10.230        |
| Crediti verso altri                 | (3)  | 116           | 130           |
| Imposte anticipate                  | (4)  | 483           | 303           |
| <b>Totale attività non correnti</b> |      | <b>11.989</b> | <b>11.395</b> |
| <b>Attività correnti</b>            |      |               |               |
| Rimanenze                           | (5)  | 6.456         | 4.495         |
| Crediti commerciali                 | (6)  | 12.714        | 9.287         |
| Altre attività correnti             | (7)  | 793           | 397           |
| Cassa e disponibilità liquide       | (8)  | 4.056         | 3.685         |
| <b>Totale attività correnti</b>     |      | <b>24.019</b> | <b>17.864</b> |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                |      | <b>36.008</b> | <b>29.259</b> |



## STATO PATRIMONIALE PASSIVO

| <b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>                    | <b>Note</b> | <b>31 marzo 2007</b> | <b>31 marzo 2006</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                                        |             | 437                  | 447                  |
| Utili indivisi                                       |             | 52                   | (626)                |
| Utile d'esercizio del Gruppo                         |             | 5.328                | 3.087                |
| <b>Totale Patrimonio Netto del Gruppo</b>            |             | <b>7.817</b>         | <b>4.908</b>         |
| Capitale e Riserve di pertinenza di terzi            |             | 152                  | 135                  |
| Utile/(perdita) di pertinenza di terzi               |             | (8)                  | (28)                 |
| <b>Totale quota di spettanza di terzi</b>            |             | <b>144</b>           | <b>107</b>           |
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>                              | <b>(9)</b>  | <b>7.961</b>         | <b>5.015</b>         |
| <b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>                       |             |                      |                      |
| Debiti finanziari                                    | <b>(10)</b> | 5.274                | 5.264                |
| Debiti v/altri finanziatori per contratti di leasing | <b>(11)</b> | 7.833                | 8.077                |
| Fondo benefici a dipendenti                          | <b>(12)</b> | 390                  | 342                  |
| Fondi per rischi ed oneri                            | <b>(13)</b> | 180                  | 134                  |
| Passività per imposte differite                      | <b>(14)</b> | 335                  | 208                  |
| <b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>                |             | <b>14.012</b>        | <b>14.025</b>        |
| <b>PASSIVITA' CORRENTI</b>                           |             |                      |                      |
| Debiti finanziari                                    | <b>(15)</b> | 1.139                | 866                  |
| Debiti v/altri finanziatori per contratti di leasing | <b>(16)</b> | 932                  | 923                  |
| Passività per strumenti finanziari derivati          | <b>(17)</b> | 3                    | 34                   |
| Debiti commerciali                                   | <b>(18)</b> | 8.485                | 5.623                |
| Altre passività correnti                             | <b>(19)</b> | 1.566                | 1.023                |
| Debiti tributari                                     | <b>(20)</b> | 1.910                | 1.750                |
| <b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>                    |             | <b>14.035</b>        | <b>10.219</b>        |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>                                |             | <b>28.047</b>        | <b>24.244</b>        |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>             |             | <b>36.008</b>        | <b>29.259</b>        |

## CONTO ECONOMICO

|                                                  | Note | 31 marzo 2007 | 31 marzo 2006 |
|--------------------------------------------------|------|---------------|---------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i>                     |      |               |               |
| Ricavi delle vendite                             | (21) | 35.742        | 23.572        |
| Altri proventi                                   | (22) | 862           | 969           |
| <b>COSTI OPERATIVI</b>                           |      |               |               |
| Variazione delle rimanenze                       | (23) | (1.965)       | (441)         |
| Costi per acquisti                               | (24) | 9.760         | 6.179         |
| Costi per servizi e godimento beni di terzi      | (25) | 13.987        | 9.790         |
| Costi per il personale                           | (26) | 3.684         | 2.980         |
| Ammortamenti e svalutazioni                      | (27) | 1.320         | 665           |
| Altri costi operativi                            | (28) | 206           | 32            |
| <b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>                    |      | <b>26.992</b> | <b>19.205</b> |
| <b>UTILE OPERATIVO</b>                           |      | <b>9.612</b>  | <b>5.336</b>  |
| <b>PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>              |      |               |               |
| Proventi finanziari                              | (29) | 52            | 120           |
| Oneri finanziari                                 | (30) | (781)         | (350)         |
| <b>TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>       |      | <b>(729)</b>  | <b>(230)</b>  |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>             |      | <b>8.883</b>  | <b>5.106</b>  |
| <b>IMPOSTE SUL REDDITO</b>                       | (31) | <b>3.563</b>  | <b>2.047</b>  |
| <b>UTILE D'ESERCIZIO</b>                         |      | <b>5.320</b>  | <b>3.059</b>  |
| attribuibile a:                                  |      |               |               |
| AZIONISTI DELLA CAPOGRUPPO                       |      | 5.328         | 3.087         |
| INTERESSI DI MINORANZA                           |      | (8)           | (28)          |
| <b>UTILE PER AZIONE (base e diluito) IN EURO</b> | (32) | <b>5,33</b>   | <b>3,09</b>   |

PIQUADRO

PIQUADRO

PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO PER GLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 MARZO 2006 E 2007

| <b>ALTRE RISERVE</b>                                  |                         |                                    |                               |                              |                      |
|-------------------------------------------------------|-------------------------|------------------------------------|-------------------------------|------------------------------|----------------------|
| <b>Descrizione</b>                                    | <b>Capitale Sociale</b> | <b>Riserva sovrapprezzo azioni</b> | <b>Riserva di conversione</b> | <b>Riserva da fair value</b> | <b>Altre riserve</b> |
| <i>(in migliaia di Euro)</i>                          |                         |                                    |                               |                              |                      |
| <b>Saldi al 02.05.2005</b>                            | <b>1.000</b>            | <b>5.500</b>                       | <b>-</b>                      | <b>-</b>                     | <b>1.156</b>         |
| Distribuzione riserva sovrapprezzo azioni             | -                       | (4.500)                            | -                             | -                            | -                    |
| Acquisizione Uni Best 1 - capitale e riserve di terzi | -                       | -                                  | -                             | -                            | -                    |
| Acquisizione del 50% di Piquadro Roma                 | -                       | -                                  | -                             | -                            | -                    |
| Fair value strumenti finanziari                       | -                       | -                                  | -                             | (8)                          | -                    |
| Differenze cambio da conv. bilanci in valuta estera   | -                       | -                                  | 19                            | -                            | (19)                 |
| Storno avviamento da acquisizione Uni Best 1          | -                       | -                                  | -                             | -                            | (674)                |
| Altri movimenti                                       | -                       | -                                  | -                             | -                            | (27)                 |
| Utile dell'esercizio                                  | -                       | -                                  | -                             | -                            | -                    |
| <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 2005/2006          |                         |                                    |                               |                              |                      |
| - a dividendi                                         | -                       | -                                  | -                             | -                            | -                    |
| - a riserve                                           | -                       | -                                  | -                             | -                            | -                    |
| Variazione area di consolidamento                     | -                       | -                                  | -                             | -                            | -                    |
| Fair value strumenti finanziari                       | -                       | -                                  | -                             | 10                           | -                    |
| Differenze cambio da conv. bilanci in valuta estera   | -                       | -                                  | (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>           |

| <b>Totale<br/>Altre riserve</b> | <b>Utile<br/>indivisi</b> | <b>Utile<br/>del Gruppo</b> | <b>Patrimonio<br/>netto<br/>del Gruppo</b> | <b>Capitale<br/>e Riserve<br/>di Terzi</b> | <b>Utile/<br/>(Perdita)<br/>di terzi</b> | <b>Patrimonio<br/>netto del Gruppo<br/>e di Terzi</b> |
|---------------------------------|---------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| <b>1.156</b>                    | <b>(645)</b>              | <b>-</b>                    | <b>7.011</b>                               | <b>(42)</b>                                | <b>-</b>                                 | <b>6.969</b>                                          |
| -                               | -                         | -                           | (4.500)                                    | -                                          | -                                        | (4.500)                                               |
| -                               | -                         | -                           | -                                          | 35                                         | -                                        | 135                                                   |
| -                               | (42)                      | -                           | (42)                                       | 42                                         | -                                        | -                                                     |
| (8)                             | -                         | -                           | (8)                                        | -                                          | -                                        | (8)                                                   |
| -                               | -                         | -                           | -                                          | -                                          | -                                        | -                                                     |
| (674)                           | -                         | -                           | (674)                                      | -                                          | -                                        | (674)                                                 |
| (27)                            | 61                        | -                           | 34                                         | -                                          | -                                        | 34                                                    |
| -                               | -                         | 3.087                       | 3.087                                      | -                                          | (28)                                     | 3.059                                                 |
| <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>                                          |

## RENDICONTO FINANZIARIO

|                                                                                           | 31 marzo 2007  | 31 marzo 2006  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i>                                                              |                |                |
| <b>Utile ante imposte</b>                                                                 | <b>8.883</b>   | <b>5.106</b>   |
| Rettifiche per:                                                                           |                |                |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali/immateriali                                 | 1.120          | 574            |
| Accantonamento al fondo benefici dipendenti                                               | 116            | 102            |
| Accantonamento al fondo svalutazione crediti                                              | 200            | 91             |
| Utilizzo fondo benefici ai dipendenti                                                     | (68)           | (39)           |
| Oneri/(proventi) finanziari netti incluse le differenze di cambio                         | 729            | 230            |
| <b>Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni del capitale circolante</b>    | <b>10.980</b>  | <b>6.064</b>   |
| Variazione dei crediti commerciali (al netto dell'accantonamento)                         | (3.579)        | (1.883)        |
| Variazione delle rimanenze finali                                                         | (1.961)        | (443)          |
| Variazione delle altre attività correnti                                                  | (494)          | (211)          |
| Variazione dei debiti commerciali                                                         | 2.862          | 234            |
| Variazione dei fondi rischi e oneri                                                       | 46             | 60             |
| Variazione delle altre passività correnti                                                 | 541            | 544            |
| <b>Flussi di cassa generati dalla variazione del capitale circolante</b>                  | <b>8.395</b>   | <b>4.365</b>   |
| Pagamento imposte                                                                         | (3.502)        | -              |
| Interessi corrisposti                                                                     | (733)          | (302)          |
| <b>Flusso di cassa generato dall'attività operativa (A)</b>                               | <b>4.160</b>   | <b>4.063</b>   |
| Investimenti in immobilizzazioni immateriali                                              | (180)          | (135)          |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali                                                | (544)          | (627)          |
| Acquisto partecipazione in Uni Best 1, al netto delle relative disponibilità liquide      | -              | (636)          |
| <b>Variazioni generate da attività di investimento (B)</b>                                | <b>(724)</b>   | <b>(1.398)</b> |
| <b>Attività finanziaria</b>                                                               |                |                |
| Variazione crediti finanziari a lungo termine                                             | (14)           | (96)           |
| Accensione di debiti finanziari a breve e medio lungo termine e derivati                  | 283            | 5.243          |
| Variazioni degli strumenti finanziari                                                     | (31)           | (901)          |
| Variazioni di riserve (distribuzione al Socio di parte della riserva sovrapprezzo azioni) | -              | (4.500)        |
| Rate di leasing pagate                                                                    | (894)          | (371)          |
| Pagamento di dividendi                                                                    | (2.409)        | -              |
| <b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività finanziaria (C)</b>                 | <b>(3.065)</b> | <b>(625)</b>   |
| Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide A+B+C                           | 371            | 2.040          |
| <b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>                                    | <b>3.685</b>   | <b>1.645</b>   |
| <b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>                                     | <b>4.056</b>   | <b>3.685</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). Inoltre, sono stati separatamente evidenziati i flussi finanziari derivanti dall'acquisizione della società Uni Best 1 (pari a 636 migliaia di Euro, costituiti da un esborso in uscita per il pagamento del prezzo, pari a 800 migliaia di Euro, ridotto dalla liquidità di Uni Best, pari a 164 migliaia di Euro).



### 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”) progetta, produce e commercializza 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.

La flessibilità del modello di *business* adottato dal Gruppo consente a quest’ultimo 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, acquisti, qualità, *marketing*, comunicazione e distribuzione e ricorre all’*outsourcing* unicamente per quanto riguarda parte della produzione, pur mantenendo il controllo, in termini di qualità ed efficienza, anche di tale fase. Il Gruppo è particolarmente focalizzato nell’attività di ideazione, progettazione e sviluppo del prodotto, realizzata da un *team* interno il cui impegno è finalizzato a mantenere la qualità e l’innovazione stilistica da sempre caratterizzanti i prodotti del Gruppo. In tal senso, il *team* di progettazione, alla luce della consolidata esperienza delle persone che lo compongono, rappresenta una risorsa fondamentale del Gruppo.

