



PIQUADRO

RELAZIONE SEMESTRALE
DEL GRUPPO PIQUADRO
AL 30 SETTEMBRE 2007



RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Dati societari

Piquadro S.p.A.

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

Capitale Sociale deliberato, sottoscritto e versato: Euro 1.000.000

Iscrizione al Registro Imprese di Bologna , C.F. e Partita IVA nr. 02554531208

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

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

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

- | | |
|--|-----------------------------|
| 1. Milano, Via della Spiga 33 (Piquadro S.p.A.) | <i>Punto vendita</i> |
| 2. Milano, Aeroporto di Linate (Piquadro S.p.A.) | <i>Punto vendita</i> |
| 3. Milano, Aeroporto di Malpensa (Piquadro S.p.A.) | <i>Punto vendita</i> |
| 4. Barcellona, Paseo de Gracia 11, Planta Baja (Piquadro España) | <i>Punto vendita</i> |
| 5. Roma, Galleria Colonna (Società Piquadro Roma S.r.l. in liquidazione) | <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) | <i>Punto vendita</i> |
| 10. Fidenza (PR) presso il "Fidenza Village" (Piquadro S.p.A.) | <i>Punto vendita outlet</i> |
| 11. Roma – c/o il Centro Commerciale Cinecittà (Piquadro S.p.A.) | <i>Punto vendita</i> |
| 12. Roma – c/o Galleria N. Commerciale di "Porta Roma"(Piquadro S.p.A.) | <i>Punto vendita</i> |
| 13. Hong Kong, Harbour City (Piquadro Hong Kong Ltd) | <i>Punto vendita</i> |
| 14. Macao, Venetian Mall (Piquadro Macau Limitada) | <i>Punto vendita</i> |

INTRODUZIONE

La presente Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione è riferita all'allegato bilancio consolidato intermedio della Piquadro S.p.A. (di seguito anche "la Società") e sue società controllate ("Gruppo Piquadro") relativo al periodo di sei mesi chiuso al 30 settembre 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 presente Relazione va letta, pertanto, congiuntamente ai prospetti contabili ed alle relative Note illustrative.

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

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

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

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

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

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

A) ORGANI SOCIALI IN CARICA AL 30 SETTEMBRE 2007

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

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

COMITATO PER IL CONTROLLO INTERNO E PER LA REMUNERAZIONE

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

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

LEAD INDEPENDENT DIRECTOR

Gianni Lorenzoni

COLLEGIO SINDACALE

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

Sindaci effettivi

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

Sindaci supplenti

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

SOCIETÀ DI REVISIONE

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

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

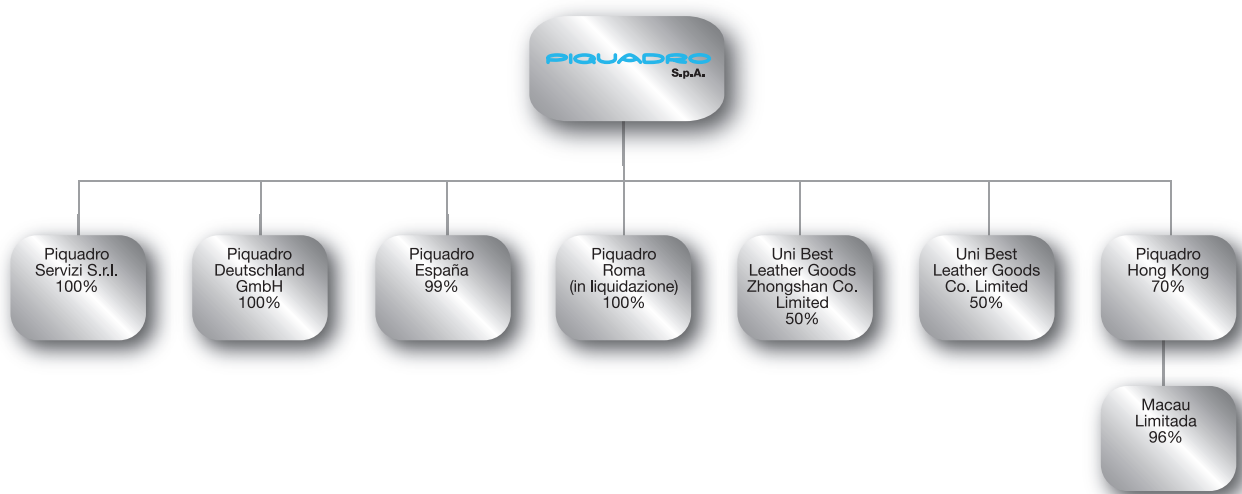
DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI¹

Roberto Trotta

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

B) STRUTTURA DEL GRUPPO

Il seguente grafico delinea la struttura del Gruppo Piquadro al 30 settembre 2007:



C) INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

L'attività del Gruppo

La gestione

Nel primo semestre dell'esercizio 2007/2008 chiuso al 30 settembre 2007 si sono confermati i risultati positivi del Gruppo Piquadro già registrati nel corso del trimestre chiuso al 30 giugno 2007, sia relativamente ai ricavi di vendita sia alle dinamiche di profittabilità.

Il Gruppo Piquadro ha registrato nel semestre chiuso al 30 settembre 2007 ricavi netti di vendita pari a 19.262 migliaia di Euro, con una crescita pari a circa il 27,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2006/2007 (ricavi netti di vendita pari a 15.071 migliaia di Euro). Nel semestre chiuso al 30 settembre 2007 i volumi di vendita, in termini di quantità vendute nel periodo di riferimento, sono risultati in incremento di circa il 25,4% rispetto all'analogo periodo dell'anno 2006/2007. La famiglia di prodotto che ha registrato l'incremento maggiormente significativo in termini di ricavi di vendita è stata quella delle cartelle (+37% circa), famiglia in cui il Gruppo gode di un posizionamento di *leadership*. Altrettanto positiva è la crescita negli articoli da viaggio (+33% circa) e nella piccola pelletteria (+27% circa).

Nel semestre chiuso al 30 settembre 2007 il Gruppo Piquadro ha registrato prezzi medi di vendita in aumento di circa il 2,3% rispetto al semestre chiuso al 30 settembre 2006, aumento che risulta comprensivo dell'effetto mix. La positiva dinamica dei prezzi medi di vendita è stata influenzata da alcune vendite a stock effettuate nel corso del semestre che, se depurate, avrebbero portato l'incremento dei prezzi medi di vendita a circa il 3%, in linea con le attese del *Management* e con le dinamiche storiche del Gruppo.

In termini di profittabilità, il Gruppo Piquadro ha registrato nel semestre chiuso al 30 settembre 2007 un *EBITDA*² pari a 5,26 milioni di Euro (pari al 27,3% dei ricavi netti di vendita) in incremento di circa il 32,1% rispetto a quanto realizzato nel primo semestre dell'esercizio 2006/2007 (3,98 milioni di Euro pari al 26,4% dei ricavi netti di vendita del semestre chiuso al 30 settembre 2006).

L'*EBIT*³ di Gruppo si è attestato a circa 4,59 milioni di Euro (il 23,84% dei ricavi netti di vendita), in crescita di circa il 34,9% rispetto al 30 settembre 2006 (3,4 milioni di Euro, pari al 22,58 % dei ricavi netti di vendita).

L'utile netto di Gruppo registrato al 30 settembre 2007 è risultato pari a 2,33 migliaia di Euro, in aumento di circa il 37,05% rispetto al 30 settembre 2006 (utile netto pari a 1,7 migliaia di Euro).

Ricavi netti di vendita

Il Gruppo Piquadro ha registrato ricavi netti di vendita al 30 settembre 2007 pari a circa 19.262 migliaia di Euro, in aumento del 27,8% rispetto al 30 settembre 2006. Di seguito vengono riportate le analisi dei ricavi per canale distributivo e per area geografica:

Ripartizione dei ricavi per canale distributivo

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 al 30 settembre 2007 14 negozi monomarca gestiti direttamente (c.d. "Directly Operated Stores" o "DOS");
- (ii) quello indiretto ("Wholesale"), rappresentato da negozi multimarca/*department store*, negozi monomarca gestiti da terzi legati al Gruppo da contratti di *franchising* e distributori i quali provvedono a rivendere gli articoli in negozi multimarca specializzati.

La tabella che segue indica la scomposizione dei ricavi netti consolidati per canale distributivo:

Canale di vendita	Ricavi netti 30 settembre 2007	%	Ricavi netti 30 settembre 2006	%	Var % 07 vs 06
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
DOS	2.121	11,0%	1.122	7,4%	89,0%
Wholesale	17.141	89,0%	13.949	92,6%	22,9%
Totale	19.262	100,0%	15.071	100,0%	27,8%

I ricavi registrati nel canale *DOS* sono risultati in crescita di circa l'89% rispetto all'analogo periodo dell'anno 2006/2007; tale incremento è stato determinato sia dall'aumento delle quantità vendute nei negozi già esistenti anche nel semestre chiuso al 30 settembre 2006 ("negozi comparabili") sia dal contributo fornito dall'apertura dei nuovi negozi non presenti al 30 settembre 2006, che si elencano qui di seguito:

- negozio con sede a Francoforte sul Meno (aperto nel mese di ottobre 2006)
- negozio con sede ad Hong Kong (aperto nel mese di dicembre 2006)
- negozio con sede a Fidenza (PR) (aperto nel mese di marzo 2007)
- negozio con sede a Roma-Cinecittà (aperto nel mese di maggio 2007)

2 - 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 del periodo al lordo degli ammortamenti di immobilizzazioni materiali ed immateriali, degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito del periodo.

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

- negozio con sede a Roma-Porta Roma (aperto nel mese di luglio 2007)
- negozio con sede a Hong Kong (aperto nel mese di luglio 2007)
- negozio con sede a Macao (aperto nel mese di agosto 2007)

L'incremento dei ricavi di vendita nel canale *DOS* a parità di perimetro e quindi depurato delle vendite dei negozi non ancora aperti alla data del 1° aprile 2006, è stata pari a circa il 19%, a conferma del successo della strategia pianificata dal Gruppo di sviluppare l'attività di vendita tramite negozi a gestione diretta.

Le vendite del canale *Wholesale*, che al 30 settembre 2007 rappresentano l'89% del fatturato totale del Gruppo, sono risultate in incremento del 22,9% ed hanno potuto beneficiare, rispetto all'omogeneo periodo dell'esercizio 2006/2007, dell'apertura di ulteriori 2 negozi in *franchising* (entrambi in Russia: a Mosca aperto nel mese di novembre 2006 ed a Rostov aperto nel mese di dicembre 2006).

Ripartizione dei ricavi per area geografica

La tabella che segue riporta la scomposizione dei ricavi netti per area geografica:

Area geografica	Ricavi netti 30 settembre 2007	%	Ricavi netti 30 settembre 2006	%	Var % 07 vs 06
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
Italia	14.846	77,1%	11.986	79,5%	23,9%
Europa	3.571	18,5%	2.441	16,2%	46,3%
Resto del Mondo	845	4,4%	644	4,3%	31,2%
Totale	19.262	100,0%	15.071	100,0%	27,8%

I ricavi del Gruppo al 30 settembre 2007 evidenziano che il mercato italiano assorbe una percentuale ancora molto importante del fatturato totale di Gruppo (circa il 77,1%), con una crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno 2006/2007 pari a circa il 23,9%, potendo tra l'altro beneficiare dell'apertura di 3 nuovi punti vendita *DOS* (Fidenza, Roma-Cinecittà e Roma-Porta Roma) e 1 negozio in *franchising* (Genova, aperto nel mese di settembre 2006).

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 3.571 migliaia di Euro, pari a circa il 18,5% delle vendite consolidate. Il Gruppo ha registrato le crescite maggiormente significative in Paesi quali la Germania (+187%) e la Spagna (+58%) che rappresentano per il Gruppo, per la presenza in entrambi i Paesi di un negozio *DOS*, un importante punto strategico di sviluppo. Nell'area Europea il Gruppo ha inoltre potuto beneficiare dell'apertura di due nuovi negozi in *franchising* entrambi aperti in Russia (rispettivamente a Mosca nel mese di novembre 2006 ed a Rostov nel mese di dicembre 2006) paese nel quale la crescita si è attestata a un +21% circa.

Nell'area geografica extraEuropea (denominata "Resto del Mondo"), nella quale il Gruppo vende in 23 Paesi, il fatturato è cresciuto di circa il 31,2% potendo beneficiare dell'apertura di 3 nuovi punti vendita *DOS* (2 punti vendita nell'area di Hong Kong e 1 punto vendita a Macao). Le maggiori crescite si sono registrate oltre che ad Hong Kong (+442%) anche in Australia (+386%), anche se i ricavi generati da tali paesi in valore assoluto non sono ancora in grado di influenzare significativamente il fatturato totale.