Il Gruppo si avvale di un modello produttivo delocalizzato presso lo stabilimento cinese condotto in affitto nell’esercizio 2006/2007 dalla controllata Uni Best Leather Goods Co. Ltd (di seguito “Uni Best 1”), situato a Guangdong, Cina e presso laboratori terzi localizzati all’estero (prevalentemente in Cina), generalmente suddivisi in base alla tipologia di prodotto. Circa metà della produzione avviene internamente al Gruppo, nello stabilimento cinese di Guangdong (condotto in locazione da Uni Best 1 nell’esercizio 2006/2007 e da Uni Best Leather Goods Zhongshan Co. Limited (di seguito “Uni Best 2”) da aprile 2007 in poi, mentre la restante parte avviene in *outsourcing*. Tale modello, a giudizio del *Management*, assicura flessibilità ed efficienza al ciclo produttivo, riducendo così i costi fissi, pur mantenendo il controllo delle fasi critiche della catena del valore, anche al fine di assicurare la qualità del prodotto.

La Società, che ha iniziato nell’aprile 2007 il processo di ammissione alle negoziazioni delle proprie azioni ordinarie sul segmento Expandi organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., ha la propria sede legale in Via Canova 123/OPQR - 40047 Riola di Vergato (BO) e la sede operativa in località Sassuriano 246, Silla di Gaggio Montano (BO). Piquadro è interamente controllata da Piquadro Holding S.p.A. che è controllata, a sua volta, da Piquubo S.p.A., il cui socio di riferimento è Marco Palmieri.

Il presente bilancio viene redatto dal Consiglio d’Amministrazione in data 13 giugno 2007 e presentato all’Assemblea degli Azionisti convocata per il giorno 14 giugno 2007.

Il presente bilancio consolidato al 31 marzo 2007, così come quello dell’esercizio precedente, è oggetto di revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A., revisore contabile della Società e del Gruppo.

## **Principali eventi intervenuti nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 e relativi riflessi contabili significativi**

---

La Società ha sottoscritto nel mese di agosto 2006 un contratto di locazione, a seguito dell'impegno in essere già al 2 maggio 2005 (data di avvio dell'attività della Società) con la parte correlata Piqubo Servizi S.r.l., riguardante l'affitto del nuovo stabilimento in località Sassuriano, Silla di Gaggio Montano (BO), dotato di un impianto automatico di stoccaggio. Lo stabilimento, che è entrato in funzione nell'aprile del 2006, è detenuto da Piqubo Servizi in forza di un contratto di locazione finanziaria con Centro Leasing S.p.A., sottoscritto in data 12 febbraio 2004. Il contratto di affitto tra Piqubo Servizi S.r.l. e la Società, sottoscritto nell'agosto 2006, ha durata di 15 anni, con connesso riaddebito degli oneri di prelocazione sostenuti prima dell'avvio formale del contratto di locazione finanziaria in capo a Piqubo Servizi. Secondo quanto previsto dallo IAS 17 "Leasing", in considerazione del fatto che Piqubo Servizi addebita a Piquadro un canone di affitto speculare al canone di locazione a lei addebitato da Centro Leasing ed in presenza di una *call option* che concede a Piquadro la facoltà di acquistare e impone a Piqubo Servizi l'obbligo di vendere, lo stabilimento che Piqubo Servizi riscatterà al termine del contratto di locazione finanziaria con durata di 12 anni con Centro Leasing (e il futuro prezzo di acquisto dello stabilimento per Piquadro è il medesimo prezzo di riscatto che Piqubo Servizi ha verso la società di *leasing*), la Società ha contabilizzato tale contratto di affitto verso Piqubo come un contratto di locazione finanziaria. Conseguentemente, la Società ha iscritto il valore dei beni oggetto della locazione finanziaria al 2 maggio 2005 e al 31 marzo 2006 nella voce "Immobilizzazioni materiali in corso" (essendo ancora in corso di costruzione sia lo stabilimento che l'impianto automatico di stoccaggio) ed al 1 aprile 2006 (data di entrata in funzione dei beni e conseguente inizio del processo di ammortamento) ha riclassificato tali beni tra le immobilizzazioni, con correlata iscrizione di un debito finanziario verso altri finanziatori.

In data 10 novembre 2006 il Consiglio di Amministrazione della Piquadro S.p.A. ha ravvisato l'opportunità, per ragioni di efficienza gestionale, di modificare la struttura societaria con cui il Gruppo Piquadro opera in Cina e, in particolare, di costituire Uni Best 2, società con sede legale nella Repubblica Popolare Cinese, il cui capitale è posseduto per il 50% da Piquadro e, per il restante 50%, dagli attuali soci di Uni Best 1, cui trasferire il complesso aziendale di proprietà di Uni Best 1. La costituzione di Uni Best 2 è avvenuta in data 5 marzo 2007.

Nel mese di marzo 2007 Uni Best 1 ha ceduto sostanzialmente a valori di carico quasi tutti i propri impianti produttivi a Uni Best 2 la quale, a partire dal mese di aprile 2007, ha altresì assunto i dipendenti in precedenza impiegati da Uni Best 1 e ha preso in locazione lo stabilimento produttivo in precedenza utilizzato dalla stessa Uni Best 1. Tramite il complesso di tali operazioni, Uni Best 2 ha acquisito la proprietà del complesso aziendale esercente attività di produzione, in precedenza di proprietà di Uni Best 1. Pertanto, a partire da aprile 2007, a Uni Best 2 è demandata la parte della produzione Piquadro svolta internamente al Gruppo. Sia Uni Best 1 sia Uni Best 2 sono state consolidate integralmente nel presente bilancio consolidato, in quanto società *captive* al Gruppo. La costituzione di Uni Best 2 ed il trasferimento del complesso aziendale tra Uni Best 1 ed Uni Best 2, in quanto infragruppo, non hanno comportato effetti nel bilancio consolidato chiuso al 31 marzo 2007.

Nell'ottica di aumentare la propria presenza nel mercato internazionale, la Società ha deciso di aprire un negozio di proprietà (DOS) ad Hong Kong ed ha pertanto costituito, in data 29 novembre 2006, Piquadro Hong Kong Limited, con Capitale Sociale pari a HKD 2.000.000, sottoscrivendo il 70% dello stesso. La residua quota di possesso di tale neo-constituita società è detenuta da un *partner* locale. Piquadro Hong Kong Limited è stata consolidata a partire dalla sua data di costituzione. Nel loro complesso, le operazioni societarie avvenute nell'esercizio 2006/2007 (costituzione di Piquadro Hong Kong Limited e di Uni Best 2) non influenzano significativamente la comparabilità dell'esercizio 2006/2007 con l'esercizio 2005/2006.

### **Struttura e contenuto del bilancio consolidato**

---

Come consentito dal DLgs 38/05 pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n. 66 del 21 marzo 2005 e in applicazione del Regolamento Europeo 1606/2002 del 19 luglio 2002, Piquadro S.p.A. ha optato in via volontaria, quale società Capogruppo del Gruppo Piquadro, per la redazione del bilancio consolidato al 31 marzo 2007 in conformità agli *International Financial Reporting Standards* (di seguito "IFRS") omologati dalla Commissione Europea.

**Per IFRS si intendono tutti gli *International Financial Reporting Standards*, tutti gli *International Accounting Standards (IAS)* e tutte le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC)*/ *Standing Interpretations Committee (SIC)*.**

Piquadro S.p.A. ha redatto il proprio bilancio d'esercizio al 31 marzo 2006 secondo principi contabili italiani. A tale data, la Società non aveva redatto un bilancio consolidato, avvalendosi della facoltà di esonero prevista dall'articolo 27, 3° comma del DLgs 127/91, in quanto redatto dalla propria ultima controllante Piquadro S.p.A.

Il bilancio consolidato al 31 marzo 2006 è stato redatto ai soli fini dell'inserimento nel Prospetto Informativo in corso di predisposizione nell'ambito del processo connesso alla richiesta di ammissione alle negoziazioni delle azioni ordinarie della Società sul Mercato Expandi organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. L'obiettivo del bilancio consolidato al 31 marzo 2006 è quello di rappresentare la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo Piquadro per l'esercizio comparativo all'esercizio 2006/2007, in accordo con i criteri di rilevazione e valutazione previsti dagli *International Financial Reporting Standards* adottati dall'Unione Europea. Il bilancio consolidato del Gruppo Piquadro S.p.A al 31 marzo 2006, composto da stato patrimoniale, Conto Economico, rendiconto finanziario, prospetto dei movimenti del Patrimonio Netto e note illustrative e corredato dalla Relazione sulla Gestione, è pertanto il primo bilancio consolidato redatto dalla Società, in quanto neo-constituita.

I dati patrimoniali al 31 marzo 2007 sono stati comparati con i dati patrimoniali al 31 marzo 2006, mentre i dati economici al 31 marzo 2007 sono stati comparati con i dati economici al 31 marzo 2006, relativi a 11 mesi di attività (dal 2 maggio 2005 al 31 marzo 2006).

### Schemi di bilancio adottati e valuta di presentazione

In sede di redazione del bilancio consolidato al 31 marzo 2006 e al 31 marzo 2007 la Direzione di Piquadro S.p.A. ha adottato i seguenti schemi tra quelli indicati nello IAS 1, ritenendoli meglio rispondenti a rappresentare la situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo:

- classificazione dello Stato Patrimoniale con distinzione tra attività/passività correnti e attività/passività non correnti;
- classificazione dei costi nel Conto Economico per natura;
- redazione del Rendiconto Finanziario secondo il metodo indiretto.

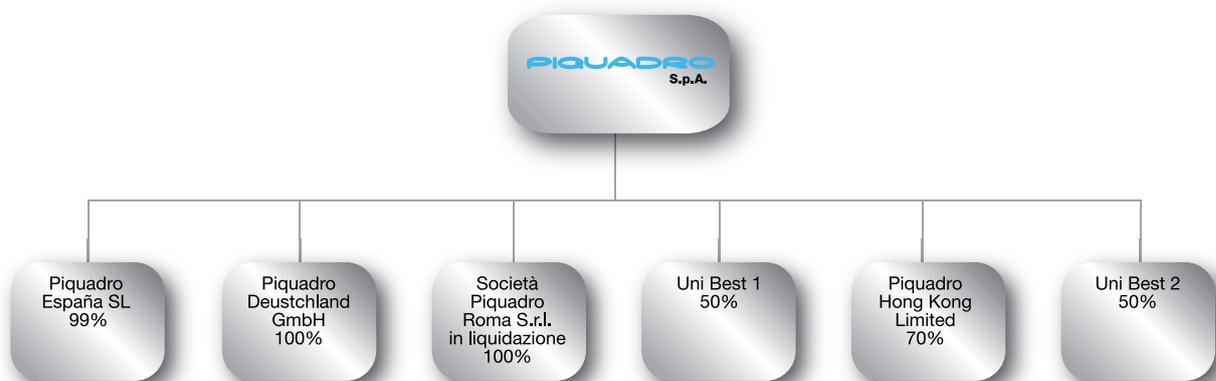
Per una migliore esposizione, i dati contabili sia nei prospetti di bilancio sia nelle presenti Note vengono riportati in migliaia di Euro.

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

Il *Management* ritiene che, sia nell'esercizio 2006/2007 sia nell'esercizio 2005/2006, 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 2007:



Come più sopra esposto, rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2006, nel corso dell'esercizio 2006/2007 sono entrate nell'area di consolidamento Uni Best 2 e Piquadro Hong Kong Limited.

## Area di consolidamento

Il bilancio consolidato al 31 marzo 2007 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 d'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 2007 e al 31 marzo 2006, 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 2007

| Denominazione                                             | Sede       | Stato                      | Valuta | Capitale Sociale (valuta locale/000) | Patrimonio netto (Euro/000) | % di controllo |
|-----------------------------------------------------------|------------|----------------------------|--------|--------------------------------------|-----------------------------|----------------|
| Uni Best Leather Goods Co. Limited (Uni Best 1)           | Kowloon    | Hong Kong                  | HKD    | 1                                    | 193                         | 50%            |
| Piquadro España SL                                        | Barcellona | 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 | USD    | 500                                  | 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)

### Area di consolidamento al 31 marzo 2006

| Denominazione                                   | Sede       | Stato     | Capitale Sociale (valuta locale/000) | Patrimonio netto (Euro/000) | % di controllo |
|-------------------------------------------------|------------|-----------|--------------------------------------|-----------------------------|----------------|
| Uni Best Leather Goods Co. Limited              | Kowloon    | Hong Kong | 1*                                   | 216                         | 50%            |
| Piquadro España SL                              | Barcellona | Spagna    | 50                                   | (17)                        | 99%            |
| Piquadro Deutschland GmbH                       | Monaco     | Germania  | 25                                   | (37)                        | 100%           |
| Società Piquadro Roma S.r.l. in liquidazione ** | Roma       | Italia    | -                                    | 15                          | 50%            |

\* Valore espresso in HKD

\*\* Società che chiude l'esercizio sociale al 30 giugno; i dati vengono adeguati all'esercizio sociale della controllante (31 marzo 2006)

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

Uni Best Leather Goods Co. Limited nasce nel febbraio 2004 dalla definizione di una *joint-venture* 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 ("Orientamenti Provvisori") "Trattamento contabile delle *business combinations of entities under common control*", contabilmente il valore di tale avviamento è stato stornato in contropartita al Patrimonio Netto (si veda in merito il prospetto di movimentazione nell'esercizio 2005/2006 del Patrimonio Netto consolidato). Si riportano di seguito (in migliaia di Euro) i valori delle attività e passività di Uni Best 1 alla data dell'acquisizione avvenuta nel luglio 2005:

| <b>Attività e Passività di Uni Best alla data dell'acquisizione</b>             | <b>Valori a Fair Value</b> | <b>Valori di libro</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|------------------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i>                                                    |                            |                        |
| Immobilizzazioni materiali                                                      | 131                        | 131                    |
| Rimanenze                                                                       | 203                        | 203                    |
| Crediti commerciali                                                             | 125                        | 125                    |
| Altri crediti correnti                                                          | 26                         | 26                     |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                                       | 164                        | 164                    |
| Passività finanziarie a lungo termine                                           | (24)                       | (24)                   |
| Passività finanziarie a breve termine                                           | (131)                      | (131)                  |
| Debiti commerciali                                                              | (236)                      | (236)                  |
| Altre passività correnti                                                        | (5)                        | (5)                    |
| <b>Attività nette</b>                                                           | <b>253</b>                 | <b>253</b>             |
| Soci di minoranza                                                               | 50%                        |                        |
| Attività nette acquisite                                                        | 126                        |                        |
| Esborso di cassa per l'acquisizione                                             | 800                        |                        |
| Avviamento                                                                      | 674                        |                        |
| Storno dell'avviamento in quanto transazione tra società sotto controllo comune | (674)                      |                        |
| <b>Apporto al consolidato</b>                                                   | <b>-</b>                   |                        |
| Cassa di Uni Best acquisita in seguito all'acquisizione                         | 164                        |                        |
| <b>Esborso di cassa per l'acquisizione Uni Best</b>                             | <b>636</b>                 |                        |



Le attività e le passività patrimoniali sopra riportate, valutate alla data di acquisizione, hanno registrato al 31 marzo 2006 la normale variazione connessa allo svolgimento dell'attività operativa nel corso dell'esercizio 2005/2006.

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 Piquadro 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 Piquadro S.p.A. nella stessa, con effetto 2 maggio 2005.

La Società Piquadro Roma S.r.l. è stata costituita il 4 novembre 2003. In data 27 gennaio 2005 l'assemblea straordinaria dei soci ha posto in liquidazione la società con effetti fiscali dal 1 febbraio 2005. Si rileva che la Società continua a svolgere attività operativa attraverso il punto vendita di Roma e che è prevista nell'esercizio 2007/2008 la fusione per incorporazione di tale controllata nella Piquadro S.p.A., senza alcun effetto sul prossimo bilancio consolidato.

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 *joint-venture* con i medesimi *partner* 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>(2)</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 HKD 2.000.000. Tale società è stata costituita al fine di permettere a Piquadro di essere presente sul mercato cinese e dell'Estremo Oriente e di gestire il negozio di Hong Kong. Il Capitale Sociale di Piquadro Hong Kong Limited 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 2007, che non si discostano da quelli utilizzati per l'esercizio precedente, sono indicati di seguito:

(2) Alla data odierna il Capitale Sociale di Uni Best 2 risulta posseduto quanto al 50% da Piquadro e quanto al restante 50% da Uni Best 1. In forza del contratto parasociale sottoscritto in data 6 febbraio 2007, la partecipazione del 50% detenuta da Uni Best 1 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 2 per il 50% è considerata di proprietà di azionisti di minoranza.

## 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.

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* |       |
|-----------------|--------|-------|-----------|-------|
|                 | 2007   | 2006  | 2007      | 2006  |
| HKD             | 9.931  | 9.428 | 10.407    | 9.392 |
| Renmimbi (Yuan) | **     | **    | 10.279    | **    |

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

\*\* Non applicabile, in quanto Uni Best 2 non presenta 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 moneys* (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.



In più, 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 cespiti 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 un'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 (cosiddetto "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 è 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 è reintegrata con accantonamenti annuali nella misura minima pari a quella sopra indicata.

## **Utile per azione**

---

### *Base*

---

L'utile base per azione è 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 è 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 è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivi, mentre il risultato netto del Gruppo è 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* è sostanzialmente in linea con il valore di bilancio.

## **Gestione del rischio finanziario**

---

La gestione dei rischi finanziari del Gruppo Piquadro è svolta centralmente nell'ambito di 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 di liquidità

---

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

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

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

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

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

### Rischio di credito

---

E' politica della Società, nell'ambito dello svolgimento dell'attività operativa, operare esclusivamente con controparti di provata solidità finanziaria.

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.

Conseguentemente il rischio di credito a cui il Gruppo risulta sottoposto viene considerato nel suo complesso limitato, anche in considerazione dell'elevata frammentazione dei clienti del segmento *Wholesale*, che comporta una limitata concentrazione dei crediti e quindi del relativo rischio di credito e dell'attività di monitoraggio della situazione dei crediti periodicamente svolta dalla Direzione.

### Rischio di cambio

---

La valuta funzionale adottata del Gruppo è l'Euro, essendo tale valuta quella prevalente nelle economie in cui le società del Gruppo Piquadro svolgono la loro attività.

Il Gruppo effettua parte degli acquisti di materia prima e parte dei pagamenti delle lavorazioni esterne in USD, mentre i costi operativi sostenuti dalla Società sono prevalentemente denominati in Euro e salari e stipendi relativi ai dipendenti della controllata Uni Best sono pagati in Renmimbi. Ne deriva che il risultato netto della Società è parzialmente influenzato dalle oscillazioni del rapporto di cambio tra USD e, in misura minore, Renmimbi ed Euro.

Il Gruppo utilizza strumenti finanziari derivati per coprire l'esposizione al rischio di cambio. 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.

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 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).

## **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 é 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 di *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 delle 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 T.F.R.</b> |
|----------------------------------|-----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| 2% nel 2007 e nel 2006           | 4% per il 2007 e 4,1% per il 2006                         | Frequenza del 5% sia per il 2007 sia per il 2006       | 2% sia per il 2007 sia per il 2006             |

### **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:

- quello diretto, che comprende negozi monomarca gestiti direttamente (cosiddetti "*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* 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 2007 sono conformi a quelli adottati nel precedente bilancio consolidato chiuso al 31 marzo 2006. Tuttavia, occorre tener presente che il processo di elaborazione ed omologazione dei Principi Contabili Internazionali ha prodotto durante l'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 la revisione di alcuni documenti e/o l'introduzione di nuovi documenti, che entreranno in vigore successivamente alla chiusura del bilancio al 31 marzo 2007.

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:

| Documento                     | Titolo                                                                                                                   | Descrizione                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Data entrata in vigore | Data di prevista applicazione da parte della Società | Impatti                                                                                                                                                                   |
|-------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>IFRS 7</b>                 | Strumenti finanziari: informazioni integrative                                                                           | Tale nuovo principio contabile, sostituisce lo IAS 30 - Informazioni richieste nel bilancio delle banche e degli istituti finanziari e le disposizioni informative previste dallo IAS 32, che sarà pertanto rinominato come Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio. Introduce informazioni integrative e più complete con riferimento agli strumenti finanziari | 1 gennaio 2007         | 1 aprile 2007                                        | Sono previsti impatti sull'informativa di bilancio relativa alle attività e alle passività finanziarie, ma non sulla classificazione e sulla valutazione di queste ultime |
| <b>Cambiamento allo IAS 1</b> | Informazioni integrative relative al capitale                                                                            | Introduce informazioni integrative e più complete relativamente al capitale                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 1 gennaio 2007         | 1 aprile 2007                                        | 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 8</b>                | Ambito di applicazione dell'IFRS 2                                                                                       | L'IFRIC 8 fornisce chiarimenti e guide circa l'ambito di applicazione dell'IFRS 2                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 1 maggio 2006          | 1 aprile 2007                                        | Non sono previsti impatti dall'adozione di tale interpretazione                                                                                                           |

|                 |                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                 |               |                                                                 |
|-----------------|----------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------|-----------------------------------------------------------------|
| <b>IFRIC 9</b>  | Rivalutazione dei derivati incorporati | L'IFRIC 9 richiede di valutare se un derivato incorporato deve essere separato dall' <i>host contract</i> 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 <i>goodwill</i> 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>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 |



**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 2 ultimi esercizi e i saldi finali.

**Nota 1 – Immobilizzazioni immateriali**

La situazione iniziale, la movimentazione intervenuta nell'esercizio 2005/2006 e nell'esercizio 2006/2007 e la composizione finale delle immobilizzazioni immateriali è esposta nella seguente tabella:

|                                      | <b>Costi<br/>di sviluppo</b> | <b>Diritti<br/>di brevetto<br/>industriale</b> | <b>Software,<br/>licenze,<br/>marchi e<br/>altri diritti</b> | <b>Altre<br/>immobilizzazioni</b> | <b>Immobilizzazioni<br/>in corso</b> | <b>Totale</b> |
|--------------------------------------|------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|---------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i>         |                              |                                                |                                                              |                                   |                                      |               |
| Valore lordo                         | 80                           | 16                                             | 159                                                          | 1.193                             | -                                    | 1.448         |
| Fondo ammortamento                   | (20)                         | (12)                                           | (120)                                                        | (464)                             | -                                    | (616)         |
| <b>Valore netto al 02/05/2005</b>    | <b>60</b>                    | <b>4</b>                                       | <b>39</b>                                                    | <b>729</b>                        | <b>-</b>                             | <b>832</b>    |
| Incremento di periodo                | 110                          | -                                              | 25                                                           | -                                 | -                                    | 135           |
| Vendite ed eliminazioni              | -                            | -                                              | -                                                            | (43)                              | -                                    | (43)          |
| Ammortamenti                         | (48)                         | (3)                                            | (27)                                                         | (114)                             | -                                    | (192)         |
| 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<br>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>  |

La voce maggiormente significativa è costituita dalle altre immobilizzazioni immateriali le quali si riferiscono ai *key moneys* pagati dalla Società per l'apertura dei negozi di Roma, Milano e Bologna. Al 31 marzo 2007 il valore netto contabile di tali oneri è pari a 558 migliaia di Euro, contro 572 migliaia di Euro al 31 marzo 2006. Gli incrementi della categoria nell'esercizio 2006/2007, pari a 100 migliaia di Euro, si riferiscono al *key money* pagato nel marzo 2007 per subentrare nel contratto di affitto del nuovo punto vendita *DOS* a Roma Cinecittà, avviato da aprile 2007.

L'incremento dei costi di sviluppo, pari a 153 migliaia di Euro, include i costi sostenuti dalla Capogruppo per lo sviluppo tecnico/stilistico di nuovi modelli (nello specifico, i modelli della nuova linea PQ7 Travel del comparto merceologico "Viaggio"), 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 247 migliaia di Euro, 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*, ancora in corso di implementazione alla data del 31 marzo 2007.

## Nota 2 - Immobilizzazioni materiali

La situazione iniziale, la movimentazione intervenuta negli esercizi 2005/2006 e 2006/2007 e la composizione finale delle immobilizzazioni materiali è esposta nella seguente tabella:

|                                       | <b>Terreni</b> | <b>Fabbricati</b> | <b>Impianti<br/>e macchinari</b> | <b>Attrezzature<br/>industriale<br/>e comm.</b> | <b>Altri beni</b> | <b>Immobilizzazioni<br/>in corso<br/>e acconti</b> | <b>Totale</b> |
|---------------------------------------|----------------|-------------------|----------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------|----------------------------------------------------|---------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i>          |                |                   |                                  |                                                 |                   |                                                    |               |
| Valore lordo                          | -              | -                 | 804                              | 1.933                                           | 99                | 957                                                | 3.793         |
| Fondo ammortamento                    | -              | -                 | (595)                            | (702)                                           | (55)              | -                                                  | (1.352)       |
| <b>Valore netto al<br/>02/05/2005</b> | <b>-</b>       | <b>-</b>          | <b>209</b>                       | <b>1.231</b>                                    | <b>44</b>         | <b>957</b>                                         | <b>2.441</b>  |
| Incremento di periodo                 | -              | -                 | 295                              | 521                                             | 43                | 7.343                                              | 8.202         |
| Vendite ed eliminazioni               | -              | -                 | (24)                             | (5)                                             | (2)               | -                                                  | (31)          |
| Ammortamenti                          | -              | -                 | (76)                             | (281)                                           | (25)              | -                                                  | (382)         |
| Valore lordo                          | -              | -                 | 1.075                            | 2.449                                           | 140               | 8.300                                              | 11.964        |
| Fondo ammortamento                    | -              | -                 | (671)                            | (983)                                           | (80)              | -                                                  | (1.734)       |
| <b>Valore netto al<br/>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<br/>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> |

Gli incrementi delle attrezzature industriali e commerciali, pari a 989 migliaia di Euro, si riferiscono per 103 migliaia di Euro all'acquisto di un nuovo magazzino verticale "Star", per 508 migliaia di Euro ad acquisti (finanziati attraverso operazioni di locazione finanziaria) di attrezzature, mobili e arredi per i punti vendita aperti nel corso dell'esercizio e per 328 migliaia di Euro ad acquisti (finanziati attraverso operazioni di locazione finanziaria di *sale and lease-back*) di attrezzature, mobili e arredi per il nuovo stabilimento societario di Sassuriano, Silla di Gaggio Montano (BO).