Parallelamente all'incremento dei ricavi di vendita si rileva, nel semestre chiuso al 30 settembre 2007, un miglioramento della redditività del Gruppo, con un risultato operativo in crescita del 35,2% rispetto all'analogo periodo dell'anno 2006 (da 3,4 milioni di Euro - pari al 22,58% del totale ricavi delle vendite - nel semestre chiuso al 30 settembre 2006 a 4,6 milioni di Euro - pari al 23,84% circa del totale ricavi delle vendite - nel semestre chiuso al 30 settembre 2007).

L'incremento della redditività al 30 settembre 2007, a giudizio del *Management*, è riconducibile ai seguenti fattori:

- aumento dei prezzi medi di vendita comprensivo dell'effetto mix, anche attraverso il passaggio alla vendita diretta in paesi quali Spagna e Germania, 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 al semestre chiuso al 30 settembre 2006;
- interventi della Direzione mirati alla gestione ed al controllo delle spese generali al fine di generare un *leverage* operativo positivo pur in presenza di una crescita dimensionale della Società molto significativa.

Dati economico-finanziari di sintesi

I principali indicatori economico-finanziari del Gruppo al 30 settembre 2007 e al 30 settembre 2006 sono di seguito riportati (gli indicatori finanziari sono confrontati inoltre con gli analoghi valori desunti dal bilancio consolidato chiuso al 31 marzo 2007):

Indicatori economici	Semestre chiuso al 30 settembre 2007	Semestre chiuso al 30 settembre 2006
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Ricavi delle vendite	19.262	15.071
EBITDA	5.265	3.986
EBIT	4.593	3.403
Utile del periodo del Gruppo	2.329	1.703
Ammortamenti immobilizzazioni e svalutazioni crediti	771	683
Assorbimento finanziario (risultato netto del Gruppo, ammortamenti, svalutazioni)	3.100	2.386

Indicatori finanziari	Al 30 settembre 2007	Al 31 marzo 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Posizione Finanziaria Netta	(12.100)	(11.125)
Patrimonio Netto ⁴	8.361	7.961

4 – 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.

Il miglioramento relativo agli indicatori economici 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 Euro/USD che non hanno gravato negativamente sulla redditività industriale del Gruppo.

L'*EBITDA* di periodo si attesta a 5,26 milioni di Euro, contro 3,98 milioni di Euro registrati nell'analogo periodo chiuso al 30 settembre 2006 e rappresenta al 30 settembre 2007 il 27,3% dei ricavi consolidati (contro il 26,4% registrato nel semestre chiuso al 30 settembre 2006). L'incremento percentuale dell'*EBITDA* ha potuto beneficiare della crescita del fatturato, di marginalità industriali in aumento rispetto all'omogeneo periodo dell'esercizio, a cui hanno fatto da contrappeso dinamiche incrementative dei costi variabili di vendita e di struttura in misura meno che proporzionale rispetto all'andamento del fatturato, che hanno permesso di mantenere un *leverage* operativo positivo.

Gli ammortamenti del Gruppo nel semestre chiuso al 30 settembre 2007 sono stati pari a 672 migliaia di Euro e sono relativi principalmente all'ammortamento dell'immobile in cui opera la Società per 89 migliaia Euro, delle attrezzature commerciali (tra cui il magazzino automatico e gli arredi dei negozi) per 377 migliaia Euro, oltre che agli ammortamenti *software* per circa 69 migliaia Euro.

L'*EBIT* al 30 settembre 2007 si attesta a 4,59 milioni di Euro, pari a circa il 23,84% dei ricavi netti di vendita, in incremento di circa 126 *basis point* rispetto a quanto registrato nel semestre chiuso al 30 settembre 2006 (allora percentuale pari al 22,58%).

Il risultato della gestione finanziaria, al 30 settembre 2007, negativo e pari a circa 0,4 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 nel semestre chiuso al 30 settembre 2007 risulta pari a circa 4,2 milioni di Euro, sul quale gravano imposte sul reddito, inclusi gli effetti dell'imposizione differita, pari a 1,8 milioni di Euro.

Investimenti

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie nei semestri chiusi al 30 settembre 2007 e al 30 settembre 2006 sono risultati pari rispettivamente a 862 migliaia di Euro ed a 858 migliaia di Euro, come di seguito evidenziato:

	Semestre chiuso al 30 settembre 2007	Semestre chiuso al 30 settembre 2006
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Investimenti		
Immobilizzazioni immateriali	237	293
Immobilizzazioni materiali	625	565
Immobilizzazioni finanziarie	-	-
Totale	862	858

Relativamente al 30 settembre 2006, gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali si riferiscono per circa 158 migliaia di Euro all'acquisto delle licenze d'uso del sistema informativo integrato basato sulla soluzione informatica *Microsoft Dynamics Navision – Pebblestone Fashion* e per circa 76 migliaia di Euro a costi di sviluppo sostenuti dalla Società per lo sviluppo tecnico/stilistico di nuovi modelli.

Gli incrementi delle immobilizzazioni materiali sono prevalentemente relativi ad acquisti di arredi per i negozi pari a circa 128 migliaia di Euro e per circa 298 migliaia di Euro agli oneri pluriennali relativi all'immobile in cui è posta la sede della Società.

Al 30 settembre 2007, gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali si riferiscono per circa 102 migliaia di Euro a servizi di implementazione relativi al nuovo sistema informativo integrato basato sulla soluzione informatica *Microsoft Dynamics Navision – Pebblestone Fashion*, e per circa 61 migliaia di Euro a costi di sviluppo sostenuti dalla Società per lo sviluppo tecnico/stilistico di nuovi modelli.

Gli incrementi delle immobilizzazioni materiali sono relativi ad impianti e macchinari per 28 migliaia di Euro, ad attrezzature industriali e commerciali per 550 migliaia di Euro, di cui 140 migliaia di Euro riferiti all'acquisto di due magazzini verticali "Star" e 364 migliaia di Euro relativi ad arredi per i nuovi negozi *DOS* aperti nel periodo in esame.

STRUTTURA PATRIMONIALE

La struttura patrimoniale e finanziaria consolidata del Gruppo al 30 settembre 2007 (comparata con la corrispondente struttura al 31 marzo 2007 ed al 30 settembre 2006) è di seguito sinteticamente rappresentata:

	30 settembre 2007	31 marzo 2007	30 settembre 2006
<i>(in migliaia di Euro)</i>			
Crediti commerciali	14.571	12.714	12.539
Rimanenze	7.929	6.456	7.182
(Debiti commerciali)	(9.740)	(8.485)	(9.411)
Totale Capitale circolante netto commerciale	12.760	10.685	10.310
Altre attività correnti	1.052	793	1.357
(Altre passività correnti)	(1.545)	(1.566)	(1.895)
(Debiti tributari)	(3.308)	(1.910)	(1.444)
A) Capitale di funzionamento	8.959	8.002	8.328
Immobilizzazioni immateriali	1.092	1.043	841
Immobilizzazioni materiali	10.497	10.347	10.250
Crediti verso altri oltre 12 mesi	251	116	97
Imposte anticipate	617	483	322
B) Capitale fisso	12.457	11.989	11.510
C) Fondi e passività non finanziarie non correnti	(955)	(905)	(694)
Capitale investito netto (A+B+C)	20.461	19.086	19.144
FINANZIATO DA:			
D) Indebitamento finanziario netto	(12.100)	(11.125)	(14.892)
E) Patrimonio Netto di terzi	(257)	(144)	(58)
F) Patrimonio Netto del Gruppo	(8.104)	(7.817)	(4.194)
Totale debiti finanziari e Patrimonio Netto (D+E+F)	20.461	19.086	19.144

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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

	30 settembre 2007	31 marzo 2007	30 settembre 2006
<i>(in migliaia di Euro)</i>			
Cassa	56	48	35
Altre disponibilità liquide (conti corrente bancari disponibili)	1.796	4.008	826
Liquidità	1.852	4.056	861
Attività per strumenti finanziari derivati	38	0	0
Crediti finanziari correnti	38	0	0
Finanziamenti in leasing	(935)	(932)	(821)
Debiti bancari correnti	(51)	(1.122)	(1.833)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(9)	(17)	(9)
Passività per strumenti finanziari derivati	(119)	(3)	(45)
Indebitamento finanziario corrente	(1.114)	(2.074)	(2.708)
Posizione Finanziaria Netta a breve	776	1.982	(1.847)
Debiti bancari non correnti	(5.282)	(5.274)	(5.296)
Finanziamenti in leasing	(7.594)	(7.833)	(7.749)
Indebitamento finanziario non corrente	(12.876)	(13.107)	(13.045)
Indebitamento Finanziario Netto	(12.100)	(11.125)	(14.892)

Al 30 settembre 2007 la Posizione Finanziaria Netta risulta negativa e pari a circa 12,1 milioni di Euro. La leggera variazione negativa rispetto al 31 marzo 2007 è motivata dalle dinamiche di stagionalità del capitale circolante netto oltre che agli investimenti effettuati dal Gruppo e, principalmente, al pagamento del dividendo relativo all'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 pari a 2.000 migliaia di Euro la cui distribuzione è avvenuta a fine Luglio 2007. L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2007, confrontato con quello registrato al 30 settembre 2006 evidenzia un miglioramento pari a circa 2,8 milioni di Euro e dimostra la capacità dell'azienda sia nelle dinamiche di profittabilità sia nella efficiente gestione del capitale circolante pur in presenza di una significativa crescita economica.

D) ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

L'attività di Ricerca & 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 *designers* 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 ed in linea con le tendenze del *design* e nel rispetto dei valori del marchio Piquadro. La struttura interna dedicata all'ideazione dei prodotti gestisce le attività operative del Gruppo dedicate allo sviluppo. Il Gruppo Piquadro, conformemente a quanto previsto dagli *IFRS (IAS 38)*, ha provveduto, al 30 settembre 2007, alla capitalizzazione dei costi di sviluppo (pari a circa 61 migliaia di Euro) relativi alle nuove linee prodotto immesse sul mercato che genereranno fatturato nei periodi successivi; al 30 settembre 2007 il valore netto contabile dei costi di sviluppo relativi alle nuove linee di prodotto è pari a circa 205 migliaia di Euro.

E) FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Successivamente al 30 settembre 2007, nell'ambito del proprio piano di sviluppo e di mix distributivo, il Gruppo ha aperto 5 nuovi punti vendita in *franchising* rispettivamente a Catania e Belgrado (entrambi ad ottobre 2007), a Mosca (a novembre 2007) e a Forlì e Roma Valmontone (entrambi a Dicembre 2007).

In data 28 novembre 2007 la Società Capogruppo, in ottemperanza alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 14 giugno 2007, ha sottoscritto l'atto di fusione per incorporazione della Società Piquadro Roma S.r.l. in Liquidazione nella Piquadro S.p.A. detentrici del 100% del Capitale Sociale della Società incorporanda. Tale fusione, che non comporterà effetti sul bilancio consolidato al 31 marzo 2008 in ragione del fatto che la società è già integralmente consolidata, è finalizzata ad una semplificazione gestionale ed amministrativa del Gruppo Piquadro.

Oltre quanto sopra indicato, dal 1° ottobre 2007 alla data della presente Relazione non si evidenziano eventi di rilievo avvenuti a livello di Gruppo.

F) EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

I risultati raggiunti nel semestre chiuso al 30 settembre 2007 hanno avuto conferma con il positivo andamento della raccolta ordini nei mesi di ottobre e novembre 2007. Le aspettative per l'intero esercizio sono quelle di un'ulteriore crescita, anche se inferiore agli incrementi registrati nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007. Il *Management* ritiene quindi che le *performance* 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.