Le immobilizzazioni in corso e acconti, pari a 8.300 migliaia di Euro al 31 marzo 2006, si riferivano al valore dell'immobile, del terreno e del magazzino automatico siti a Sussuriano, Silla di Gaggio Montano (BO), dove ha sede operativa la Società. Per effetto dell'entrata in funzione dello stabilimento produttivo nell'aprile 2006, la Società ha riclassificato il valore dei beni nelle categorie di immobilizzazioni materiali di pertinenza (terreni, fabbricati e impianti). Al 31 marzo 2006 il saldo complessivo di 8.300 migliaia di Euro comprendeva 298 migliaia di Euro di oneri accessori di prelocazione, sostanzialmente costituiti dagli interessi passivi connessi alla costruzione dell'immobile, che sono stati capitalizzati fino al momento di entrata in funzione dello stabilimento (aprile 2006).

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

|                                        | <b>31 marzo 2007</b> | <b>31 marzo 2006</b> |
|----------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i>           |                      |                      |
| Terreni                                | 878                  | -                    |
| Fabbricati                             | 6.035                | -                    |
| Impianti e macchinari                  | 1.030                | 91                   |
| Attrezzature industriali e commerciali | 1.603                | 990                  |
| Altri beni                             | -                    | 12                   |
| Immobilizzazioni in corso              | -                    | 8.300                |
| <b>Totale</b>                          | <b>9.546</b>         | <b>9.393</b>         |

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

I crediti verso altri (pari a 116 migliaia di Euro al 31 marzo 2007 contro 130 migliaia di Euro al 31 marzo 2006) si riferiscono ai depositi cauzionali pagati dalla Capogruppo e dalle società del Gruppo per utenze varie, anche relative alla gestione dei negozi di proprietà.

**Nota 4 – Imposte anticipate**

|                                   | 31 marzo 2007 | 31 marzo 2006 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i>      |               |               |
| <b>Imposte anticipate:</b>        |               |               |
| - entro 12 mesi                   | 356           | 269           |
| - oltre 12 mesi                   | 127           | 34            |
|                                   | <b>483</b>    | <b>303</b>    |
| <b>Imposte differite passive:</b> |               |               |
| - entro 12 mesi                   | 133           | 49            |
| - oltre 12 mesi                   | 202           | 159           |
|                                   | <b>335</b>    | <b>208</b>    |
| <b>Posizione netta</b>            | <b>148</b>    | <b>95</b>     |

La movimentazione intervenuta è la seguente:

|                                         | 31 marzo 2007 | 31 marzo 2006 |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i>            |               |               |
| <b>Posizione netta iniziale</b>         | <b>95</b>     | <b>389</b>    |
| Accredito/(Addebito) a Conto Economico  | 57            | (298)         |
| Accredito/(Addebito) a Patrimonio Netto | (4)           | 4             |
| <b>Totale</b>                           | <b>148</b>    | <b>95</b>     |

|                              | Accantonamento<br>a Fondi | Ammortamenti<br>anticipati | Derivati valutati<br>a fair value | Leasing<br>finanziario | Altri      | Totale     |
|------------------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------------------|------------------------|------------|------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i> |                           |                            |                                   |                        |            |            |
| <b>Saldi al 02/05/2005</b>   | <b>128</b>                | -                          | <b>309</b>                        | <b>(114)</b>           | <b>66</b>  | <b>389</b> |
| Effetto a Conto Economico    | (41)                      | (4)                        | (294)                             | (45)                   | 86         | (298)      |
| Effetto a Patrimonio Netto   | -                         | -                          | -                                 | -                      | 4          | 4          |
| <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> |

L'ammontare delle imposte anticipate (pari a 483 migliaia di Euro al 31 marzo 2007 contro 303 migliaia di Euro al 31 marzo 2006) è principalmente composto dalle imposte relative a Piquadro S.p.A. (322 migliaia di Euro al 31 marzo 2007 verso 172 migliaia di Euro al 31 marzo 2006), riferite all'effetto fiscale IRES e IRAP su fondi tassati e rettifiche *IFRS* apportate in sede di redazione del bilancio consolidato. La voce include altresì le imposte anticipate di Piquadro España (28 migliaia di Euro al 31 marzo 2007 contro 40 migliaia di Euro al 31 marzo 2006) e le imposte anticipate di Piquadro Deutschland (7 migliaia di Euro al 31 marzo 2007 contro 10 migliaia di Euro al 31 marzo 2006) 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<br/>31 marzo 2007</b> | <b>Fondo<br/>svalutazione</b> | <b>Valore netto al<br/>31 marzo 2007</b> | <b>Valore netto al<br/>31 marzo 2006</b> |
|------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i> |                                          |                               |                                          |                                          |
| Materie prime                | 1.735                                    | (155)                         | 1.580                                    | 1.171                                    |
| Semilavorati                 | 148                                      | -                             | 148                                      | 83                                       |
| Prodotti finiti              | 4.853                                    | (125)                         | 4.728                                    | 3.241                                    |
| <b>Rimanenze</b>             | <b>6.736</b>                             | <b>(280)</b>                  | <b>6.456</b>                             | <b>4.495</b>                             |

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

|                                                | <b>Fondo al<br/>31 marzo 2006</b> | <b>Utilizzo</b> | <b>Accantonamento</b> | <b>Fondo al<br/>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<br/>rimanenze</b> | <b>100</b>                        | <b>(100)</b>    | <b>280</b>            | <b>280</b>                        |

L'incremento delle rimanenze al 31 marzo 2007 rispetto al 31 marzo 2006 è connesso all'incremento delle vendite rispetto all'esercizio precedente (+52%, tenendo conto che l'esercizio precedente si riferiva ad 11 mesi di attività) e al connesso aumentato livello dei volumi produttivi.

Si espone di seguito la movimentazione del fondo svalutazione magazzino nell'esercizio 2005/2006:

|                                                | <b>Fondo al<br/>2 maggio 2005</b> | <b>Utilizzo</b> | <b>Accantonamento</b> | <b>Fondo al<br/>31 marzo 2006</b> |
|------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------|-----------------------|-----------------------------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i>                   |                                   |                 |                       |                                   |
| Fondo svalutazione materie prime               | 156                               | (156)           | 81                    | 81                                |
| Fondo svalutazione prodotti finiti             | 67                                | (67)            | 19                    | 19                                |
| <b>Totale fondo svalutazione<br/>rimanenze</b> | <b>223</b>                        | <b>(223)</b>    | <b>100</b>            | <b>100</b>                        |

## Nota 6 - Crediti commerciali

La composizione dei crediti commerciali è la seguente:

|                                     | 31 marzo 2007 | 31 marzo 2006 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i>        |               |               |
| Crediti verso clienti               | 13.015        | 9.436         |
| Fondo svalutazione crediti          | (301)         | (149)         |
| <b>Crediti commerciali correnti</b> | <b>12.714</b> | <b>9.287</b>  |

L'incremento dei crediti commerciali lordi al 31 marzo 2007 rispetto al 31 marzo 2006 (+ 3.579 migliaia di Euro, pari a +38%) è avvenuto in maniera meno che proporzionale all'incremento dei volumi di vendita del segmento *Wholesale* (aumentati del 50,3% rispetto all'esercizio 2005/2006 di 11 mesi).

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:

|                              | Fondo al<br>31 marzo 2006 | Utilizzo    | Accantonamento | Fondo al<br>31 marzo 2007 |
|------------------------------|---------------------------|-------------|----------------|---------------------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i> |                           |             |                |                           |
| Fondo svalutazioni crediti   | 149                       | (48)        | 200            | 301                       |
| <b>Totale fondo</b>          | <b>149</b>                | <b>(48)</b> | <b>200</b>     | <b>301</b>                |

## Nota 7 - 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                 | 528           | 282           |
| Ratei e risconti attivi        | 265           | 115           |
| <b>Altre attività correnti</b> | <b>793</b>    | <b>397</b>    |

Le altre attività correnti includono anticipi a fornitori della Capogruppo (250 migliaia di Euro al 31 marzo 2007 contro 75 migliaia di Euro al 31 marzo 2006), altri crediti vari di Uni Best 1 (106 migliaia di Euro al 31 marzo 2007 contro 2 migliaia di Euro al 31 marzo 2006) e altri crediti vari di Piquadro España (73 migliaia di Euro al 31 marzo 2007).

Ratei e risconti attivi includono risconti attivi su affitti della Capogruppo (150 migliaia di Euro al 31 marzo 2007 contro 16 migliaia di Euro al 31 marzo 2006).

## Nota 8 – Cassa e disponibilità liquide

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

|                                      | 31 marzo 2007 | 31 marzo 2006 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i>         |               |               |
| Conti correnti vincolati             | 128           | 137           |
| Conti correnti bancari disponibili   | 3.880         | 3.513         |
| Denaro, valori in cassa e assegni    | 48            | 35            |
| <b>Cassa e disponibilità liquide</b> | <b>4.056</b>  | <b>3.685</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.

Il conto corrente vincolato si riferisce ad Uni Best 1, a garanzia di un debito bancario a breve termine (pari a 191 migliaia di Euro al 31 marzo 2007 e a 182 migliaia di Euro al 31 marzo 2006).

## Passivo

### Nota 9 - Patrimonio Netto

#### *Capitale Sociale*

Il Capitale Sociale di Piquadro S.p.A. al 31 marzo 2007, pari a 1.000 migliaia di Euro, è rappresentato da n. 1.000.000 di azioni ordinarie, interamente sottoscritte e liberate, aventi godimento regolare, del valore nominale di Euro 1 ciascuna.

#### *Riserva sovrapprezzo azioni*

Tale riserva al 31 marzo 2007 è pari a 1.000 migliaia di Euro e non ha subito variazioni nel corso dell'esercizio.

#### *Riserva di conversione*

La riserva al 31 marzo 2007 è negativa e pari a 15 migliaia di Euro (al 31 marzo 2006 presentava un saldo positivo pari a 19 migliaia di Euro). Tale voce è riferita alle differenze di cambio dovute al consolidamento delle società Uni Best 1 e Piquadro Hong Kong Limited (valuta di riferimento HKD) e di Uni Best 2 (valuta di riferimento Renmimbi cinese). Nel corso dell'esercizio si rileva il deprezzamento del HKD 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 2007 dell'utile registrato dal Gruppo, pari a 5.328 migliaia di Euro.

L'utile di esercizio dell'Emittente, così come risultante dal bilancio di esercizio al 31 marzo 2006, è stato destinato nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 come segue:

- Euro 127.591, pari al 5% dell'utile, ad incremento della riserva legale;
- Euro 14.980, 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 2.409.257 a dividendo all'unico socio Piquadro Holding S.p.A., corrispondente ad un utile per azione pari a circa Euro 2,40 e ad un *payout* di circa il 95% dell'utile d'esercizio.

#### *Patrimonio Netto di terzi*

Il Patrimonio Netto di terzi, pari ad un valore di 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 1, Uni Best 2 e Piquadro Hong Kong Limited).

#### *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<br/>31/03/2007</b> | <b>Patrimonio Netto<br/>31/03/2007</b> | <b>Risultato<br/>31/03/2006</b> | <b>Patrimonio Netto<br/>31/03/2006</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i>                                                                                                                                                                |                                 |                                        |                                 |                                        |
| <b>Patrimonio Netto e risultato dell'esercizio come riportati nel bilancio d'esercizio della Piquadro e redatto secondo Principi Contabili italiani</b>                                     | <b>4.833</b>                    | <b>8.132</b>                           | <b>2.552</b>                    | <b>5.708</b>                           |
| Rettifiche IAS/IFRS sul bilancio d'esercizio della società controllante                                                                                                                     | 146                             | 399                                    | 661                             | 253                                    |
| <b>Patrimonio Netto e risultato dell'esercizio come riportati nel bilancio d'esercizio della società controllante redatto secondo IAS/IFRS</b>                                              | <b>4.979</b>                    | <b>8.531</b>                           | <b>3.213</b>                    | <b>5.961</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 | 416                             | 315                                    | (78)                            | (179)                                  |
| Eliminazione valore di carico delle partecipazioni consolidate:                                                                                                                             |                                 |                                        |                                 |                                        |
| • Differenza tra valore di carico e Patrimonio Netto                                                                                                                                        | -                               | (163)                                  | -                               | (84)                                   |
| • 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                                                                                                                                                  | (70)                            | (204)                                  | (48)                            | (134)                                  |
| • Fair value strumenti finanziari                                                                                                                                                           | -                               | 2                                      | -                               | (8)                                    |
| • Riserva di conversione                                                                                                                                                                    | -                               | (15)                                   | -                               | 19                                     |
| • Altre minori                                                                                                                                                                              | 3                               | 25                                     | -                               | 7                                      |
| <b>Patrimonio Netto e risultato d'esercizio di competenza del Gruppo</b>                                                                                                                    | <b>5.328</b>                    | <b>7.817</b>                           | <b>3.087</b>                    | <b>4.908</b>                           |
| Utili (perdite) e Patrimonio Netto di competenza di terzi                                                                                                                                   | (8)                             | 144                                    | (28)                            | 107                                    |
| <b>Patrimonio Netto e Utile consolidato d'esercizio</b>                                                                                                                                     | <b>5.320</b>                    | <b>7.961</b>                           | <b>3.059</b>                    | <b>5.015</b>                           |

## Passivo non corrente

### Nota 10 – Debiti finanziari

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

|                                                | 31 marzo 2007 | 31 marzo 2006 |
|------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i>                   |               |               |
| Debiti finanziari da 1 a 5 anni                | 4.474         | 3.064         |
| Debiti finanziari oltre 5 anni                 | 800           | 2.200         |
| <b>Debiti finanziari a medio-lungo termine</b> | <b>5.274</b>  | <b>5.264</b>  |

I debiti finanziari al 31 marzo 2007 comprendono il debito residuo per 5.226 migliaia di Euro per il finanziamento concesso il 15 luglio 2005 a Piquadro S.p.A. da Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (“BNL”) e il debito residuo per 48 migliaia di Euro, il residuo mutuo concesso dalla Cassa di Risparmio di Rimini. Con riferimento al finanziamento di 5.300 migliaia di Euro erogato alla Società da BNL, si segnala che, in base al contratto datato 15 luglio 2005, è stato concesso alla Società un affidamento complessivo pari a 5.800 migliaia di Euro, suddiviso nelle seguenti linee di credito:

- una linea di credito a medio termine, denominata “*Term Loan*”, per l’importo capitale di 5.300 migliaia di Euro, rimborsabile in 7 rate semestrali; la prima con scadenza il 31 luglio 2009 e le successive con scadenza il 31 gennaio e il 31 luglio di ogni anno e da rimborsarsi entro il 31 luglio 2012, con un tasso di interesse pari all’Euribor a 3 mesi maggiorato di uno *spread* dell’1,70%, *spread* che può decrementare fino a raggiungere l’1,10% in funzione dell’andamento del rapporto “Indebitamento Finanziario Netto/ *EBITDA*” e che sarà in ogni caso aumentato di ulteriori 20 *basis points* nel caso di mancato rispetto di determinati vincoli finanziari;
- una linea di credito, consistente in una apertura di credito rotativa, denominata “*Revolving*”, per l’importo di 500 migliaia di Euro, utilizzabile fino al 30 aprile 2012 e da rimborsarsi in ogni caso entro tale data, con un tasso di interesse pari all’Euribor a 3, 6 o 9 mesi maggiorato di un margine dell’1,70%. Tale linea di credito non è mai stata utilizzata dalla Società.



Contrattualmente, il finanziamento era destinato:

- con riferimento al *Term Loan*, quanto a 4.500 migliaia di Euro, a generali necessità finanziarie di Piquadro (in tale ambito è stato utilizzato il 22 luglio 2005 per rimborsare all'azionista Piquadro Holding S.p.A. una parte della riserva sovrapprezzo azioni, per un importo pari a 4.500 migliaia di Euro) e quanto a 800 migliaia di Euro, a finanziare il pagamento del prezzo dell'acquisizione del 50% del Capitale Sociale di Uni Best 1;
- con riferimento alla linea *Revolving*, per sostenere le esigenze del capitale circolante e per generali necessità finanziarie della Società (come più sopra esposto, tale linea di credito non è mai stata utilizzata da Piquadro).

Tale contratto prevede, da parte della Società, il rispetto dei seguenti parametri finanziari ("covenants finanziari") calcolati sulla base del bilancio consolidato annuale e della Relazione Semestrale consolidata redatti secondo *IFRS*:

| Periodo                              | IFN/EBITDA | EBITDA/OFN | IFN/PN |
|--------------------------------------|------------|------------|--------|
| Data di Erogazione – 31/03/2006      |            |            |        |
| 01/10/2005 – 30/09/2006              | 2,5        | 10,0       | 0,80   |
| 01/04/2006 – 31/03/2007              |            |            |        |
| 01/10/2006 – 30/09/2007              | 2,4        | 7,0        | 0,60   |
| 01/04/2007 – 31/03/2008              |            |            |        |
| 01/10/2007 – 30/09/2008              | 1,6        | 10,0       | 0,80   |
| 01/04/2008 – 31/03/2009              |            |            |        |
| 01/10/2008 – 30/09/2009              | 1,0        | 15,0       | 0,60   |
| 01/04/2009 – 31/03/2010              |            |            |        |
| 01/10/2009 – 30/09/2010              | 0,5        | 25,0       | 0,50   |
| 01/04/2010 – 31/03/2011              |            |            |        |
| 01/10/2010 – 30/09/2011              | 0,5        | 25,0       | 0,30   |
| 01/04/2011 – 31/03/2012              |            |            |        |
| 01/10/2011 – Data di Scadenza Finale | 0,5        | 25,0       | 0,10   |

Le definizioni di Indebitamento Finanziario Netto ("IFN"), *EBITDA* e Oneri Finanziari Netti ("OFN") contemplate contrattualmente differiscono, in alcuni aspetti, dalle definizioni dei corrispondenti indicatori finanziari utilizzate dalla Società e riportate nelle presenti Note e allegata Relazione sulla gestione (in particolare, l'Indebitamento Finanziario Netto non include le passività rivenienti dal contratto di *leasing* immobiliare relativo alla sede sociale, l'*EBITDA* non include gli accantonamenti per rischi ed altre differenze minori).

Di seguito viene riportato il dettaglio del calcolo dei *covenants* calcolati sul bilancio consolidato della Piquadro al 31 marzo 2007 (i *covenants* sono rispettati alla data di bilancio):

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

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

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

- le azioni Piquadro, dal pegno su Piquadro;
- il Marchio, dal pegno sul Marchio

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

#### **Nota 11- Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing**

Si riporta il seguente dettaglio:

|                                                                 | <b>31 marzo 2007</b> | <b>31 marzo 2006</b> |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i>                                    |                      |                      |
| Non corrente:                                                   |                      |                      |
| Debiti verso società di leasing                                 | 7.833                | 8.077                |
| Corrente:                                                       |                      |                      |
| Debiti verso società di leasing                                 | 932                  | 923                  |
| <b>Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing</b> | <b>8.765</b>         | <b>9.000</b>         |

Si riporta il seguente ulteriore dettaglio:

|                                                                                | <b>31 marzo 2007</b> | <b>31 marzo 2006</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i>                                                   |                      |                      |
| Debiti vs altri finanziatori per contratti di leasing:                         |                      |                      |
| Esigibili entro 1 anno                                                         | 1.187                | 1.088                |
| Esigibili da 1 a 5 anni                                                        | 5.065                | 4.713                |
| Esigibili oltre 5 anni                                                         | 4.083                | 4.908                |
| Interessi finanziari da pagare                                                 | (1.570)              | (1.709)              |
| <b>Present Value dei debiti vs altri finanziatori per contratti di leasing</b> | <b>8.765</b>         | <b>9.000</b>         |

I debiti verso altri finanziatori oltre 12 mesi, pari al 31 marzo 2007 a 7.833 migliaia di Euro, sono relativi a debiti verso società di *leasing*, in particolare al debito residuo di 7.020 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, situati in località Sassuriano, Silla di Gaggio Montano (BO). Da un punto di vista finanziario, il debito viene progressivamente rimborsato da Piquadro nei confronti di Piqubo Servizi, che contestualmente versa l'importo a Centro Leasing. L'ammontare residuo di 813 migliaia di Euro (316 migliaia di Euro al 31 marzo 2006) si riferisce a debiti per contratti di *leasing* relativi ad attrezzature, mobili e arredi dei negozi gestiti dalla Società.

## Nota 12 – 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 T.F.R., è la seguente:

|                                                             | <b>Fondo T.F.R.</b> |
|-------------------------------------------------------------|---------------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i>                                |                     |
| <b>Saldo al 2 maggio 2005</b>                               | <b>279</b>          |
| Costi per prestazioni lavorative dell'esercizio             | 56                  |
| Oneri finanziari                                            | 11                  |
| Perdite (Utili) attuariali nette contabilizzate nel periodo | 35                  |
| Indennità liquidate nell'esercizio                          | (39)                |
| <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>          |

Il valore del fondo al 31 marzo 2007 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 Benefici a dipendenti" della presente Nota.

A partire dal 1° gennaio 2007 la Legge Finanziaria e relativi decreti attuativi hanno introdotto modificazioni rilevanti nella disciplina del T.F.R., tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio T.F.R. maturando. In particolare, i nuovi flussi di T.F.R. potranno essere indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte oppure mantenuti in azienda (nel qual caso questa ultima verserà i contributi T.F.R. ad un conto di tesoreria istituito presso l'INPS). Allo stato attuale, lo stato di incertezza interpretativa della sopra citata norma di recente emanazione, le possibili differenti interpretazioni della qualificazione secondo IAS 19 del T.F.R. maturando e le conseguenti modifiche sui calcoli attuariali relativamente al T.F.R. maturato, nonché l'impossibilità di stimare le scelte attribuite ai dipendenti sulla destinazione del T.F.R. maturando (per le quali il singolo dipendente ha tempo sino al 30 giugno 2007) rendono prematura ogni ipotesi di modifica attuariale del calcolo del T.F.R. maturato al 31 marzo 2007.

### Nota 13 – Fondo per rischi e oneri

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

|                                            | Fondo al 31/03/2006 | Utilizzo    | Accantonamento | Fondo al 31/03/2007 |
|--------------------------------------------|---------------------|-------------|----------------|---------------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i>               |                     |             |                |                     |
| Fondo indennità<br>suppletiva di clientela | 84                  | (3)         | 67             | 148                 |
| Altri fondi rischi                         | 50                  | (18)        | -              | 32                  |
| <b>Totale</b>                              | <b>134</b>          | <b>(21)</b> | <b>67</b>      | <b>180</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 14 – Passività per imposte differite

L'ammontare della passività per imposte differite passive, pari a 335 migliaia di Euro (208 migliaia di Euro al 31 marzo 2006) è riferito interamente alla Capogruppo; si rimanda a quanto esposto nella Nota 4.

### Passivo corrente

### Nota 15 – Debiti finanziari

La voce dei debiti finanziari (pari a 1.139 migliaia di Euro al 31 marzo 2007 contro 866 migliaia di Euro al 31 marzo 2006) comprende 17 migliaia di Euro relativamente alla quota a breve del finanziamento in essere con la Cassa di Risparmio di Rimini della Capogruppo; 48 migliaia di Euro si riferiscono al rateo passivo per interessi relativo al finanziamento BNL S.p.A. (in capo alla Società) e 1.074 migliaia di Euro si riferiscono ai debiti verso banche a breve termine in capo ad Uni Best 1.

### Nota 16 - Debiti verso altri finanziatori per contratti di *leasing*

L'importo di 932 migliaia di Euro al 31 marzo 2007 (923 migliaia di Euro al 31 marzo 2006) si riferisce alla quota corrente dei debiti verso società di *leasing* relativamente a contratti di locazione, in capo alla Piquadro S.p.A., di mobili, arredi e attrezzature per i negozi (per 322 migliaia di Euro) e dell'immobile, impianti e macchinari della sede operativa (per 610 migliaia di Euro).

### Nota 17 – Passività per strumenti finanziari derivati

Al 31 marzo 2007 le passività relative agli acquisti di valuta a termine sono pari a zero, contro 22 migliaia di Euro al 31 marzo 2006.

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*.

Tuttavia, poiché tali strumenti finanziari derivati non 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 il Conto Economico. Non vi sono operazioni aperte 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 accessa il 15 luglio 2005 con lo stesso istituto di credito (BNL S.p.A.).