Silla di Gaggio Montano (BO), 20 dicembre 2007

Per il Consiglio di Amministrazione

il Presidente

Marco Palmieri



Piquadro Holding S.p.A. (Azionista unico di Piquadro S.p.A. alla data del 30 settembre)

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	30 settembre 2007	31 marzo 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>			
ATTIVO			
Attività non correnti			
Immobilizzazioni immateriali	(1)	1.092	1.043
Immobilizzazioni materiali	(2)	10.497	10.347
Crediti verso altri		251	116
Imposte anticipate	(3)	617	483
Totale attività non correnti		12.457	11.989
Attività correnti			
Rimanenze	(4)	7.929	6.456
Crediti commerciali	(5)	14.571	12.714
Attività per strumenti finanziari derivati	(14)	38	0
Altre attività correnti	(6)	1.052	793
Cassa e disponibilità liquide	(7)	1.852	4.056
Totale attività correnti		25.442	24.019
TOTALE ATTIVO		37.899	36.008

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	Note	30 settembre 2007	31 marzo 2007
-----------------------------------	-------------	--------------------------	----------------------

*(in migliaia di Euro)***PATRIMONIO NETTO**

Capitale sociale		1.000	1.000
Riserva sovrapprezzo azioni		1.000	1.000
Altre riserve		395	437
Utili indivisi		3.380	52
Utile del periodo del Gruppo		2.329	5.328

Totale Patrimonio netto del Gruppo		8.104	7.817
---	--	--------------	--------------

Capitale e Riserve di pertinenza di terzi		215	152
Utile/(perdita) del periodo di pertinenza di terzi		42	(8)

Totale Patrimonio netto di terzi		257	144
---	--	------------	------------

PATRIMONIO NETTO	(8)	8.361	7.961
-------------------------	------------	--------------	--------------

PASSIVITA' NON CORRENTI

Debiti finanziari	(9)	5.282	5.274
Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing	(10)	7.594	7.833
Fondo benefici a dipendenti	(11)	279	390
Fondi per rischi ed oneri	(12)	260	180
Passività per imposte differite	(13)	416	335

TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		13.831	14.012
---------------------------------------	--	---------------	---------------

PASSIVITA' CORRENTI

Debiti finanziari	(9)	60	1.139
Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing	(10)	935	932
Passività per strumenti finanziari derivati	(14)	119	3
Debiti commerciali		9.740	8.485
Altre passività correnti	(15)	1.545	1.566
Debiti tributari	(16)	3.308	1.910
Di cui con parti correlate		1.696	0

TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		15.707	14.035
-----------------------------------	--	---------------	---------------

TOTALE PASSIVO		29.538	28.047
-----------------------	--	---------------	---------------

TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		37.899	36.008
--	--	---------------	---------------

CONTO ECONOMICO

	Note	Semestre chiuso al 30 settembre 2007	Semestre chiuso al 30 settembre 2006
<i>(in migliaia di Euro)</i>			
RICAVI			
Ricavi delle vendite	(17)	19.262	15.071
Altri proventi	(18)	194	241
TOTALE RICAVI (A)		19.456	15.312
COSTI OPERATIVI			
Variazione delle rimanenze	(19)	(1.526)	(2.707)
Costi per acquisti	(20)	4.827	5.289
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	(21)	8.199	6.873
Costi per il personale	(22)	2.551	1.676
Ammortamenti e svalutazioni	(23)	771	683
Altri costi operativi		41	95
TOTALE COSTI OPERATIVI (B)		14.863	11.909
UTILE OPERATIVO (A-B)		4.593	3.403
PROVENTI ED ONERI FINANZIARI			
Proventi finanziari	(24)	141	51
Di cui non ricorrenti	(11)	112	
Oneri finanziari	(25)	(541)	(380)
TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI		(400)	(329)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		4.193	3.074
IMPOSTE SUL REDDITO	(26)	(1.822)	(1.415)
UTILE DEL PERIODO		2.371	1.659
attribuibile ad:			
AZIONISTI DELLA CAPOGRUPPO		2.329	1.703
INTERESSI DI MINORANZA		42	(44)
Utile per azione (base e diluito) in Euro	(27)	0.04658	0.03406

**PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO PER I SEMESTRI CHIUSI AL 30 SETTEMBRE 2006
E AL 30 SETTEMBRE 2007**

Descrizione	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve			Totale Altre riserve
			Riserva di conversione	Riserva da fair value	Altre riserve	
<i>(in migliaia di Euro)</i>						
Saldi al 31.03.2006	1.000	1.000	19	(8)	436	447
Ripartizione risultato d'esercizio al 31 marzo 2006						
- a dividendi						0
- a riserve						0
Variazione area di consolidamento						0
Fair value strumenti finanziari				(5)		(5)
Differenze cambio da conversione bilanci in valuta estera			(15)			(15)
Altri movimenti					12	12
Utile dell'esercizio						0
Saldi al 30.09.2006	1.000	1.000	4	(13)	448	439

Descrizione	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve			Totale Altre riserve
			Riserva di conversione	Riserva da fair value	Altre riserve	
<i>(in migliaia di Euro)</i>						
Saldi al 31.03.2007	1.000	1.000	(15)	2	450	437
Ripartizione risultato d'esercizio al 31 marzo 2007						
- a dividendi						0
- a riserve						0
Variazione area di consolidamento						0
Fair value strumenti finanziari				(38)		(38)
Differenze cambio da conversione bilanci in valuta estera			(10)			(10)
Altri movimenti					6	6
Utile dell'esercizio						0
Saldi al 30.09.2007	1.000	1.000	(25)	(36)	456	395

Utile/ (Perdita) di terzi	Capitale e Riserve di Terzi	Patrimonio netto del Gruppo	Utile del Gruppo	Utili indivisi	Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi
(28)	135	4.908	3.087	(626)	5.015
		(2.409)	(2.409)		(2.409)
28	(28)	0	(678)	678	0
		0			0
		(5)			(5)
		(15)			(15)
	(5)	12			7
(44)		1.703	1.703		1.659
(44)	102	4.194	1.703	52	4.252

Utile/ (Perdita) di terzi	Capitale e Riserve di Terzi	Patrimonio netto del Gruppo	Utile del Gruppo	Utili indivisi	Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi
(8)	152	7.817	5.328	52	7.961
		0			0
		(2.000)	(2.000)		(2.000)
8	(8)	0	(3.328)	3.328	0
(1)	75	0			74
		(38)			(38)
	(4)	(10)			(14)
		6			6
43		2.329	2.329		2.372
42	215	8.104	2.329	3.380	8.361

RENDICONTO FINANZIARIO

	Semestre chiuso al 30 settembre 2007	Semestre chiuso al 30 settembre 2006
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Utile ante imposte	4.221	3.074
Rettifiche per:		
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali/immateriali	672	583
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	99	100
Adeguamento del fondo benefici a dipendenti	(112)	(19)
Oneri/(proventi) finanziari netti, incluse le differenze di cambio	400	329
Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni del capitale circolante	5.280	4.067
Variazione dei crediti commerciali (al netto dell'accantonamento)	(1.936)	(3.252)
Variazione delle rimanenze finali	(1.473)	(2.687)
Variazione delle altre attività correnti	(234)	(960)
Variazione dei debiti commerciali	1.151	3.788
Variazione dei fondi rischi e oneri	80	40
Variazione delle altre passività correnti	(26)	298
Flussi di cassa dell'attività operativa post variazioni del capitale circolante	2.842	1.294
Pagamento imposte	(235)	(1.750)
Interessi corrisposti	(183)	(108)
Flusso di cassa generato dall'attività operativa (A)	2.424	(564)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(237)	(169)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(625)	(438)
Acquisto partecipazione in Piqubo Servizi S.r.l. al netto delle relative disponibilità liquide	(47)	0
Variazioni generate da attività di investimento (B)	(909)	(607)
Attività finanziaria		
Variazione crediti finanziari a lungo termine		
Accensione/(Rimborso) di debiti finanziari a breve e medio lungo termine	(1.071)	1.008
Variazioni degli strumenti finanziari	78	11
Rate di leasing pagate	(726)	(263)
Pagamento di dividendi	(2.000)	(2.409)
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività finanziaria (C)	(3.719)	(1.653)
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide (A+B+C)	(2.204)	(2.824)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	4.056	3.685
Disponibilità liquide alla fine del periodo	1.852	861

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 Piqubo Servizi S.r.l. (pari a 47 migliaia di Euro, costituiti da un esborso per il pagamento del prezzo, pari a 210 migliaia di Euro, ridotto dalla liquidità di Piqubo Servizi, pari a 163 migliaia di Euro).

1. INFORMAZIONI GENERALI

1.1 La Società ed il 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.

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

Alla data odierna la Società è controllata da Marco Palmieri per il tramite di Piquubo di cui possiede il 100% del Capitale Sociale. Piquubo, infatti, possiede il 60,67% del Capitale Sociale di Piquadro Holding, che a sua volta possiede il 65% del Capitale Sociale di Piquadro S.p.A., società quotata dal 25 ottobre 2007 sul mercato Expandi.

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 attualmente condotto in affitto dalla controllata Uni Best Leather Goods Zhongshan Co. Limited (di seguito “Uni Best 2”), situato nella regione del Guangdong, Cina e presso laboratori terzi localizzati all’estero (prevalentemente in Cina), generalmente suddivisi in base alla tipologia di prodotto. Circa il 40% della produzione avviene internamente al Gruppo, nello stabilimento cinese di Zhongshang-Guangdong, 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.

1.2 Fatti di rilievo intervenuti nel semestre chiuso al 30 settembre 2007 – Quotazione in Borsa delle azioni della Piquadro S.p.A.

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

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

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

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

Il bilancio consolidato intermedio al 30 settembre 2007 è oggetto di revisione contabile limitata da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A., revisore contabile della Società e del Gruppo.

In data 14 giugno 2007, l'Assemblea straordinaria della Società ha deliberato di delegare al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 del Codice civile, la facoltà di deliberare un aumento del Capitale Sociale di Piquadro a pagamento, con esclusione del diritto di opzione, eseguibile in una o più soluzioni, scindibile, sino ad un complessivo valore nominale massimo pari al 5% del Capitale Sociale sottoscritto e versato alla data della delibera, al servizio di uno o più piani di incentivazione. Al 30 settembre 2007 e alla data odierna il Consiglio d'Amministrazione non ha ancora deliberato tale aumento.

1.3 Stagionalità

Il mercato in cui opera il Gruppo Piquadro è caratterizzato da fenomeni di stagionalità, tipici del settore di appartenenza. Storicamente, i ricavi di vendita del Gruppo nel primo semestre dell'esercizio sociale (e cioè nei mesi da aprile a settembre) sono inferiori a quelli realizzati nel semestre successivo, con conseguente impatto sulla marginalità. Anche per effetto di quanto sopra esposto, i ricavi del semestre chiuso al 30 settembre 2006 (pari a 15.071 migliaia di Euro) hanno costituito una quota del 42% dei ricavi consolidati dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 (pari a 35.742 migliaia di Euro).

Conseguentemente a quanto sopra riportato, si segnala che il risultato conseguito al 30 settembre 2007, pur esprimendo l'andamento economico e finanziario del Gruppo, non è pienamente rappresentativo del risultato che il Gruppo prevede di conseguire nell'esercizio che chiuderà al 31 marzo 2008.

2. CRITERI DI REDAZIONE DEI BILANCI CONSOLIDATI INTERMEDI, STRUTTURA DEL GRUPPO E AREA DI CONSOLIDAMENTO

2.1 Principi contabili e criteri di valutazione

L'allegato bilancio consolidato intermedio al 30 settembre 2007 è stato predisposto in conformità al Principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (*IAS 34*).

Lo *IAS 34* consente la redazione del bilancio intermedio in forma "sintetica", e cioè sulla base di un livello minimo di informativa significativamente inferiore a quanto previsto dagli *IFRS* nel loro insieme, laddove sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico un bilancio completo di informativa predisposto in base agli *IFRS*. Il presente bilancio intermedio è stato redatto in forma "sintetica" e deve pertanto essere letto congiuntamente con il bilancio consolidato di Gruppo chiuso al 31 marzo 2007 predisposto in conformità agli *IFRS* adottati dall'Unione Europea, al quale si rimanda per una migliore comprensione dell'attività e della struttura del Gruppo e dei principi e criteri contabili adottati.

La redazione di un bilancio intermedio in accordo con lo *IAS 34 - Interim Financial Reporting* richiede giudizi, stime e assunzioni che hanno un effetto sulle attività, passività, costi e ricavi. Si segnala che i risultati consuntivi potrebbero rivelarsi diversi da quelli ottenuti tramite queste stime.

I Prospetti contabili di Conto Economico, Stato Patrimoniale, movimenti di Patrimonio Netto e rendiconto finanziario sono redatti in forma estesa e sono gli stessi adottati per il bilancio consolidato chiuso al 31 marzo 2007.

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati nella predisposizione dei bilanci consolidati intermedi sono i medesimi utilizzati per la redazione del bilancio consolidato della Piquadro S.p.A. chiuso al 31 marzo 2007, a cui si rimanda per una descrizione degli stessi.

Il bilancio consolidato intermedio è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario, dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto e dalle presenti Note Illustrative. I dati economici, le variazioni del Patrimonio Netto e i flussi di cassa del semestre chiuso al 30 settembre 2007 sono presentati in forma comparativa con il semestre chiuso al 30 settembre 2006. I dati patrimoniali al 30 settembre 2007 sono presentati in forma comparativa con i corrispondenti valori al 31 marzo 2007 (relativi all'ultimo bilancio consolidato annuale) e al 30 settembre 2006.