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 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 passività pari a 3 migliaia di Euro (12 migliaia di Euro al 31 marzo 2006) che, in ottemperanza agli *IFRS*, è stata contabilizzata in contropartita del 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 2007   | 31 marzo 2006   |
|------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i>                   |                 |                 |
| Cassa                                          | 48              | 35              |
| Altre disponibilità liquide (depositi bancari) | 4.008           | 3.650           |
| <b>Liquidità</b>                               | <b>4.056</b>    | <b>3.685</b>    |
| Finanziamenti in leasing                       | (932)           | (923)           |
| Debiti bancari correnti                        | (1.122)         | (849)           |
| Parte corrente dell'indebitamento non corrente | (17)            | (17)            |
| Passività per strumenti finanziari derivati    | (3)             | (34)            |
| <b>Indebitamento finanziario corrente</b>      | <b>(2.074)</b>  | <b>(1.823)</b>  |
| <b>Posizione finanziaria netta a breve</b>     | <b>1.982</b>    | <b>1.862</b>    |
| Debiti bancari non correnti                    | (5.274)         | (5.264)         |
| Finanziamenti in leasing                       | (7.833)         | (8.077)         |
| <b>Indebitamento finanziario non corrente</b>  | <b>(13.107)</b> | <b>(13.341)</b> |
| <b>Indebitamento finanziario netto</b>         | <b>(11.125)</b> | <b>(11.479)</b> |

Al 31 marzo 2007 la Posizione Finanziaria Netta risulta negativa e pari a circa 11,1 milioni di Euro, in lieve miglioramento rispetto all'indebitamento al 31 marzo 2006, pari a 11,5 milioni di Euro. Tale lieve miglioramento è motivato dalla forte capacità del Gruppo di generazione di cassa dalla gestione operativa, capacità che ha controbilanciato gli effetti negativi sulla Posizione Finanziaria Netta determinati da:

- dinamica del capitale circolante netto commerciale che, per effetto della crescita di fatturato del Gruppo, è aumentato di circa 2,5 milioni di Euro;
- investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali per circa 724 migliaia di Euro;
- distribuzione di dividendi relativi all'esercizio 2005/2006 pari a circa 2,4 milioni di Euro (con un *payout* pari a circa il 95% dell'utile risultante dal bilancio d'esercizio della Società).

### Nota 18 – Debiti commerciali

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

|                              | 31 marzo 2007 | 31 marzo 2006 |
|------------------------------|---------------|---------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i> |               |               |
| Debiti verso fornitori       | 8.485         | 5.623         |

L'incremento dei debiti verso fornitori al 31 marzo 2007 rispetto all'esercizio precedente, pari a 2.862 migliaia di Euro (+51%) è principalmente riconducibile al maggior ricorso alle lavorazioni esterne ai fini del sostenimento dei maggiori volumi di vendita.

### Nota 19 – Altre passività correnti

Il dettaglio delle altre passività correnti è il seguente:

|                                                         | 31 marzo 2007 | 31 marzo 2006 |
|---------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i>                            |               |               |
| Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale | 173           | 104           |
| Altri debiti                                            | 50            | 37            |
| Debiti verso il personale                               | 513           | 498           |
| Acconti da clienti                                      | 44            | 23            |
| Risconti passivi                                        | 3             | 4             |
| Debiti per IVA                                          | 675           | 207           |
| Debiti IRPEF e altri debiti tributari                   | 108           | 150           |
| <b>Altre passività correnti</b>                         | <b>1.566</b>  | <b>1.023</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 410 migliaia di Euro, debiti per retribuzioni da pagare e oneri differiti verso dipendenti in capo alla Società e, per 103 migliaia di Euro, debiti verso dipendenti per retribuzioni da pagare in capo ad Uni Best 1.

### Nota 20 – Debiti tributari

Il dettaglio dei debiti tributari è il seguente:

|                              | 31 marzo 2007 | 31 marzo 2006 |
|------------------------------|---------------|---------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i> |               |               |
| IRES                         | 1.697         | 1.435         |
| IRAP                         | 213           | 315           |
| <b>Debiti tributari</b>      | <b>1.910</b>  | <b>1.750</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 in capo alla Capogruppo. Si precisa che, per effetto dell'adesione di Piquadro S.p.A., avvenuta nel corso dell'esercizio 2006/2007, al consolidato fiscale del socio unico Piquadro Holding S.p.A., i debiti tributari per IRES saranno liquidati alla Piquadro Holding S.p.A.

Relativamente ai debiti tributari al 31 marzo 2006, si rileva che, in quanto società neo-costituita con effetto giuridico dal 2 maggio 2005, la Società non ha pagato acconti di imposta nell'esercizio 2005/2006, mentre nell'esercizio 2006/2007 sono stati versati sia l'intero carico per imposte IRES e IRAP relativo all'esercizio 2005/2006 (pari a complessivi 1.750 migliaia di Euro) sia gli acconti relativi all'esercizio 2006/2007 (pari a complessivi 1.752 migliaia di Euro).

## COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

### Nota 21 – 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 2007 | 31 marzo 2006 |
|------------------------------|---------------|---------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i> |               |               |
| Italia                       | 28.642        | 18.044        |
| Europa                       | 5.783         | 4.463         |
| Resto del Mondo              | 1.317         | 1.065         |
| <b>Ricavi delle vendite</b>  | <b>35.742</b> | <b>23.572</b> |

### Nota 22 – Altri proventi

|                                                    | 31 marzo 2007 | 31 marzo 2006 |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i>                       |               |               |
| Riaddebiti spese di trasporto e incasso            | 203           | 139           |
| Rimborsi assicurativi e legali                     | 22            | 3             |
| Ricavi su vendite corner                           | 254           | 227           |
| Plusvalenze su cessioni immobilizzazioni materiali | 42            | 11            |
| Riaddebiti spese di pubblicità e marketing         | 224           | 175           |
| Altri proventi vari                                | 117           | 414           |
| <b>Altri proventi</b>                              | <b>862</b>    | <b>969</b>    |

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente alla Società; gli stessi sono costituiti per 254 migliaia di Euro (227 migliaia di Euro al 31 marzo 2006) da ricavi per il riaddebito ai negozi “corner”, per 203 migliaia di Euro (139 migliaia di Euro al 31 marzo 2006) da riaddebiti a clienti dei costi di trasporto ed incasso e per 224 migliaia di Euro (175 migliaia di Euro al 31 marzo 2006) da riaddebiti di spese di pubblicità e *Marketing*.

### Nota 23 – Variazione delle rimanenze

La variazione positiva delle rimanenze di materie prime, pari a 409 migliaia di Euro e di semilavorati e prodotti finiti, pari a 1.556 migliaia di Euro (e così per complessivi 1.965 migliaia di Euro nell'esercizio 2006/2007), è dovuta alle maggiori giacenze al 31 marzo 2007, connesse all'incremento della produzione e del volume di attività avuto dal Gruppo nell'esercizio 2006/2007.

## Nota 24 - Costi per acquisti e informazioni su acquisti in valuta estera

Si riporta il seguente dettaglio per Società dei costi per acquisti (la Capogruppo e Uni Best 1 sono le società che acquistano materie prime finalizzate alla produzione):

|                                 | 31 marzo 2007 | 31 marzo 2006 |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i>    |               |               |
| Piquadro S.p.A.                 | 7.780         | 4.474         |
| Uni Best Leather Goods Co. Ltd. | 1.980         | 1.705         |
| <b>Costi per acquisti</b>       | <b>9.760</b>  | <b>6.179</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.

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:

|                                                          | Importo<br>in valuta | Cambio medio | Importo in<br>Euro/000 | Importo<br>in valuta | Cambio medio | Importo in<br>Euro/000 |
|----------------------------------------------------------|----------------------|--------------|------------------------|----------------------|--------------|------------------------|
|                                                          | 31 marzo 2007        |              |                        | 31 marzo 2006        |              |                        |
| HKD                                                      | 12.160.450           | 9,9817       | 1.218                  | 6.079.051            | 9,400        | 647                    |
| Renmimbi                                                 | 19.869.923           | 10,131       | 1.961                  | 15.855.388           | 9,836        | 1.612                  |
| USD                                                      | 6.960.426            | 1,283        | 5.425                  | 8.465.800            | 1,217        | 6.366                  |
| <b>Totale costi operativi sostenuti in valuta estera</b> |                      |              | <b>8.604</b>           |                      |              | <b>8.625</b>           |

Complessivamente, il Gruppo Piquadro ha pertanto sostenuto nell'esercizio 2006/2007 costi operativi denominati in valuta diversa dall'Euro per l'equivalente di 8,6 milioni di Euro, pari al 31,9% del totale dei costi operativi, pari a circa 27 milioni di Euro. In tale importo non sono compresi, in quanto elisi nel presente bilancio consolidato, i ricavi di Uni Best 1 nei confronti di Piquadro fatturati in USD.

Nonostante la sopra riportata significativa esposizione al rischio di cambio, anche 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 2007 il saldo degli utili netti su cambi registrato dal Gruppo è risultato pari a 52 migliaia di Euro. 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 2006/2007, Piquadro ha effettuato acquisti a termine di USD per un ammontare complessivo di 7,1 milioni di USD (importo comprensivo degli acquisti in USD effettuati nei confronti di Uni Best, elisi nel bilancio consolidato), pari ad un controvalore di 5,5 milioni di Euro al cambio medio dell'esercizio. In tal modo, sono stati coperti oltre il 60% degli acquisti in USD effettuati dalla Società.

## Nota 25 - Costi per servizi e godimento di beni di terzi

Il dettaglio dei costi per servizi è il seguente:

|                                                    | 31 marzo 2007 | 31 marzo 2006 |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i>                       |               |               |
| Costi per godimento beni di terzi                  | 1.051         | 952           |
| Lavorazioni esterne                                | 3.214         | 1.824         |
| Pubblicità e marketing                             | 2.573         | 1.665         |
| Ricerca e Sviluppo                                 | 7             | 5             |
| Servizi amministrativi                             | 860           | 483           |
| Servizi commerciali                                | 2.472         | 1.548         |
| Servizi per la produzione                          | 1.092         | 1.200         |
| Servizi di trasporto                               | 2.719         | 2.114         |
| <b>Costi per servizi e godimento beni di terzi</b> | <b>13.987</b> | <b>9.790</b>  |

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

## Nota 26 - Costi per il personale

Si riporta di seguito il dettaglio dei costi del personale:

|                              | 31 marzo 2007 | 31 marzo 2006 |
|------------------------------|---------------|---------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i> |               |               |
| Salari e stipendi            | 3.180         | 2.528         |
| Oneri sociali                | 333           | 321           |
| Trattamento di Fine Rapporto | 118           | 97            |
| Altri costi per il personale | 53            | 34            |
| <b>Costi del personale</b>   | <b>3.684</b>  | <b>2.980</b>  |

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

|                      | 31 marzo 2006 | 31 marzo 2007 |
|----------------------|---------------|---------------|
| <i>Unità</i>         |               |               |
| Dirigenti            | -             | 1             |
| Impiegati            | 51            | 68            |
| Operai               | 419           | 334           |
| <b>Totale Gruppo</b> | <b>470</b>    | <b>403</b>    |

### Nota 27 - Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti dell'esercizio 2006/2007 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 28 - Altri costi operativi

Gli altri costi operativi, pari nell'esercizio 2006/2007 a 206 migliaia di Euro, si riferiscono principalmente a oneri per 128 migliaia di Euro connessi all'utilizzo dello stabilimento della Capogruppo.

### Nota 29 - Proventi finanziari

L'importo di 52 migliaia di Euro nell'esercizio 2006/2007 (120 migliaia di Euro al 31 marzo 2006) si riferisce principalmente a utili su cambi realizzati alla data di bilancio dalla Capogruppo.

### Nota 30 - Oneri finanziari

Gli oneri finanziari sono dettagliati come segue:

|                              | 31 marzo 2007 | 31 marzo 2006 |
|------------------------------|---------------|---------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i> |               |               |
| Interessi passivi su c/c     | 44            | 12            |
| Interessi e spese SBF        | 23            | 16            |
| Oneri finanziari su mutui    | 288           | 194           |
| Oneri su leasing             | 305           | 31            |
| Commissioni carte di credito | 17            | 9             |
| Altri oneri                  | 104           | 88            |
| <b>Oneri Finanziari</b>      | <b>781</b>    | <b>350</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 (BO)).