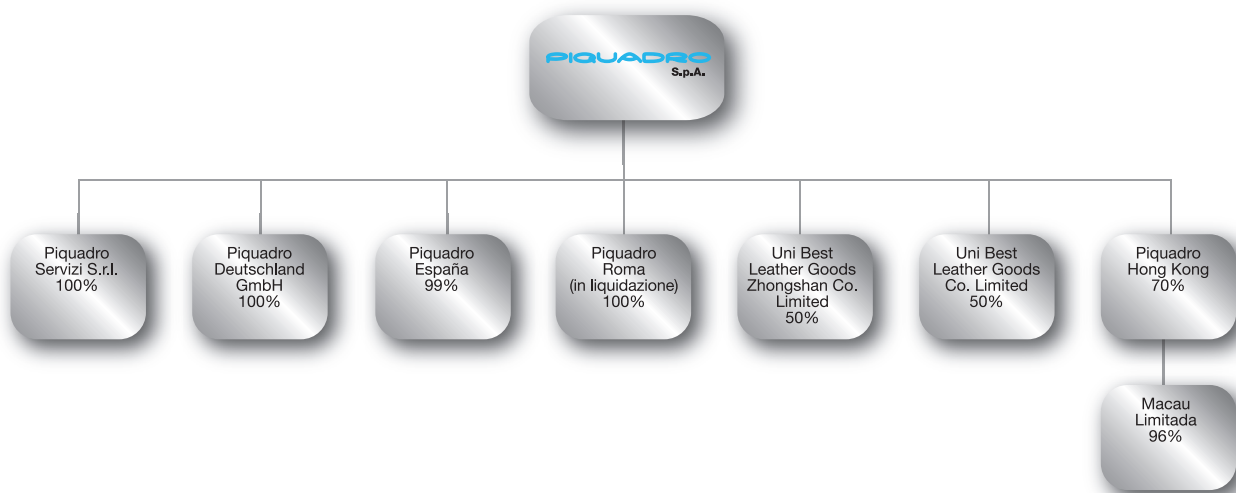
Per una migliore esposizione, i dati contabili sia nei prospetti di bilancio sia nelle presenti Note vengono riportati in migliaia di Euro.

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 nel semestre chiuso il 30 settembre 2007 sia nel semestre chiuso al 30 settembre 2006 non si siano verificati altri eventi od operazioni significative non ricorrenti, né operazioni atipiche o inusuali, a parte la contabilizzazione al 30 settembre 2007 di un provento finanziario non ricorrente pari a 112 migliaia di Euro, per effetto delle modifiche apportate alla regolamentazione del Trattamento di Fine Rapporto (TFR) dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 (Legge finanziaria 2007). Si rimanda in merito a quanto riportato nella Nota 24.

2.2 Rappresentazione grafica del Gruppo

Al fine di fornire una chiara rappresentazione, viene di seguito esposta in forma grafica la struttura del Gruppo al 30 settembre 2007:



2.3 Area di consolidamento

I bilanci consolidati intermedi chiusi al 30 settembre 2007 e al 30 settembre 2006 includono i bilanci infrannuali della Capogruppo Piquadro S.p.A. e quelli di tutte le società nelle quali essa detiene direttamente o indirettamente il controllo.

Rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, nel corso del semestre al 30 settembre 2007 sono entrate nell'area di consolidamento Piquadro Macau Limitada e Piquadro servizi S.r.l.

Piquadro Macau Limitada ha sede a Macao, regione amministrativa speciale di Macao nella Repubblica Popolare Cinese, Avenida da Praia Grande, n° 815, Edificio Centro Commerciale Talento, 4° andar; tale controllata è stata costituita il 2 maggio 2007 con un Capitale Sociale di MOP\$ 25.000 (corrispondenti a circa Euro 2.480). Il Capitale Sociale di Piquadro Macau è posseduto al 96% da Piquadro Hong Kong e al complessivo 4% dai soci di minoranza Li Ching Shan e Shahnaz Rumjahn Li.

Piquadro Servizi S.r.l. ha sede legale in Via Canova 123/OPQR a Vergato di Bologna. Tale Società è stata costituita con atto notarile del 27 marzo 2006 ed in forza del contratto di locazione finanziaria con Centro Leasing del 12 febbraio 2004 ha la disponibilità dell'immobile di Silla di Gaggio Montano in cui hanno sede gli uffici ed il magazzino centralizzato della controllante Piquadro S.p.A. In data 24 luglio 2007 la Piquadro S.p.A. ha acquisito il 100% delle quote costituenti il Capitale Sociale della Piquadro Servizi per un corrispettivo pari a 210 migliaia di Euro determinato sulla base di una *fairness opinion* all'uopo predisposta.

Si riportano di seguito i valori delle attività e passività di Piquadro Servizi S.r.l. alla data di acquisizione avvenuta in luglio 2007:

Attività e Passività di Piqubo Servizi S.r.l. alla data dell'acquisizione	Valori a Fair Value	Valori di libro
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Crediti commerciali	79	79
Altri crediti correnti	50	50
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	163	163
Debiti commerciali	(104)	(104)
Attività nette	188	188
Cassa di Piqubo Servizi in seguito all'acquisizione	163	
Esborso di cassa per l'acquisizione	(210)	
Esborso di cassa netto per il Gruppo per l'acquisizione di Piqubo Servizi s.r.l.	(47)	

Rispetto all'area di consolidamento relativa al semestre chiuso al 30 settembre 2006, l'area di consolidamento al 30 settembre 2007 include, oltre a Piquadro Macau e Piqubo Servizi S.r.L., anche le società Uni Best Leather Goods Zhongshan Co. Limited e Piquadro Hong Kong Limited, già presenti al 31 marzo 2007.

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 dal secondo trimestre dell'esercizio 2007/2008 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 quanto al restante 50% da Uni Best 1. In forza del contratto parasociale sottoscritto in data 6 febbraio 2007, all'esito della prossima procedura di liquidazione di Uni Best 1, la partecipazione del 50% detenuta da Uni Best 1 sarà in futuro assegnata 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 25%. Conseguentemente, Uni Best 2 per il 50% è considerata di proprietà di azionisti di minoranza. 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 per permettere a Piquadro di essere presente sul mercato cinese e dell'Estremo Oriente e di gestire i negozi di Hong Kong: Harbour City e IFC. Il Capitale Sociale di Piquadro Hong Kong è posseduto dalla Società, quanto al 70% e, quanto al restante 30%, da Li Ching Shan e da Mrs. Shahnaz Rumjahn Li.

In conseguenza del fatto che Piquadro Macau è diventata operativa solamente ad agosto 2007, che Uni Best 2 ha di fatto assunto la stessa struttura e attività precedentemente condotta da Uni Best 1, che Piquadro Hong Kong al 30 settembre 2007 gestiva due negozi di cui uno inaugurato a fine agosto 2007, e che Piqubo Servizi S.r.L. che ha la disponibilità dell'immobile dove ha sede la Capogruppo, ed il cui rapporto contrattuale con Piquadro è sempre stato contabilizzato come contratto di locazione finanziaria direttamente in capo al Gruppo Piquadro, il *Management* ritiene che gli ingressi nell'area di consolidamento al 30 giugno 2007 di tali 4 nuove società rispetto all'area di consolidamento

al 30 giugno 2006 non influenzino significativamente la comparabilità dei risultati economici dei 2 semestri chiusi al 30 settembre 2006 ed al 30 settembre 2007.

Si segnala che in data 14 giugno 2007 è stato redatto il progetto di fusione per incorporazione della Società Piquadro Roma S.r.l. nella Piquadro S.p.A; l'atto di fusione verrà sottoscritto in data 28 novembre e avrà efficacia a partire dal 30 novembre 2007.

L'elenco completo delle società incluse nell'area di consolidamento al 30 settembre 2007 e al 30 settembre 2006, con i relativi dati di Patrimonio Netto e di Capitale Sociale rilevati secondo principi contabili italiani o esteri (in quanto le società del Gruppo hanno redatto i propri bilanci infrannuali secondo la normativa ed i principi contabili italiani o esteri, ed hanno predisposto il solo fascicolo di consolidamento secondo *IFRS* funzionalmente al processo di consolidamento in Piquadro) sono riportati nelle seguenti tabelle:

Area di consolidamento al 30 settembre 2007

Denominazione	Sede	Stato	Valuta	Capitale Sociale (valuta locale/000)	Patrimonio netto (Euro/000)	% di controllo
Piquadro S.p.A.	Gaggio Montano (BO)	Italia	Euro	1.000	6.856	Capogruppo
Uni Best Leather Goods Co. Limited (Uni Best 1)	Kowloon	Hong Kong	HKD	1	279	50%
Piquadro España SL	Barcelona	Spagna	Euro	50	(136)	99%
Piquadro Deutschland GmbH	Monaco	Germania	Euro	25	(138)	100%
Società Piquadro Roma S.r.l. in liquidazione	Roma	Italia	Euro	-	(35)	100%
Uni Best Leather Goods Zhongshan Co. Limited (Uni Best 2)	Guangdong	Repubblica Popolare Cinese	USD	500	141	50%
Piquadro Hong Kong Limited	Kowloon	Hong Kong	HKD	2.000	196	70%
Piquadro Servizi S.r.l.	Gaggio Montano	Italia	Euro	-	210	100%
Piquadro Macau Limitada	Macao	Hong Kong	MOP\$	25	2	96%

Area di consolidamento al 30 settembre 2006

Denominazione	Sede	Stato	Valuta	Capitale Sociale (valuta locale/000)	Patrimonio netto (Euro/000)	% di controllo
Piquadro S.p.A.	Gaggio Montano (BO)	Italia	Euro	1.000	6.400	Capogruppo
Uni Best Leather Goods Co. Limited (Uni Best 1)	Kowloon	Hong Kong	HKD	1	158	50%
Piquadro España SL	Barcellona	Spagna	Euro	50	(64)	99%
Piquadro Deutschland GmbH	Monaco	Germania	Euro	25	(75)	100%
Società Piquadro Roma S.r.l. in liquidazione	Roma	Italia	Euro	-	(25)	50%

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 bilanci espressi in moneta estera diversa dall'Euro sono convertiti in Euro applicando i tassi di cambio di seguito applicati per i semestri chiusi al 30 settembre 2007 e al 30 settembre 2006 (valuta estera corrispondente ad 1 Euro):

Divisa	Medio		Chiusura	
	30 settembre 2007	30 settembre 2006	30 settembre 2007	30 settembre 2006
Dollaro di Hong Kong	10,6333	9,6420	11,0055	9,864
Renminbi (Yuan)	10,3114	*	10,6429	*

* 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.

2.4 Principi contabili di recente omologazione non ancora adottati dal Gruppo

I principi contabili applicati nei presenti bilanci consolidati intermedi al 30 settembre 2007 e al 30 settembre 2006 sono conformi a quelli adottati nel precedente bilancio consolidato chiuso al 31 marzo 2007. Tuttavia, occorre tener presente che il processo di elaborazione ed omologazione dei Principi Contabili Internazionali da parte dell'Unione Europea 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 recentemente emesse e l'impatto previsto degli stessi sul bilancio annuale di Piquadro in chiusura al 31 marzo 2008. La Società sta valutando i possibili effetti connessi all'applicazione dei suddetti nuovi principi/modifiche a principi contabili già in vigore; sulla base di una valutazione preliminare, non sono attesi effetti significativi sul bilancio consolidato del Gruppo in chiusura al 31 marzo 2008.

Documento	Titolo	Descrizione	Data entrata in vigore	Data di prevista applicazione da parte della Società	Impatti
IFRS 7	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
Cambiamento allo IAS 1	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
IFRIC 7	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
IFRIC 8	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
IFRIC 9	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
IFRIC 10	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

Documento	Titolo	Descrizione	Data entrata in vigore	Data di prevista applicazione da parte della Società	Impatti
IFRIC 11	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
IAS 23	Oneri finanziari	Tale versione rivista dello IAS 23 rimuove l'opzione secondo cui si possono rilevare direttamente a Conto Economico, nel momento in cui sono sostenuti, gli oneri finanziari relativi all'ottenimento di finanziamenti a fronte di beni che richiedono un rilevante periodo di tempo prima di essere pronti per l'uso o per la vendita.	In modo prospettico dal 1° gennaio 2009	1 aprile 2009	Non sono previsti impatti dall'adozione di tale interpretazione

3. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Attivo non corrente

Nota 1 – Immobilizzazioni immateriali

Al 30 settembre 2007 il valore delle Immobilizzazioni immateriali è pari a 1.092 migliaia di Euro.

Si riporta di seguito il prospetto di movimentazione di tale voce:

Immobilizzazioni Immateriali

	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto	Software/ marchi	Altre immobilizzazioni	Immobilizzazioni in corso	Totale
<i>(in migliaia di Euro)</i>						
Valore lordo	343	20	225	1.256	247	2.091
Fondo ammortamento	(154)	(17)	(179)	(698)	-	(1.048)
Valore al 31/03/2007	189	3	46	558	247	1.043
Variazione area di consolidamento						
Incremento del periodo	40	2	107	24	64	237
Vendite e alienazioni						-
Ammortamenti	(46)		(69)	(73)		(188)
Riclassifiche			247		(247)	-
Valore lordo	383	22	579	1.280	64	2.328
Fondo ammortamento	(200)	(17)	(248)	(771)	-	(1.236)
						-
Valore al 30/09/2007	183	5	331	509	64	1.092

Gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali si riferiscono per circa 102 migliaia di Euro a servizi di implementazione relativi al nuovo sistema informativo integrato basato sulla soluzione informatica *Microsoft Dynamics Navision – Pebblestone Fashion* e per circa 61 migliaia di Euro a costi di sviluppo sostenuti dalla Società per lo sviluppo tecnico/stilistico di nuovi modelli di cui 21 migliaia ad immobilizzazioni in corso.

Nota 2 - Immobilizzazioni materiali

Al 30 settembre 2007 il valore delle Immobilizzazioni materiali è pari a 10.497 migliaia di Euro

Si riporta di seguito il prospetto di movimentazione di tale voce:

Immobilizzazioni materiali

	Terreni	Fabbricati e macchinari	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso ed acconti	Totale
<i>(in migliaia di Euro)</i>							
Valore lordo	878	6.212	2.315	3.420	137	-	12.962
Fondo ammortamento	-	(186)	(1.016)	(1.323)	(90)	-	(2.615)
Valore al 31/03/2007	878	6.026	1.299	2.097	47	-	10.347
Incremento del periodo	-	-	28	550		47	625
Vendite e alienazioni	-	-	(20)				(20)
Ammortamenti	-	(93)	(150)	(207)	(5)		(455)
Riclassifiche	-	-					-
Valore lordo	878	6.212	2.323	3.970	137	47	13.567
Fondo ammortamento	-	(279)	(1.166)	(1.530)	(95)	-	(3.070)
Valore al 30/09/2007	878	5.933	1.157	2.440	42	47	10.497

Gli incrementi delle immobilizzazioni materiali sono relativi ad impianti e macchinari per 28 migliaia di Euro ad attrezzature industriale e commerciali per 550 migliaia di Euro di cui 140 migliaia di Euro riferiti all'acquisto di due magazzini verticali "Star" e 364 migliaia di Euro relativi ad arredi per nuovi negozi di Roma Galleria Colonna e Roma Cinecittà, di Hong Kong Harbour City e di Macao Venetian Mall

Si riporta di seguito il valore netto contabile al 30 settembre 2007 dei beni utilizzati dal Gruppo in forza di contratti di *leasing* finanziario:

	30 settembre 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Terreni	878
Fabbricati	5.933
Impianti e macchinari	914
Attrezzature industriali e commerciali	1.704
Totale	9.429

Nota 3 – Imposte anticipate

Al 30 settembre 2007 l'ammontare delle imposte anticipate non correnti è pari a 617 migliaia di Euro; esso è principalmente composto dalle imposte relative a Piquadro S.p.A. per 404 migliaia di Euro (444 migliaia di Euro al 31 marzo 2007) 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 (24 migliaia di Euro al 30 settembre 2007 contro 35 migliaia di Euro al 31 marzo 2007).

Attivo corrente

Nota 4 - 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):

	Valore lordo al 30 settembre 2007	Fondo svalutazione	Valore netto al 30 settembre 2007	Valore netto al 31 marzo 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
Materie Prime	2.080	(195)	1.885	1.580
Semigliaiavorati	544		544	148
Prodotti finiti	5.665	(165)	5.500	4.728
Rimanenze	8.289	(360)	7.929	6.456

	Fondo al 31 marzo 2007	Utilizzo	Accantonamento	Fondo al 30 settembre 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
Fondo svalutazione materie prime	155	-	40	195
Fondo svalutazione prodotti finiti	125	-	40	165
Totale fondo svalutazione rimanenze	280	-	80	360

Al 30 settembre 2007 si rileva un incremento delle rimanenze rispetto ai corrispondenti valori al 31 marzo 2007. Tale incremento deriva dall'aumentato livello dei volumi produttivi connesso alle maggiori vendite che si prevedono possano avvenire, visto il trend dei primi sei mesi, per l'esercizio in chiusura al 31 marzo 2008 rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2007.

Nota 5 - Crediti commerciali

Al 30 settembre 2007 i crediti commerciali sono pari a 14.571 migliaia di Euro, contro 12.714 migliaia di Euro al 31 marzo 2007. L'incremento rispetto al 31 marzo 2007 è principalmente ascrivibile alle dinamiche stagionali di vendita oltre che all'aumento del fatturato consolidato rispetto all'omogeneo periodo di confronto.

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

	Fondo al 31 marzo 2007	Utilizzo	Accantonamento	Fondo al 30 settembre 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
Fondo svalutazione crediti	301	-	99	400

Nota 6 – Altre attività correnti

Si riporta il seguente dettaglio delle altre attività correnti:

	30 settembre 2007	31 marzo 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Altre attività	716	528
Risconti attivi	336	265
Altre attività correnti	1.052	793

Le altre attività correnti includono principalmente anticipi a fornitori in capo alla Società (441 migliaia di Euro al 30 settembre 2007 contro 250 migliaia di Euro al 31 marzo 2007) e altri crediti diversi in capo alle società controllate Piquadro España SL (74 migliaia di Euro al 30 settembre 2007 contro 73 migliaia di Euro al 31 marzo 2007), Società Piquadro Roma S.r.l. (34 migliaia di Euro al 30 settembre 2007 contro 33 migliaia di Euro al 31 marzo 2007) e Unibest 2 (45 migliaia di Euro al 30 settembre 2007).

Nota 7 – Cassa e disponibilità liquide

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

	30 settembre 2007	31 marzo 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Conti correnti vincolati	0	128
Conti correnti bancari disponibili	1.796	3.880
Denaro, valori in cassa e assegni	56	48
Cassa e disponibilità liquide	1.852	4.056

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alle date di chiusura dei periodi. Per una migliore comprensione delle dinamiche della liquidità aziendale, si rimanda al Rendiconto finanziario.

PASSIVO

Nota 8 - PATRIMONIO NETTO

Capitale sociale

Il Capitale Sociale della Piquadro S.p.A. al 30 settembre 2007, pari a 1.000 migliaia di Euro, è rappresentato da n. 50.000.000 di azioni ordinarie, interamente sottoscritte e liberate, aventi godimento regolare, senza indicazione del valore nominale (al 31 marzo 2007 il Capitale Sociale era pari a n. 1.000.000 di azioni con valore nominale pari a 1 Euro per azione). Infatti, in data 14 giugno 2007 l'Assemblea straordinaria della Società ha deliberato il frazionamento delle azioni ordinarie rappresentative del Capitale sociale da n. 1.000.000 a n. 50.000.000 di azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale. Le azioni ordinarie sono nominative ed attribuiscono il diritto di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie nonché il diritto di partecipazione agli utili.

Riserva sovrapprezzo azioni

Tale riserva, pari al 30 settembre 2007 a 1.000 migliaia di Euro, non ha subito variazioni nel corso del semestre chiuso al 30 settembre 2007.

Riserva di conversione

La riserva di conversione al 30 settembre 2007 è negativa e pari a 25 migliaia di Euro (al 31 marzo 2007 negativa per 15 migliaia di Euro). Tale voce è riferita alle differenze di cambio dovute al consolidamento delle società Uni Best 1, Piquadro Hong Kong e Piquadro Macau (valuta di riferimento Dollaro di Hong Kong) e Uni Best 2 (valuta di riferimento Renminbi cinese).

Utile di pertinenza del Gruppo

La voce si riferisce alla rilevazione dell'utile del semestre registrato dal Gruppo, pari a 2.329 migliaia di Euro nel semestre chiuso al 30 settembre 2007.

Passivo non corrente

Nota 9 – Debiti finanziari

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

	30 settembre 2007	31 marzo 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Debiti finanziari da 1 a 5 anni	4.482	4.474
Debiti finanziari oltre 5 anni	800	800
Debiti finanziari a medio/lungo termine	5.282	5.274

Il Gruppo non ha contratto nel corso del semestre al 30 settembre 2007 nuovi mutui e finanziamenti dal sistema bancario.

Al 30 settembre 2007 i debiti finanziari sono costituiti pertanto dal debito residuo per 5.234 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 dal debito residuo per 48 migliaia di Euro relativo al mutuo concesso alla Società dalla Cassa di Risparmio di Rimini.

Il contratto di finanziamento con BNL prevedeva, 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). Alla data del presente documento e al 31 marzo 2007 i *covenants* sono rispettati. Si segnala che alla data del 30 settembre 2007 non sono più in essere a favore di BNL il pegno sulle azioni Piquadro detenute da Piquadro Holding S.p.A., il pegno sul marchio Piquadro detenuto dalla Società.

Nota 10 – Debiti verso altri finanziatori per contratti di *leasing*

Si riporta il seguente dettaglio:

	30 settembre 2007	31 marzo 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Esigibili entro 1 anno – correnti	935	932
Esigibili oltre 1 anno – non correnti	7.594	7.833
Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing	8.529	8.765

I debiti verso altri finanziatori sono relativi a debiti verso società di *leasing*; l'importo maggiormente significativo dei debiti al 30 settembre 2007 si riferisce al debito residuo di 7.326 migliaia di Euro (di cui 618 migliaia di Euro correnti e 6.708 migliaia di Euro non correnti) relativo al contratto di *leasing* stipulato dalla 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). La restante parte dei debiti verso altri finanziatori si riferisce per 1.203 migliaia di Euro (di cui 316 migliaia di Euro correnti e 887 migliaia di Euro non correnti) a debiti per contratti di *leasing* relativi ad attrezzature, mobili e arredi dei negozi gestiti dalla Società.

Nota 11 – Fondo Benefici a dipendenti

Il valore del fondo al 30 settembre 2007 è pari a 279 migliaia di Euro (390 migliaia di Euro al 31 marzo 2007) ed è stato determinato da un attuario indipendente.

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

La valutazione attuariale del Fondo TFR è stata effettuata, pertanto, tenendo conto di tale riforma in materia previdenziale introdotta dalla Legge Finanziaria 2007, rilevando a Conto Economico gli effetti contabili (cosiddetto "*curtailment*") derivanti dall'applicazione del paragrafo 109 dello IAS 19; ciò ha comportato la rilevazione di un *curtailment* (contabilizzato tra i proventi finanziari non ricorrenti) pari a 112 migliaia di Euro.

Nota 12 – Fondo per rischi e oneri

La movimentazione dei fondi per rischi e oneri al 30 settembre 2007 è la seguente:

	Fondo al 31 marzo 2007	Utilizzo	Accantonamento	Fondo al 30 settembre 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
Fondo indennità suppletiva di clientela	148	-	80	228
Altri fondi rischi	32	-	-	32
Totale	180	-	80	260

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.

Nota 13 – Passività per imposte differite

Al 30 settembre 2007 l'ammontare delle passività per imposte differite è pari a 416 migliaia di Euro (335 migliaia di Euro al 31 marzo 2007), interamente riferibile alla Capogruppo per effetto dell'applicazione dei Principi Contabili Internazionali, in particolare alla contabilizzazione dei *leasing* finanziari secondo IAS 17 ed alla capitalizzazione dei costi di sviluppo.

Passivo corrente

Nota 14 – Debiti finanziari

I debiti finanziari, pari a 60 migliaia di Euro al 30 settembre 2007, sono relativi per 9 migliaia di Euro alla quota a breve del finanziamento della Capogruppo in essere con la Cassa di Risparmio di Rimini, per 51 migliaia di Euro al rateo passivo per interessi relativo al finanziamento B.N.L. S.p.A. in capo alla Società.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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

	30 settembre 2007	31 marzo 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Cassa	56	48
Altre disponibilità liquide (conti corrente bancari disponibili)	1.796	4.008
Liquidità	1.852	4.056
Attività per strumenti finanziari derivati	38	0
Crediti finanziari correnti	38	0
Finanziamenti in leasing	(935)	(932)
Debiti bancari correnti	(51)	(1.122)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(9)	(17)
Passività per strumenti finanziari derivati	(119)	(3)
Indebitamento finanziario corrente	(1.114)	(2.074)
Posizione Finanziaria Netta a breve	776	1.982
Debiti bancari non correnti	(5.282)	(5.274)
Finanziamenti in leasing	(7.594)	(7.833)
Indebitamento finanziario non corrente	(12.876)	(13.107)
Indebitamento Finanziario Netto	(12.100)	(11.125)

Al 30 settembre 2007 la Posizione Finanziaria Netta risulta negativa e pari a circa 12,1 milioni di Euro. La leggera variazione negativa al 31 marzo 2007 è motivata dalle dinamiche di stagionalità del capitale circolante netto oltre che agli investimenti effettuati dal Gruppo e, principalmente, al dividendo relativo all'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 pari a 2.000 migliaia di Euro la cui distribuzione è avvenuta a fine Luglio 2007.

Nota 14 – Passività per strumenti finanziari derivati

Al 30 settembre 2007 le passività relative agli acquisti di valuta a termine (USD) sono pari a 119 migliaia di Euro (zero al 31 marzo 2007 e 25 migliaia di Euro al 30 settembre 2006). Tali derivati sono classificati come strumenti di copertura quando la relazione tra il derivato e l'oggetto della copertura è formalmente documentata e l'efficacia della copertura, verificata periodicamente, è elevata.