### Nota 31 - Imposte sul reddito

Si riporta il seguente dettaglio delle imposte sul reddito:

|                                | 31 marzo 2007 | 31 marzo 2006 |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i>   |               |               |
| IRES                           | 3.094         | 1.434         |
| IRAP                           | 528           | 315           |
| <b>Totale imposte correnti</b> | <b>3.622</b>  | <b>1.749</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.

|                                              | <b>31 marzo 2007</b> | <b>31 marzo 2006</b> |
|----------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i>                 |                      |                      |
| Imposte differite passive                    | 322                  | 487                  |
| Imposte anticipate                           | (381)                | (189)                |
| <b>Totale imposte differite e anticipate</b> | <b>(59)</b>          | <b>298</b>           |

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:

|                                                                           | <b>31 marzo 2007</b> | <b>31 marzo 2006</b> |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i>                                              |                      |                      |
| Risultato prima delle imposte                                             | 8.883                | 5.106                |
| Imposte calcolate all'aliquota applicabile nei singoli Paesi              | 2.956                | 1.416                |
| Effetto fiscale dei redditi non soggetti a tassazione                     | (4.451)              | (1.075)              |
| Effetto fiscale dei costi non deducibili                                  | 4.590                | 1.093                |
| Effetto fiscale utilizzo perdite fiscali non precedentemente riconosciute | -                    | -                    |
| IRAP                                                                      | 528                  | 315                  |
| <b>Totale</b>                                                             | <b>3.622</b>         | <b>1.749</b>         |

### Nota 32 - Utile per azione

L'utile per azione (al 31 marzo 2006 e al 31 marzo 2007 l'utile per azione diluito coincide con quello base per l'assenza di azioni potenziali) al 31 marzo 2007 ammonta a 5,33 Euro. È calcolato sulla base dell'Utile Netto consolidato di competenza del Gruppo, pari a 5.328 migliaia di Euro, diviso per il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nell'esercizio pari a 1.000.000 di azioni. Al 31 marzo 2006 l'utile per azione è risultato pari a 3,09 Euro.

|                                                                       | 31 marzo 2007 | 31 marzo 2006 |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Utile Netto del Gruppo (in migliaia di Euro)                          | 5.328         | 3.087         |
| Numero medio azioni ordinarie in circolazione (in migliaia di azioni) | 1.000         | 1.000         |
| <b>Utile per azione (in Euro)</b>                                     | <b>5,33</b>   | <b>3,09</b>   |

### Nota 33 – 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 (cosiddetto "*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 2006/2007, l'8,9% circa dei ricavi consolidati del Gruppo è stato realizzato mediante il canale diretto, mentre il restante 91,1% 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 2007 e 2006:

|                                                 | 31 marzo 2007 |               |               |               | 31 marzo 2006 |               |               |               |              |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
|                                                 | DOS           | Wholesale     | Totale Gruppo | Inc %         | DOS           | Wholesale     | Totale Gruppo | Inc %         | Var %        |
| <i>(in migliaia di Euro)</i>                    |               |               |               |               |               |               |               |               |              |
| <b>Ricavi delle vendite</b>                     | <b>3.185</b>  | <b>32.557</b> | <b>35.742</b> | <b>100,0%</b> | <b>1.918</b>  | <b>21.654</b> | <b>23.572</b> | <b>100,0%</b> | <b>51,6%</b> |
| Altri proventi                                  | 9             | 853           | 862           | 2,4%          | 32            | 937           | 969           | 4,1%          | (11%)        |
| Costi per acquisti di materie                   | (369)         | (7.426)       | (7.795)       | (21,8%)       | (233)         | (5.505)       | (5.738)       | (24,3%)       | 35,8%        |
| Costi per servizi e godimento beni di terzi     | (1.554)       | (12.433)      | (13.987)      | (39,1%)       | (1.152)       | (8.638)       | (9.790)       | (41,5%)       | 42,9%        |
| Costi per il personale                          | (774)         | (2.910)       | (3.684)       | (10,3%)       | (558)         | (2.422)       | (2.980)       | (12,6%)       | 23,6%        |
| Accantonamenti e svalutazioni                   | -             | (200)         | (200)         | (0,6%)        | -             | (91)          | (91)          | (0,4%)        | 119,8%       |
| Altri costi operativi                           | (1)           | (205)         | (206)         | (0,6%)        | (1)           | (32)          | (32)          | (0,1%)        | 543,8%       |
| <b>Risultato del segmento ante ammortamenti</b> | <b>496</b>    | <b>10.236</b> | <b>10.732</b> | <b>30,0%</b>  | <b>6</b>      | <b>5.904</b>  | <b>5.910</b>  | <b>25,1%</b>  | <b>81,6%</b> |
| Ammortamenti                                    |               |               | (1.120)       | (3,1%)        |               |               | (574)         | (2,4%)        | 95,1%        |
| <b>Risultato operativo</b>                      |               |               | <b>9.612</b>  | <b>26,9%</b>  |               |               | <b>5.336</b>  | <b>22,6%</b>  | <b>80,1%</b> |
| Proventi e oneri finanziari                     |               |               | (729)         | (2,0%)        |               |               | (230)         | (1,0%)        | 217,0%       |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>            |               |               | <b>8.883</b>  | <b>24,9%</b>  |               |               | <b>5.106</b>  | <b>21,7%</b>  | <b>74,0%</b> |
| Imposte sul reddito                             |               |               | (3.563)       | (10,0%)       |               |               | (2.047)       | (8,7%)        | 74,1%        |
| <b>Utile (perdita) esercizio</b>                |               |               | <b>5.320</b>  | <b>14,9%</b>  |               |               | <b>3.059</b>  | <b>13,0%</b>  | <b>73,9%</b> |
| Risultato di terzi                              |               |               | (8)           | 0,0%          |               |               | (28)          | (0,1%)        | (71,4%)      |
| <b>Risultato netto del Gruppo</b>               |               |               | <b>5.328</b>  | <b>14,9%</b>  |               |               | <b>3.087</b>  | <b>13,1%</b>  | <b>72,6%</b> |

Quale informazione settoriale patrimoniale, si riporta di seguito il dettaglio dell'attivo, passivo e attivo immobilizzato per canale di vendita al 31 marzo 2007 e al 31 marzo 2006:

|                              | 31 marzo 2007    |           |              |               | 31 marzo 2006    |           |              |               |
|------------------------------|------------------|-----------|--------------|---------------|------------------|-----------|--------------|---------------|
|                              | Business Segment |           |              | Totale Gruppo | Business Segment |           |              | Totale Gruppo |
|                              | DOS              | Wholesale | Non allocato |               | DOS              | Wholesale | Non allocato |               |
| <i>(in migliaia di Euro)</i> |                  |           |              |               |                  |           |              |               |
| Attività                     | 2.709            | 29.103    | 4.196        | 36.008        | 2.079            | 23.380    | 3.802        | 29.261        |
| Passività                    | 1.364            | 18.017    | 8.666        | 28.047        | 1.364            | 14.511    | 8.369        | 24.244        |
| Attivo immobilizzato         | 1.497            | 9.893     | -            | 11.390        | 1.364            | 9.599     | -            | 10.963        |

Le attività allocate ai settori comprendono immobili, impianti e macchinari, immobilizzazioni immateriali, crediti commerciali, rimanenze, cassa e 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 34 – Impegni

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

Il Gruppo, al 31 marzo 2007, non ha sottoscritto impegni contrattuali che comportino, nell'esercizio 2007/2008, significativi investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali.

#### *Impegni su contratti di leasing operativo*

Il Gruppo, al 31 marzo 2007, 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:

|                                                                                  | Al 31 marzo 2007 |               |              |              |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------|--------------|--------------|
|                                                                                  | Entro 12 mesi    | Da 1 a 5 anni | Oltre 5 anni | Totale       |
| <i>(in migliaia di Euro)</i>                                                     |                  |               |              |              |
| Affitti dei negozi DOS                                                           | 1.069            | 3.564         | 1.066        | 5.699        |
| Affitti dello stabilimento di Uni Best 2 e del deposito di Riola di Vergato (BO) | 116              | 44            | -            | 160          |
| Altri leasing operativi                                                          | 137              | 305           | -            | 442          |
| <b>Totale</b>                                                                    | <b>1.322</b>     | <b>3.913</b>  | <b>1.066</b> | <b>6.301</b> |

### Nota 35 – 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 Limited, Piquadro Deutschland GmbH e Piquadro Roma S.r.l.) e di produzione (Uni Best Leather Goods Hong Kong Co. Ltd. e Uni Best Leather Goods Zhongshan).

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., Piqubo S.p.A. e Piqubo Servizi S.r.l.

Nell'esercizio 2006/2007 e nell'esercizio 2005/2006 Piqubo 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). Il contratto di affitto scadrà il 3 maggio 2011.

Si riportano nella seguente tabella il dettaglio dei rapporti patrimoniali ed economici con tali società correlate avvenuti negli esercizi 2006/2007 e 2005/2006:

|                                                | Costi         |               |
|------------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                                | 31 marzo 2007 | 31 marzo 2006 |
| <i>(in migliaia di Euro)</i>                   |               |               |
| Costi per affitti verso Piqubo S.p.A.          | 53            | 144           |
| <b>Totale costi verso società controllanti</b> | <b>53</b>     | <b>144</b>    |



Nell'esercizio 2006/2007 e nell'esercizio 2005/2006 non si sono invece verificate transazioni economiche con l'Azionista unico, 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 2006/2007, Piquadro ha distribuito al socio unico Piquadro Holding S.p.A. dividendi per 2.409.257 Euro relativi all'utile dell'esercizio 2005/2006; inoltre, nel corso dell'esercizio 2005/2006, Piquadro S.p.A. ha distribuito al socio unico Piquadro Holding S.p.A. parte della riserva sovrapprezzo, azioni per 4.500.000 Euro;
- nel luglio 2006 Piquadro S.p.A. ha aderito alla procedura di consolidato fiscale unitamente a Piquadro Holding S.p.A. Conseguentemente, al 31 marzo 2007, la Società espone tra i debiti tributari un saldo di 1.697 migliaia di Euro relativo all'IRES netta (al lordo degli acconti) di competenza dell'esercizio 2006/2007, da liquidare al proprio socio unico.

Si riporta di seguito una descrizione del rapporto in essere tra Piquadro S.p.A. e Piquadro Servizi S.r.l., società correlata al 31 marzo 2007. Per ulteriori informazioni, si rinvia a quanto riportato nel precedente Paragrafo "Principali eventi intervenuti nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 e relativi riflessi contabili significativi".

In data 14 agosto 2006, la Società e Piquadro Servizi S.r.l., società correlata controllata al 100% da Marco Palmieri, hanno sottoscritto un contratto di locazione riguardante lo stabilimento in località Sassuriano, Silla di Gaggio Montano (BO), di circa 8000 mq coperti su un'area di 22.000 mq complessivi, dotato di un impianto automatico di stoccaggio. Il contratto ha durata di 15 anni con un canone di locazione annuo pari a circa 638 mila Euro. L'immobile di cui sopra è detenuto da Piquadro Servizi S.r.l. in forza di un contratto di locazione finanziaria con Centro Leasing, avente durata di 12 anni e per oggetto la locazione finanziaria dell'edificio industriale costruito nel comune di Gaggio Montano, del valore complessivo di 5.500.000 Euro. Tale contratto prevede l'esercizio del diritto di riscatto per un valore pari al 10% del valore complessivo (679 migliaia di Euro). Sempre in data 14 agosto 2006, la Società e Piquadro Servizi S.r.l. hanno sottoscritto un contratto in forza del quale Piquadro Servizi S.r.l. ha concesso a Piquadro S.p.A. il diritto di acquistare l'immobile di cui sopra, a seguito dell'esercizio del diritto di riscatto dello stesso da parte di Piquadro Servizi S.r.l. nei confronti di Centro Leasing. Tale opzione di acquisto potrà essere esercitata subordinatamente all'avveramento della condizione sospensiva che Piquadro S.p.A. non sia receduta dal contratto di locazione prima che siano trascorsi 12 anni dalla data di inizio della locazione medesima. In data 10 novembre 2006, la Società e Piquadro Servizi hanno sottoscritto un contratto di locazione riguardante il macchinario relativo al magazzino automatico utilizzato dalla Società per la gestione della logistica. Tale contratto ha durata di 6 anni con un canone di locazione annuo di circa 213 mila Euro. Gli impianti di cui sopra sono detenuti dalla parte correlata Piquadro Servizi in forza di un contratto di locazione finanziaria con Centro Leasing, avente durata di 6 anni e per oggetto la locazione finanziaria dell'impianto di magazzinaggio automatico, del valore complessivo di 1.210.000 Euro. Tale contratto prevede l'esercizio del diritto di riscatto per un valore pari al 5% del valore complessivo (61 migliaia di Euro). Sempre in data 10 novembre 2006, la Società e Piquadro Servizi S.r.l. hanno sottoscritto un contratto in forza del quale Piquadro Servizi S.r.l. ha concesso alla Società il diritto di acquistare gli impianti a seguito dell'esercizio del diritto di riscatto da parte di Piquadro Servizi S.r.l. nei confronti di Centro Leasing. Tale opzione di acquisto di Piquadro potrà essere esercitata subordinatamente all'avveramento della condizione sospensiva che la Società non sia receduta dal contratto di locazione prima che siano trascorsi 6 anni dalla data di inizio della locazione medesima.

Il canone di locazione mensile a favore di Piqubo Servizi S.r.l., alla data del 31 marzo 2007, è pari a 53 migliaia di Euro per l'utilizzo dello stabilimento e a 17 migliaia di Euro per l'utilizzo dell'impianto automatico di stoccaggio, oltre ad IVA. Si riportano nella seguente tabella gli elementi caratteristici del piano di rimborso del debito finanziario verso Piqubo Servizi S.r.l.:

|                                                                       | <b>Scadenza</b> | <b>Modalità di rimborso</b> | <b>Importo rata mensile</b> | <b>Debito originario</b> | <b>Debito residuo corrente al 31 marzo 2007</b> | <b>Debito residuo non corrente al 31 marzo 2007</b> | <b>Totale debito residuo al 31 marzo 2007</b> |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i>                                          |                 |                             |                             |                          |                                                 |                                                     |                                               |
| Immobile e terreno*                                                   | 14 agosto 2015  | Mensile anticipata          | 53                          | 7.090                    | 430                                             | 6.064                                               | 6.494                                         |
| Impianto automatico                                                   | 14 agosto 2015  | Mensile anticipata          | 17                          | 1.210                    | 178                                             | 956                                                 | 1.134                                         |
| <b>Debito verso Piqubo Servizi S.r.l. per stabilimento e impianto</b> |                 |                             | <b>70</b>                   | <b>8.300</b>             | <b>608</b>                                      | <b>7.020</b>                                        | <b>7.628</b>                                  |

\* Il totale del debito originario si riferisce al terreno sul quale insiste lo stabilimento (per 878 migliaia di Euro), all'immobile (per 5.914 migliaia di Euro) e agli oneri di pre-ammortamento relativi al periodo di costruzione dello stabilimento (per 298 migliaia di Euro).