La Società ha, inoltre, in essere con la controparte finanziatrice Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. un contratto di opzione ("IRS CAP SPREDDATO") destinato alla copertura del rischio di tasso associato all'operazione di finanziamento di 5.300 migliaia di Euro accesa il 15 luglio 2005 con lo stesso istituto di credito. Tale operazione viene contabilizzata con i criteri di *hedge accounting* (IAS 39). La valutazione di tale contratto di copertura ha comportato al 30 settembre 2007 la rilevazione di una attività pari a 38 migliaia Euro (al 31 marzo 2007 aveva comportato una passività pari a 3 migliaia di Euro) che è stata contabilizzata in contropartita del Patrimonio Netto.

Nota 15 – Altre passività correnti

Il dettaglio delle altre passività correnti è il seguente:

	30 settembre 2007	31 marzo 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Debiti verso istituti di prev. e sicurezza sociale	187	173
Altri debiti	48	50
Debiti verso il personale	606	513
Acconti da clienti	57	44
Risconti passivi	111	3
Debiti per IVA	341	675
Debiti verso fondi pensione	10	0
Debiti IRPEF e altri debiti tributari	185	108
Altre passività correnti	1.545	1.566

I debiti verso istituti di previdenza si riferiscono prevalentemente ai debiti verso INPS in capo alla Capogruppo. I debiti verso il personale al 30 settembre 2007 comprendono principalmente debiti per retribuzioni da pagare e oneri differiti verso dipendenti in capo alla Società.

Nota 16 – Debiti tributari

Il dettaglio dei debiti tributari è il seguente:

	30 settembre 2007	31 marzo 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
IRES	3.267	1.697
IRAP	41	213
Debiti tributari	3.308	1.910

I debiti tributari per IRES e IRAP si riferiscono interamente alla Capogruppo. Si precisa che, per effetto dell'adesione di Piquadro, avvenuta nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, al consolidato fiscale dell'allora socio unico Piquadro Holding, i debiti tributari per IRES saranno liquidati nel corso dell'esercizio 2007/2008 alla Piquadro Holding.

4. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

Nota 17 – Ricavi delle vendite

Relativamente alla suddivisione dei ricavi delle vendite per canale distributivo, si rimanda a quanto riportato nella Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione.

I ricavi del Gruppo sono prevalentemente originati in Euro.

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

	Semestre chiuso al 30 settembre 2007	Semestre chiuso al 30 settembre 2006
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Italia	14.846	11.986
Europa	3.571	2.441
Resto del Mondo	845	644
Ricavi delle vendite	19.262	15.071

Nel semestre chiuso al 30 settembre 2007 i ricavi delle vendite hanno subito un incremento pari a 4.191 migliaia di Euro rispetto ai corrispondenti ricavi realizzati nel semestre chiuso al 30 settembre 2006 (+27,80%). L'incremento rispetto al semestre chiuso al 30 settembre 2006 è riconducibile alle maggiori vendite effettuate in Italia e in Europa, dovute all'introduzione di nuove linee di prodotti e comunque ai maggiori volumi di vendita registrati a livello di tutte le famiglie di prodotti.

Nota 18 – Altri proventi

Nel semestre chiuso al 30 settembre 2007 gli altri ricavi sono pari a 194 migliaia Euro (241 migliaia di Euro nel semestre chiuso al 30 settembre 2006). Essi, riferibili principalmente alla Società, sono costituiti per 173 migliaia di Euro (241 migliaia di Euro nel semestre chiuso al 30 settembre 2006) da ricavi per il riaddebito a clienti di spese per costi di trasporto, incasso e "corner".

Nota 19 – Variazione delle rimanenze

La variazione delle rimanenze è positiva sia nel semestre chiuso al 30 settembre 2007 (1.526 migliaia di Euro) sia nel semestre chiuso al 30 settembre 2006 (2.707 migliaia di Euro); tale variazione positiva è dovuta alle sempre maggiori giacenze in essere alle date di chiusura dei vari periodi contabili in connessione all'incremento della produzione e del volume di attività del Gruppo.

Nota 20 - Costi per acquisti

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

Nel semestre chiuso al 30 settembre 2007 i costi per acquisti sono pari a 4.827 migliaia di Euro (5.289 migliaia di Euro nel semestre chiuso al 30 settembre 2006).

Nota 21 - Costi per servizi e per godimento di beni di terzi

Il dettaglio dei costi per servizi è il seguente:

	30 settembre 2007	31 marzo 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Lavorazioni esterne	2.224	1.952
Pubblicità e marketing	1.320	1.286
Servizi di trasporto	1.291	921
Servizi commerciali	1.445	1.101
Servizi amministrativi	379	397
Servizi generali	350	364
Servizi per la produzione	41	38
Altri	377	265
Totale Costi per servizi	7.427	6.324
Costi per godimento beni di terzi	772	549
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	8.199	6.873

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

Nota 22 - Costi per il personale

Si riporta di seguito il dettaglio dei costi del personale:

	Semestre chiuso al 30 settembre 2007	Semestre chiuso al 30 settembre 2006
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Salari e stipendi	2.468	1.637
Oneri sociali	83	32
Altri costi per il personale	0	7
Costi del personale	2.551	1.676

Nel semestre chiuso al 30 settembre 2007 i costi del personale sono pari a 2.551 migliaia di Euro (1.676 migliaia di Euro nel semestre chiuso al 30 settembre 2006).

Il numero puntuale per categoria di dipendenti al 30 settembre 2007 e al 30 settembre 2006 è indicato nella seguente tabella:

Categoria	30 settembre 2007	31 marzo 2007
Dirigenti	1	0
Impiegati	123	53
Operai	474	416
Totale	598	469

L'incremento è principalmente attribuibile alla capogruppo che incrementa la propria struttura a settembre 2007 di un dirigente e 22 impiegati e alla società Unibest Leather Goods di Zhongshag che ha incrementato la forza lavoro di 63 operai.

Nota 23 - Ammortamenti e svalutazioni

Nel semestre chiuso al 30 settembre 2007 gli ammortamenti sono pari a 672 migliaia di Euro (583 migliaia di Euro nel semestre chiuso al 30 settembre 2006). Le svalutazioni, pari a 99 migliaia di Euro nel semestre chiuso al 30 settembre 2007 (100 migliaia di Euro nel semestre chiuso al 30 settembre 2006), sono relative all'accantonamento al fondo svalutazione crediti verso clienti.

Nota 24 - Proventi finanziari

Nel semestre chiuso al 30 settembre 2007 i proventi finanziari sono pari a 141 migliaia di Euro (51 migliaia di Euro nel semestre chiuso al 30 settembre 2006); essi si riferiscono principalmente (per 112 migliaia di Euro) al *curtailment* derivante dalla nuova valutazione attuariale del TFR secondo lo IAS 19 (paragrafo 109) che tiene conto delle modifiche apportate, in materia, dalla Legge Finanziaria 2007; per maggiori dettagli si rinvia alla Nota 12- Fondo benefici a dipendenti del presente documento.

Nota 25 - Oneri finanziari

Nel semestre chiuso al 30 settembre 2007 gli oneri finanziari sono pari a 541 migliaia di Euro (380 migliaia di Euro nel semestre chiuso al 30 settembre 2006); l'incremento deriva principalmente dai maggiori oneri rilevati sui contratti di *leasing*; gli stessi passano da 34 migliaia di Euro nel semestre chiuso al 30 settembre 2006 a 153 migliaia di Euro nel semestre chiuso al 30 settembre 2007 e si riferiscono principalmente agli oneri per la locazione finanziaria dello stabilimento di Silla di Gaggio Montano.

Nota 26 - Imposte sul reddito

Si riporta il seguente dettaglio delle imposte sul reddito:

	Semestre chiuso al 30 settembre 2007	Semestre chiuso al 30 settembre 2006
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
IRES	1.518	1.236
IRAP	258	208
Totale Imposte correnti	1.776	1.444

Le imposte correnti si riferiscono all'onere fiscale calcolato sull'imponibile fiscale della Capogruppo, in quanto la maggior parte delle società controllate hanno chiuso i periodi semestrali con imponibili fiscali negativi.

	Semestre chiuso al 30 settembre 2007	Semestre chiuso al 30 settembre 2006
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Imposte differite passive	239	220
Imposte anticipate	193	248
Totale Imposte differite e anticipate	(46)	28

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.

Nota 27 - Utile per azione

L'utile per azione nel semestre chiuso al 30 settembre 2007 ammonta ad Euro 0,04658; per il semestre chiuso al 30 settembre 2006 è calcolato sulla base dell'utile netto consolidato di competenza del Gruppo, pari a 2.348 migliaia di Euro, diviso per il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nel trimestre pari a 50.000.000 di azioni (relativamente al frazionamento delle azioni intervenuto in data 14 giugno 2007, si rimanda a quanto riportato nella precedente Nota 9 – Capitale sociale).

Al 30 settembre 2006 l'utile per azione è risultato pari ad Euro 0,03406, calcolato sulla base dell'utile netto consolidato di competenza del Gruppo, pari a 1.703 migliaia di Euro, diviso per lo stesso numero di 50.000.000 azioni di cui sopra, onde consentire la comparabilità con l'utile per azioni del semestre chiuso al 30 settembre 2007, come prescritto dallo *IAS 33.28* in caso di emissione gratuite di nuove azioni attraverso frazionamento delle azioni preesistenti.

	30 settembre 2007	31 marzo 2007
Utile netto del Gruppo (in migliaia di Euro)	2.329	1.703
Numero medio azioni ordinarie in circolazione (in migliaia di azioni)	50.000	50.000
Utile per azione (in Euro)	0,04658	0,03406

5. ALTRE INFORMAZIONI

Nota 28 – 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 al 30 settembre 2007 14 negozi monomarca gestiti direttamente dal Gruppo (c.d. "*Directly Operated Stores*" o "*DOS*");
- quello indiretto (*Wholesale*), rappresentato da negozi multimarca/*department store*, negozi monomarca gestiti da terzi legati al Gruppo da contratti di *franchising* e da distributori i quali provvedono a rivendere gli articoli in negozi multimarca specializzati.

Come di seguito esposto, al 30 settembre 2007 l'11% circa dei ricavi consolidati del Gruppo è stato realizzato mediante il canale diretto mentre l'89% 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 ai semestri chiusi al 30 settembre 2007 e al 30 settembre 2006.

I dati economici settoriali sono monitorati dalla Direzione aziendale fino al "Risultato del segmento ante ammortamenti":

	Semestre chiuso al 30 settembre 2007				Semestre chiuso al 30 settembre 2006				
	DOS	Wholesale	Totale Gruppo (comprensivo di voci non allocate)	Incidenza %	DOS	Wholesale	Totale Gruppo (comprensivo di voci non allocate)	Incidenza %	Var %
<i>(in migliaia di Euro)</i>									
Ricavi delle vendite	2.121	17.141	19.262	100,00%	1.122	13.949	15.071	100,00%	27,81%
Risultato del segmento ante ammortamenti	125	5.140	5.265	27,34%	33	3.953	3.986	26,45%	32,09%
Ammortamenti			(672)	(3,48%)			(590)	(3,91%)	13,89%
Proventi e oneri finanziari			(400)	(2,08%)			(322)	(2,13%)	24,22%
Risultato prima delle imposte			4.193	21,77%			3.074	20,39%	36,40%
Imposte sul reddito			(1.822)	(9,46%)			(1.415)	(9,38%)	28,76%
Utile del semestre			2.371	12,31%			1.659	11,01%	42,92%
Risultato di terzi			42	0,21%			(44)	(0,29%)	195,45%
Utile netto del Gruppo			2.329	12,09%			1.703	11,29%	36,76%

Nota 29 – Impegni

Il Gruppo alla data del 30 settembre 2007 non ha sottoscritto impegni contrattuali che comportino nell'esercizio 2007/2008 significativi investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali.

Nota 30 – Rapporti con entità correlate

La Piquadro S.p.A., capogruppo del Gruppo Piquadro, opera nel mercato della pelletteria e progetta, produce e commercializza articoli a marchio proprio. Le società controllate svolgono principalmente attività di distribuzione dei prodotti (Piquadro España SL, Piquadro Hong Kong, Piquadro Deutschland e Piquadro Roma) e di produzione (Uni Best 1 e Uni Best 2).

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 al 30 settembre 2007 non esistono altre parti correlate (ai sensi dello IAS 24) al Gruppo Piquadro, in aggiunta a Piquadro Holding S.p.A. e Piquado S.p.A.

Si rileva, inoltre, che la 30 settembre 2007 la società ha iscritto in bilancio un debito per consolidato fiscale di 1.696 migliaia di Euro nei confronti della società controllante Piquadro Holding.