Tale rapporto di debito ha determinato oneri per interessi passivi verso la parte correlata Piqubo Servizi S.r.l. Di seguito si riporta il dettaglio degli oneri sostenuti negli esercizi chiusi al 31 marzo 2007 e al 31 marzo 2006:

|                                             | <b>Costi per interessi</b> |                      |
|---------------------------------------------|----------------------------|----------------------|
|                                             | <b>31 marzo 2007</b>       | <b>31 marzo 2006</b> |
| <i>(in migliaia di Euro)</i>                |                            |                      |
| Piqubo Servizi S.r.l.                       | 141                        | 8                    |
| <b>Totale costi verso società correlate</b> | <b>141</b>                 | <b>8</b>             |

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

Nel presente bilancio consolidato redatto secondo *IFRS*, il rapporto contrattuale con Piqubo Servizi è contabilizzato come un contratto di locazione finanziaria direttamente in carico a Piquadro S.p.A. Conseguentemente, lo stabilimento societario e l'impianto di magazzino automatico sono contabilizzati come immobilizzazioni materiali del Gruppo Piquadro, con correlata iscrizione nel passivo patrimoniale del debito verso altri finanziatori per il finanziamento della costruzione di tali beni (debito finanziario verso Piqubo Servizi, società "schermo" nei confronti dell'ultimo creditore, Centro Leasing).

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 del Collegio

Sindacale di 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 | Altri compensi | Totale     |
|--------------------|--------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------|------------------------|----------------|------------|
| Marco Palmieri     | Presidente e Amministratore Delegato | 01/04/06-31/03/07                           | 31/03/2008            | 204                    | 0              | 204        |
| Pierpaolo Palmieri | Consigliere delegato                 | 01/04/06-31/03/07                           | 31/03/2008            | 101                    | 0              | 101        |
| Marcello Piccioli  | Consigliere delegato                 | 01/04/06-31/03/07                           | 31/03/2008            | 141                    | 4              | 145        |
| Simone Citterio    | Consigliere                          | 01/04/06-31/03/07                           | 31/03/2008            | 8                      | 0              | 2          |
| Marco Pellegrino   | Consigliere                          | 01/04/06-31/03/07                           | 31/03/2008            | 2                      | 0              | 2          |
| Maurizio Benedetti | Consigliere                          | 01/04/06- 31/03/07                          | 31/03/2008            | 2                      | 0              | 2          |
|                    |                                      |                                             |                       | <b>458</b>             | <b>4</b>       | <b>462</b> |

#### Nota 36 – Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

Oltre, come sopra già evidenziato, alla delibera del Consiglio d'Amministrazione relativa alla prossima acquisizione della società Piquubo Servizi S.r.l. (acquisizione che non comporterà significativi effetti sul bilancio consolidato al 31 marzo 2008, in quanto l'attività di Piquubo Servizi S.r.l. è prevalentemente circoscritta alla gestione del contratto di locazione finanziaria sopra commentato, contratto i cui riflessi contabili sono già compresi nel bilancio consolidato al 31 marzo 2007), dal 1° aprile 2007 alla data odierna non si evidenziano eventi significativi a livello di Gruppo, eccetto quanto segue:

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

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

#### Nota 37 – 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 2006 e del 31 marzo 2007, sono interamente possedute da Piquadro Holding S.p.A. Conseguentemente, non vi sono partecipazioni detenute da Amministratori e Sindaci della Piquadro S.p.A., né da loro coniugi e figli minori, nella Piquadro stessa.

Si segnala che l'1%, pari ad una quota di valore nominale di 500 Euro del Capitale Sociale (complessivamente pari a 50 migliaia di Euro) della società controllata Piquadro España SL (posseduta per il restante 99% dalla Piquadro S.p.A.), è posseduta dal Presidente e Amministratore delegato della Piquadro S.p.A., Marco Palmieri.

*Operazioni di compravendita con obbligo di retrocessione*

---

Il Gruppo ha in essere, al 31 marzo 2007, 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 del Codice Civile*

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

---

**31 marzo 2006**

*(in migliaia di Euro)*

**STATO PATRIMONIALE**

**Attivo**

|                                                |               |
|------------------------------------------------|---------------|
| A) Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti | -             |
| B) Immobilizzazioni                            | 28.268        |
| C) Attivo circolante                           | 288           |
| D) Ratei e risconti                            | -             |
| <b>Totale Attivo</b>                           | <b>28.556</b> |

**Passivo**

|                                              |               |
|----------------------------------------------|---------------|
| A) Patrimonio Netto                          | 23.703        |
| Capitale Sociale                             | 8.000         |
| Riserva Sovrapprezzo Azioni                  | 16.000        |
| Utile (perdita) esercizi precedenti          | 4             |
| Utile (perdita) dell'esercizio               | (301)         |
| B) Fondi per rischi e oneri                  | -             |
| C) Trattamento di Fine Rapporto di lav. Sub. | -             |
| D) Debiti                                    | 4.815         |
| E) Ratei e risconti                          | 38            |
| <b>Totale Passivo</b>                        | <b>28.556</b> |

*(in migliaia di Euro)*

---

**CONTO ECONOMICO**

|                                                 |       |
|-------------------------------------------------|-------|
| A) Valore della produzione                      | -     |
| B Costi della produzione                        | (160) |
| C) Proventi e Oneri finanziari                  | (141) |
| D) Rettifiche di valore di attività finanziarie | -     |
| E) Proventi e oneri straordinari                | -     |
| Imposte sul reddito dell'esercizio              | -     |

---

**Utile/(perdita) dell'esercizio** **(301)**

---

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.

---

Il presente bilancio consolidato, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico, prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto, Rendiconto finanziario e note illustrative e corredato dalla Relazione sulla Gestione, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Piquadro al 31 marzo 2007.

Silla di Gaggio Montano (BO), 13 giugno 2007

PER IL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

IL PRESIDENTE

(Marco Palmieri)



**PIQUADRO S.p.A.**

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

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

R.E.A. di Bologna n. 448505

Capitale Sociale 1.000.000,00 euro i.v.

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI SUL BILANCIO CONSOLIDATO  
DI GRUPPO CHIUSO AL 31 MARZO 2007**

Signori Azionisti,

ai sensi dell'art. 41 del D. Lgs. 127/91 abbiamo sottoposto a controllo il bilancio consolidato al 31 marzo 2007 del Gruppo Piquadro predisposto dal Consiglio di amministrazione della Capogruppo.

In particolare abbiamo verificato:

1. la rispondenza dei dati utilizzati per il consolidamento con quelli risultanti dal bilancio della Capogruppo, dai bilanci delle imprese incluse e dalle informazioni da queste inviate;
2. la rispondenza alle norme, principi contabili, metodi e criteri dichiarati in nota integrativa e la loro corretta applicazione in relazione alla realtà concreta.

Lo **Stato patrimoniale consolidato** risulta in sintesi dalla seguente esposizione:*(in migliaia di Euro)*

|                                                       |               |
|-------------------------------------------------------|---------------|
| Attività non correnti                                 | 11.989        |
| Attività correnti                                     | 24.019        |
| <b>Totale attivo</b>                                  | <b>36.008</b> |
| Passività non correnti                                | 14.012        |
| Passività correnti                                    | 14.035        |
| Patrimonio netto di Gruppo                            | 2.489         |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio di gruppo</b>       | <b>5.328</b>  |
| Patrimonio netto di terzi                             | 152           |
| Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi | (8)           |
| <b>Totale passivo e patrimonio netto</b>              | <b>36.008</b> |

Il Conto Economico consolidato può essere riassunto come segue (in migliaia di Euro):

*(in migliaia di Euro)*

|                                           |              |
|-------------------------------------------|--------------|
| Ricavi                                    | 36.604       |
| Costi operativi                           | (26.992)     |
| <b>Utile operativo</b>                    | <b>9.612</b> |
| Proventi finanziari                       | 52           |
| Oneri finanziari                          | (781)        |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>      | <b>8.883</b> |
| Imposte sul reddito dell'esercizio        | (3.563)      |
| <b>Utile d'esercizio</b>                  | <b>5.320</b> |
| Attribuibile a Azionisti della Capogruppo | 5.328        |
| Attribuibile a Interessi di minoranza     | (8)          |

Confermiamo quanto segue:

- Il bilancio consolidato è originato dalle scritture contabili della controllante e dalle informazioni trasmesse dalle imprese incluse nel consolidamento nel rispetto delle istruzioni impartite dalla Capogruppo.
- Le informazioni ricevute sono state elaborate correttamente dall'impresa consolidante sulla base dei principi, metodi e criteri di consolidamento dichiarati in Nota integrativa e conformi al dettato del D. Lgs. 127/91. Il bilancio consolidato in esame è stato preparato in conformità agli *International Financial Reporting Standards (IFRS)* adottati dall'Unione Europea ed illustrati nelle note esplicative e rappresenta il primo bilancio consolidato del Gruppo Piquadro redatto in conformità agli *IFRS*. Secondo quanto previsto dal decreto legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005, contenente le disposizioni attuative della Legge n. 306 del 31 ottobre 2003, il Gruppo Piquadro ha infatti optato, facoltativamente per la predisposizione del proprio bilancio consolidato al 31 marzo 2007 in conformità agli *IFRS*. La data di transizione agli *IFRS* è il 2 maggio 2005. Si specifica che alla data del 31 marzo 2006 la società Piquadro S.p.A. aveva redatto il proprio bilancio di esercizio secondo i Principi Contabili Italiani, mentre, a tale data, la Società non aveva redatto un bilancio consolidato, avvalendosi della facoltà di esonero concessa dall'articolo 27, terzo comma del D. Lgs. 127/91, in quanto questo era stato redatto dalla propria ultima controllante Piquibo S.p.A. Il bilancio consolidato al 31 marzo 2006 è stato redatto al solo fine di rappresentare la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo Piquadro per l'esercizio comparativo all'esercizio 2006/2007, in accordo con i criteri di rilevazione e valutazione previsti dagli *IFRS* adottati dall'Unione Europea. Tale bilancio consolidato al 31 marzo 2006 è stato oggetto di revisione contabile da parte del soggetto incaricato del controllo contabile.
- Struttura e contenuto del bilancio consolidato corrispondono alle prescrizioni dei citati *International Financial Reporting Standards (IFRS)* adottati dall'Unione Europea.
- Il contenuto della nota integrativa è anch'esso aderente ai dettati degli *International Financial Reporting Standards (IFRS)*.
- La relazione sulla gestione è redatta in modo congruente con i dati risultanti dal bilancio consolidato.

Bologna, 13 giugno 2007

Il Collegio Sindacale

(Dott. Guido Nori)



(Dott. Giacomo Ramenghi)



(Dott.ssa Mariangela Rossetti)



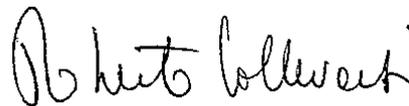


**Agli Azionisti della Piquadro S.p.A.**

- 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 S.p.A. (di seguito anche "la Società") e sue società controllate (di seguito "il Gruppo Piquadro") chiuso al 31 marzo 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della Piquadro S.p.A. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. Il suddetto bilancio consolidato è stato preparato per la prima volta in conformità agli *International Financial Reporting Standards* adottati dall'Unione Europea.
- 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, 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. Il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente, per i quali si fa riferimento alla relazione di revisione da noi emessa in data 13 giugno 2007.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Piquadro S.p.A. al 31 marzo 2007 è conforme agli *International Financial Reporting Standards* adottati dall'Unione Europea; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziari, il risultato economico, le variazioni del Patrimonio Netto ed i flussi di cassa del Gruppo Piquadro per l'esercizio chiuso a tale data.

Bologna, 13 giugno 2007

PricewaterhouseCoopers S.p.A.



Roberto Sollevanti  
(Revisore Contabile)

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap Soc 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo CONSOB - Altri Uffici: Bari 70125 Viale della Repubblica 110 Tel. 0805429863 - Bologna 40122 Via delle Lame 111 Tel. 051526611 - Brescia 25124 Via Cefalonia 70 Tel. 0302219811 - Firenze 50129 Viale Milton 65 Tel. 0554627100 - Genova 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Piazza dei Martiri 30 Tel. 0817644441 - Padova 35137 Largo Europa 16 Tel. 0498762677 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10129 Corso Montevecchio 37 Tel. 011556771 - Trento 38100 Via Manzoni 16 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Verona 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561