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 della Piquadro S.p.A. per il semestre chiuso al 30 settembre 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 30 settembre 2007 gli Amministratori non hanno individuato dirigenti con responsabilità strategiche):

Nome e cognome	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti in Piquadro (in migliaia di Euro)	Altri compensi	Totale
Marco Palmieri	Presidente e Amministratore Delegato	01/04/07 30/09/07	31/03/2010	200	-	200
Pierpaolo Palmieri	Consigliere	01/04/07 30/09/07	31/03/2010	100	-	100
Marcello Piccioli	Consigliere delegato	01/04/07 30/09/07	31/03/2010	98	-	98
Roberto Trotta	Consigliere delegato	14/06/07 30/09/07	31/03/2010	-	65*	65
Marco Pellegrino	Consigliere	01/04/07 30/09/07	31/03/2010	3,8	-	3,8
Roberto Tunioli	Consigliere	14/06/07 30/09/07	31/03/2010	12,4	-	12,4
Gianni Lorenzoni	Consigliere	14/06/07 30/09/07	31/03/2010	12,4	-	12,4
Sergio						
Marchese Maurizio	Consigliere	14/06/07 30/09/07	31/03/2010	3,8	-	3,8
Benedetti	Consigliere	01/04/07 30/09/07	31/03/2010	3,8	-	3,8
				434,2	65	499,2

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

Nota 31 – Eventi successivi alla chiusura del periodo

Successivamente alla chiusura del semestre al 30 settembre 2007, nell'ambito del proprio piano di sviluppo e di mix distributivo, il Gruppo ha aperto 5 nuovi punti vendita in *franchising* rispettivamente a Catania e Belgrado (entrambi ad ottobre 2007), a Mosca (a novembre 2007) e a Forlì e Roma Valmontone (entrambi a Dicembre 2007).

In data 28 novembre 2007 la Società Capogruppo, in ottemperanza alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 14 giugno 2007, ha sottoscritto l'atto di fusione per incorporazione della Società Piquadro Roma S.r.l. in Liquidazione nella Piquadro S.p.A. detentrici del 100% del capitale sociale della Società incorporanda. Tale fusione, che non comporterà effetti sul bilancio consolidato al 31 marzo 2008 in ragione del fatto che la società è già integralmente consolidata, è finalizzata ad una semplificazione gestionale ed amministrativa del Gruppo Piquadro.

Oltre quanto sopra indicato, dal 1° ottobre 2007 alla data della presente Relazione non si evidenziano eventi di rilievo avvenuti a livello di Gruppo.

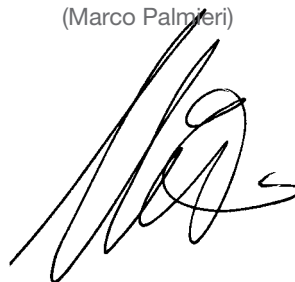
Il presente bilancio consolidato intermedio, composto da Stato patrimoniale, Conto Economico, Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio netto, Rendiconto finanziario e Note illustrative e corredato dalla Relazione sulla gestione, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Piquadro per i periodi di 3 mesi chiusi al 30 settembre 2007 e al 30 settembre 2006.

Silla di Gaggio Montano (BO), 13 giugno 2007

PER IL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

IL PRESIDENTE

(Marco Palmeri)



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE REDATTA AI SENSI DELL'ARTICOLO 81 DEL REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N.11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI

Agli Azionisti della

Piquadro S.p.A.

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario (di seguito i "Prospetti Contabili Consolidati") e dalle relative note esplicative ed integrative della Piquadro S.p.A. (la "Società") e sue società controllate (il "Gruppo Piquadro") inclusi nella relazione semestrale al 30 settembre 2007 della Piquadro S.p.A. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della Piquadro S.p.A. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione denominata "Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione" ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla CONSOB con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei Prospetti Contabili Consolidati, e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei Prospetti Contabili Consolidati. La revisione contabile ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 presentati nei Prospetti Contabili Consolidati, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 13 giugno 2007. La relazione semestrale presenta, a fini comparativi, i dati economici relativi al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, che non sono stati da noi esaminati e pertanto le conclusioni da noi raggiunte nella presente relazione non si estendono agli stessi.

- 3 Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai Prospetti Contabili Consolidati ed alle relative note esplicative ed integrative, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi al principio contabile internazionale IAS 34 ed ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti all'articolo 81 dal Regolamento CONSOB adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Bologna, 8 gennaio 2007

PricewaterhouseCoopers S.p.A.



Roberto Sollevanti
(Revisore Contabile)

Allegati 1 – Bilancio IFRS della controllante chiuso al 30 settembre 2007

Stato Patrimoniale di Piquadro S.p.A. al 30 settembre 2007 e al 31 marzo 2007

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

	30 settembre 2007	31 marzo 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
ATTIVO		
Attività non correnti		
Immobilizzazioni immateriali	1.145	1.040
Immobilizzazioni materiali	10.296	10.157
Partecipazioni in società controllate	653	490
Crediti verso altri	62	66
Imposte anticipate	404	325
Totale attività non correnti	12.560	12.078
Attività correnti		
Rimanenze	6.847	5.872
Crediti commerciali	14.573	12.589
Crediti verso società controllate	2.170	1.399
Attività per strumenti finanziari derivati	38	0
Altre attività correnti	743	528
Cassa e disponibilità liquide	1.444	3.580
Totale attività correnti	25.815	23.968
TOTALE ATTIVO	38.375	36.046

STATO PATRIMONIALE PASSIVO**NETTO E PASSIVO**

	30 settembre 2007	31 marzo 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	1.000	1.000
Riserva sovrapprezzo azioni	1.000	1.000
Altre riserve	1.125	1.158
Utili indivisi	3.372	393
Utile del periodo	2.311	4.980
Totale Patrimonio Netto	8.808	8.531
Passività Non Correnti		
Debiti finanziari	5.282	5.278
Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing	7.594	7.833
Fondo benefici a dipendenti	269	381
Fondi per rischi ed oneri	260	180
Passività per imposte differite	418	336
Totale Passività Non Correnti	13.823	14.009
Passività Correnti		
Debiti finanziari	60	65
Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing	935	931
Passività per strumenti finanziari derivati	119	3
Debiti commerciali	9.155	8.089
Debiti verso società controllate	809	1.082
Altre passività correnti	1.366	1.377
Debiti tributari	3.300	1.959
Totale Passività Correnti	15.744	13.506
TOTALE PASSIVO	29.567	27.515
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	38.375	36.046

Conto Economico di Piquadro S.p.A. al 30 settembre 2007 e 2006

CONTO ECONOMICO

	Semestre chiuso al	Semestre chiuso al
	30 settembre 2007	30 settembre 2006
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
RICAVI		
Ricavi delle vendite	18.961	15.030
Altri proventi	1.147	282
TOTALE RICAVI (A)	20.108	15.312
COSTI OPERATIVI		
Variazione delle rimanenze	(976)	(2.623)
Costi per acquisti	5.288	4.287
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	8.759	8.349
Costi per il personale	1.609	1.040
Ammortamenti e svalutazioni	971	642
Altri costi operativi	25	28
TOTALE COSTI OPERATIVI (B)	15.676	11.723
UTILE OPERATIVO (A-B)	4.432	3.589
PROVENTI ED ONERI FINANZIARI		
Proventi finanziari	148	99
Di cui non ricorrenti	112	
Oneri finanziari	411	225
TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	(263)	(126)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	4.169	3.463
Imposte sul reddito	1.858	1.462
UTILE DEL PERIODO	2.311	2.001

Rendiconto finanziario di Piquadro S.p.A. al 30 settembre 2007 e 2006
RENDICONTO FINANZIARIO

	Semestre chiuso al 30 settembre 2007	Semestre chiuso al 30 settembre 2006
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Utile ante imposte	4.169	3.463
Rettifiche per:		
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali/immateriali	627	542
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	99	100
Adeguamento del fondo benefici a dipendenti	(112)	(19)
Oneri/(proventi) finanziari netti, incluse le differenze di cambio	263	126
Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni del capitale circolante	5.046	4.212
Variazione dei crediti commerciali (al netto dell'accantonamento)	(2.063)	(3.872)
Variazione dei crediti verso controllate	(771)	361
Variazione delle rimanenze finali	(975)	(2.624)
Variazione delle altre attività correnti	(195)	(1.035)
Variazione dei debiti verso controllate	(273)	(981)
Variazione dei debiti commerciali	961	4.727
Variazione dei fondi rischi e oneri	80	40
Variazione delle altre passività correnti	(255)	555
Flussi di cassa dell'attività operativa post variazioni del capitale circolante	1.555	1.383
Pagamento imposte	(235)	(1.750)
Interessi corrisposti	(175)	(108)
Flusso di cassa generato dall'attività operativa (A)	1.145	(475)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(194)	(169)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(399)	(438)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie (acquisto Piqubo Servizi)	(47)	-
Variazioni generate da attività di investimento (B)	(640)	(607)
Attività finanziaria		
Variazione crediti finanziari a lungo termine		
Accensione/rimborso di debiti finanziari a breve e medio lungo termine	(1)	1.016
Variazioni degli strumenti finanziari	78	11
Rate di leasing pagate	(718)	(263)
Pagamento di dividendi	(2.000)	(2.409)
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività finanziaria (C)	(2.641)	(1.645)
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide (A+B+C)	(2.136)	(2.727)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	3.580	3.323
Disponibilità liquide alla fine del periodo	1.444	596

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 Piqubo Servizi S.r.l. (pari a 47 migliaia di Euro, costituiti da un esborso per il pagamento del prezzo, pari a 210 migliaia di Euro, ridotto dalla liquidità di Piqubo Servizi, pari a 163 migliaia di Euro).

Movimentazione del Patrimonio Netto di Piquadro S.p.A. al 30 settembre 2007 e 2006

Altre riserve								
Descrizione	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva da fair value	Altre riserve	Totale Altre	Utili indivisi riserve	Utile d'esercizio	Patrimonio netto
Saldi al 31.03.2006	1.000	1.000	(8)	1.157	1.149	250	2.552	5.951
Distribuzione utili					-			-
- dividendi					-		(2.409)	(2.409)
- a riserve					-	143	(143)	
Fair value strumenti finanziari			(5)		-	(5)		(5)
Utile dell'esercizio					-		2.001	2.001
Saldi al 30.09.2006	1.000	1.000	(13)	1.157	1.144	393	2.001	5.538

Altre riserve								
Descrizione	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva da fair value	Altre riserve	Totale Altre	Utili indivisi riserve	Utile d'esercizio	Patrimonio netto
Saldi al 31.03.2007	1.000	1.000	1	1.157	1.159	393	4.980	8.531
Distribuzione utili					-			-
- dividendi					-		(2.000)	(2.000)
- a riserve					-	2.979	(2.979)	-
Fair value strumenti finanziari			(33)		-	(34)	-	(34)
Utile dell'esercizio					-	2.311		2.311
Saldi al 30.09.2007	1.000	1.000	(32)	1.157	1.125	3.372	2.311	8.808

Allegato 2 – Transazione agli IFRS Piquadro S.p.A.

Passaggio agli *International Financial Reporting Standards (IFRS)*

Il decreto legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005, che contiene le disposizioni attuative della Legge n. 306 del 31 ottobre 2003, prevede l'obbligo per le società quotate di adottare gli *IFRS* per la predisposizione dei propri bilanci. A seguito della quotazione di Piquadro S.p.A. l'adozione degli *IFRS* è resa obbligatoria sia per il bilancio consolidato di Gruppo (peraltro già redatto con gli *IFRS* alla data del 31 marzo 2007) che il bilancio individuale della Piquadro S.p.A.

Questo documento fornisce la riconciliazione del Patrimonio Netto al 31 marzo 2006 (data di transizione agli *IFRS* meglio definita *First Time Adoption*), al 31 marzo 2007 e al 30 settembre 2007 così come previsto dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità e gli *IFRS*.

Come precedentemente accennato l'adozione degli *IFRS* da parte di Piquadro S.p.A. per la predisposizione del proprio bilancio individuale è avvenuta successivamente all'adozione dei medesimi principi ai fini del bilancio consolidato di Gruppo e pertanto è stato applicato quanto previsto dall'*IFRS* numero 27 paragrafo 25.

Sono di seguito illustrate le informazioni richieste; dette informazioni riguardano l'impatto che la conversione agli *IFRS* ha determinato sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sull'andamento economico e sui flussi finanziari presentati. A tale scopo sono stati predisposti:

- i prospetti analitici di riconciliazione degli stati patrimoniali al 31 marzo 2006 (data di transizione agli *IFRS*) ed al 31 marzo 2007 e del Conto Economico e del rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2007;
- i commenti ai prospetti di riconciliazione.

Lo Stato Patrimoniale al 31 marzo 2006 riesposto secondo gli *IFRS* riflette le seguenti differenze di trattamento rispetto al bilancio predisposto in conformità ai Principi Contabili Italiani:

- sono state rilevate e valutate tutte le attività e le passività la cui iscrizione è richiesta dagli *IFRS* omologati dall'Unione Europea, incluse quelle non previste in applicazione dei Principi Contabili Italiani;
- tutte le attività e le passività la cui iscrizione è richiesta dai Principi Contabili Italiani, ma non è ammessa dagli *IFRS* omologati dall'Unione Europea, sono state eliminate;
- alcune voci di bilancio sono state riclassificate secondo quanto previsto dagli *IFRS* omologati dall'Unione Europea.

Gli effetti delle suddette rettifiche, ove applicabile, sono stati riconosciuti direttamente a Patrimonio Netto di apertura alla data di transizione.

Schemi di bilancio adottati dalla Direzione

Come richiesto dal Documento di consultazione Consob emesso il 10 marzo 2006 "Principi contabili internazionali: schemi di bilancio per le imprese ed informazione societaria" si precisa che la Direzione di Piquadro ha adottato la classificazione della Situazione patrimoniale d'apertura con distinzione tra le attività/passività correnti e le attività/passività non correnti ritenendola meglio rispondente a rappresentare la situazione patrimoniale e finanziaria della Società.

Riconciliazione dello Stato Patrimoniale di Piquadro S.p.A. al 1° aprile 2006, riesposto in accordo agli IFRS

	Note	Principi Contabili Italiani	Riclassifiche	Rettifiche	IFRS adottati dall'Unione Europea
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
ATTIVO					
Attività non correnti					
Immobilizzazioni immateriali	(a)	739		17	756
Immobilizzazioni materiali	(b)	538		9.394	9.932
Partecipazioni in società controllate		875			875
Crediti verso altri		37			37
Imposte anticipate		115		57	172
Totale attività non correnti		2.304	0	9.468	11.772
Attività correnti					
Rimanenze	(c)	4.176		(17)	4.159
Crediti commerciali	(f)	9.444		(82)	9.362
Crediti verso società controllate		681			681
Altre attività correnti		209			209
Cassa e disponibilità liquide		3.323			3.323
Totale attività correnti		17.833	0	(99)	17.734
TOTALE ATTIVO		20.137	0	9.369	29.506

	Note	Principi Contabili Italiani	Riclassifiche	Rettifiche	IFRS adottati dall'Unione Europea
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'					
Patrimonio netto					
Capitale sociale		1.000			1.000
Riserva da sovrapprezzo azioni		1.000			1.000
Altre riserve		1.156		(7)	1.149
Utili indivisi				250	250
Utile e perdite d'esercizio		2.552			2.552
Totale Patrimonio Netto		5.708		243	5.951
Passività non correnti					
Debiti finanziari	(a)	5.365		(101)	5.264
Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing	(b)	0		8.716	8.716
Fondo benefici dipendenti	(e)	325		12	337
Fondo rischi e oneri	(e)	125		9	134
Imposte differite passive		0		206	206
Totale passività non correnti		5.815	0	8.842	14.657
Passività correnti					
Debiti finanziari		16	42		58
Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing		0		251	251
Debiti verso società controllate		981			981
Passività per strumenti finanziari derivati	(a)	0		34	34
Debiti commerciali		5.039			5.039
Altre passività correnti		521			479
Debiti tributari		2.057			2.057
Totale passività		14.429	0	9.100	23.556
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		20.137	0	9.369	29.506

Riconciliazione dello Stato Patrimoniale di Piquadro S.p.A. al 31 marzo 2007, riesposto in accordo agli IFRS

	Note	Principi Contabili Italiani	Riclassifiche	Rettifiche	IFRS adottati dall'Unione Europea
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
ATTIVO					
Attività non correnti					
Immobilizzazioni immateriali	(a)	1.260	(333)	113	1.040
Immobilizzazioni materiali	(b)	575	333	9.249	10.157
Partecipazioni in società controllate		490			490
Crediti verso altri		66			66
Imposte anticipate		253		72	325
Totale attività non correnti		2.644	0	9.434	12.078
Attività correnti					
Rimanenze	(c)	5.812		60	5.872
Crediti commerciali	(f)	12.765		(176)	12.589
Crediti verso società controllate		1.399			1.399
Altre attività correnti		528			528
Cassa e disponibilità liquide		3.580			3.580
Totale attività correnti		24.084	0	(116)	23.968
TOTALE ATTIVO		26.728	0	9.318	36.046

	Note	Principi Contabili Italiani	Riclassifiche	Rettifiche	IFRS adottati dall'Unione Europea
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'					
Patrimonio netto					
Capitale sociale		1.000			1.000
Riserva da sovrapprezzo azioni		1.000			1.000
Altre riserve		1.299		(139)	1.158
Utili indivisi				393	393
Utile e perdite d'esercizio		4.834		146	4.980
Totale Patrimonio Netto		8.132		399	8.531
Passività non correnti					
Debiti finanziari	(a)	5.351		(73)	5.278
Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing	(b)	0		7.833	7.833
Fondo benefici dipendenti	(e)	384		(2)	382
Fondo rischi e oneri	(e)	251		(71)	180
Imposte differite passive		38		298	336
Totale passività non correnti		6.024	0	7.985	14.009
Passività correnti					
Debiti finanziari		17	48		65
Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing		0		931	931
Debiti verso società controllate		1.082			1.082
Passività per strumenti finanziari derivati	(d)	0		3	3
Debiti commerciali		8.090			8.090
Altre passività correnti					
Debiti tributari		1.425	(48)		1.377
Totale passività correnti		12	0	934	13.506
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		26.728	0	9.318	36.046

Riconciliazione del Conto Economico di Piquadro S.p.A. al 31 marzo 2007, riesposto in accordo con gli IFRS

	Note	Principi Contabili Italiani	Riclassifiche	Rettifiche	IFRS adottati dall'Unione Europea
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
RICAVI					
Ricavi delle vendite	(f)	35.406		(94)	35.312
Altri proventi		735	84		819
TOTALE RICAVI (A)		36.141	84	(94)	36.131
COSTI OPERATIVI					
Variazione delle rimanenze	(c)	(1.635)		(76)	(1.711)
Costi per acquisti		7.780			7.780
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	(b/e)	17.652		(974)	16.678
Costi per il personale	(a/e)	2.543		(167)	2.376
Ammortamenti e svalutazioni		1.148		740	1.888
Altri costi operativi		78	4		82
TOTALE COSTI OPERATIVI (B)		27.566	4	(477)	27.093
UTILE OPERATIVO (A-B)		8.575	80	383	9.038
PROVENTI ED ONERI FINANZIARI					
Proventi finanziari	(d)	121		22	143
Oneri finanziari	(b)	380		179	559
TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI		(259)		(157)	(416)
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		80	(80)		
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		8.396		225	8.621
Imposte sul reddito		3.563		79	3.642
UTILE DEL PERIODO		4.833	0	146	4.980

Riconciliazione del Patrimonio netto al 1° aprile 2006 e al 31 marzo 2007 e dell'utile di esercizio al 31 marzo 2007 di Piquadro S.p.A, riesposti in accordo con gli IFRS

	Note	1° aprile 2006 Patrimonio Netto	31 marzo 2007 Patrimonio Netto	31 marzo 2007 Utile
Principi Contabili Italiani		5.708	8.132	4.834
Capitalizzazione costi di sviluppo come previsto dallo IAS 38	(a)	77	119	42
Storno di immobilizzazioni immateriali non conformi allo IAS 38	(a)	(3)	(2)	1
Effetti dell'applicazione dello IAS 17 sui leasing	(b)	268	305	37
Passaggio valutazione delle rimanenze dal LIFO al medio in accordo allo IAS 2	(c)	(34)	-	34
Adeguamento degli strumenti derivati in accordo con lo IAS 39 (cambi)	(d)	(15)	-	15
Adeguamento degli strumenti derivati in accordo con lo IAS 39 (tassi)	(d)	(8)	(1)	-
Effetti dell'applicazione dello IAS 19 su TFR	(e)	(8)	2	10
Effetti dell'applicazione dello IAS 37 sul FISC	(e)	(6)	46	52
Adeguamento dei ricavi delle vendite in accordo con lo IAS 18	(f)	(28)	(71)	(43)
Totale delle rettifiche IFRS		243	399	146
Valore netto secondo gli IFRS adottati dall'Unione Europea		5.951	8.531	4.980

Sintesi delle principali differenze, limitatamente a quanto applicabile alla Piquadro, tra i Principi Contabili Italiani ed i Principi Contabili Internazionali

(a) Immobilizzazioni immateriali

Principi Contabili Italiani

Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati, in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione economica. I costi di impianto e di ampliamento sono esposti nell'apposita voce dell'attivo ed ammortizzati lungo il periodo della loro durata economica, comunque non superiore a cinque anni. I costi di pubblicità sono generalmente addebitati al Conto Economico dell'esercizio in cui sono sostenuti. I diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno sono ammortizzati in base alla loro presunta durata di utilizzazione, comunque non superiore a quella fissata dai contratti di licenza.

Le concessioni, le licenze, i marchi e i diritti simili iscritti all'attivo sono ammortizzati in base alla prevista durata di utilizzazione.

Le spese capitalizzate su beni di terzi (su beni condotti in locazione o *leasing* finanziario) sono capitalizzate alla voce "Altre" e ammortizzate sulla base della loro vita utile o della durata del contratto di locazione, se minore.

Le commissioni finanziarie addebitate da istituti finanziari in connessione all'ottenimento di mutui sono capitalizzate nelle altre immobilizzazioni finanziarie, ed ammortizzate linearmente sulla base della durata del contratto di finanziamento.

Principi Contabili Internazionali

Lo IAS 38 consente l'iscrizione di attività immateriali esclusivamente quando sono soddisfatti requisiti specifici. Non è consentita, come per i Principi Contabili Italiani, la capitalizzazione dei cosiddetti oneri pluriennali (costi d'impianto e di ampliamento, spese di pubblicità, ecc.) in quanto questi non hanno le caratteristiche per essere considerati un'attività immateriale in base al summenzionato principio.

I costi accessori ad un aumento di Capitale Sociale dell'impresa controllante sono iscritti a riduzione del Patrimonio Netto oggetto di aumento, al netto dei relativi benefici fiscali.

Con riferimento alle spese di ricerca e sviluppo, lo IAS 38 impone la capitalizzazione limitatamente ai costi di sviluppo, solamente se tutte le seguenti condizioni sono rispettate:

- l'immobilizzazione può essere identificata;
- è possibile che l'immobilizzazione genererà benefici economici futuri;
- il costo di sviluppo dell'immobilizzazione può essere misurato in modo attendibile;
- esiste un mercato di riferimento per il prodotto generato dall'attività di sviluppo.

Qualora tali requisiti non siano soddisfatti, i costi di sviluppo sono addebitati al Conto Economico nel periodo in cui sono sostenuti. I costi di sviluppo capitalizzati sono ammortizzati a quote costanti lungo il periodo della loro vita utile.

Le spese di ricerca vanno invece addebitate a Conto Economico quando sostenute.

In base allo IAS 39, attraverso il criterio del "costo ammortizzato", le commissioni finanziarie pagate a fronte dell'ottenimento di mutui vanno inizialmente esposte a riduzione del debito finanziario nel passivo patrimoniale (anziché essere capitalizzate nell'attivo patrimoniale), e vengono addebitate a Conto Economico tra gli interessi passivi secondo la metodologia finanziaria.

Descrizione degli impatti relativamente a Piquadro

Le spese di sviluppo di nuovi prodotti sostenute da Piquadro alla data del 1 aprile 2006 e relative agli esercizi chiusi al 2 maggio 2005 ed al 31 marzo 2006, pari a 190 migliaia di Euro sono state capitalizzate nel processo di transizione IFRS e ammortizzate in 4 esercizi. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 sono stati capitalizzati ulteriori costi di sviluppo di nuovi prodotti per 153 migliaia di Euro.

Alla data di transizione ed al 31 marzo 2007 le commissioni finanziarie sostenute a fronte dell'ottenimento di mutui sono stati riclassificati a riduzione dei debiti finanziari e ammortizzati sulla base del metodo del tasso effettivo di interesse.

(b) Immobilizzazioni materiali

Principi Contabili Italiani

Le immobilizzazioni sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori. Il valore di costo è rettificato in aumento solo in conformità ad apposite leggi nazionali che permettano la rivalutazione delle immobilizzazioni. Gli ammortamenti sono calcolati con riferimento al costo, eventualmente rivalutato, in modo sistematico in funzione della residua possibilità di utilizzazione.

In applicazione dello IAS 17 nel bilancio consolidato, i beni oggetto di contratti di locazione finanziaria sono iscritti fra le immobilizzazioni materiali nelle classi di pertinenza e sono ammortizzati, come i cespiti di proprietà, in modo sistematico secondo la residua possibilità di utilizzazione. 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 a breve e a medio termine, con conseguente storno dal Conto Economico dei canoni di godimento per beni di terzi. Gli oneri finanziari sono ripartiti nei conti economici in modo da ottenere un tasso di interesse costante sulla passività residua per ciascun esercizio. Si ottiene in tale modo una rappresentazione delle operazioni di locazione finanziaria secondo la cosiddetta "metodologia finanziaria" prevista dal Principio Contabile Internazionale IAS 17.

Principi Contabili Internazionali

Gli IFRS prevedono che le immobilizzazioni materiali debbano essere inizialmente valutate al costo, comprendendo il prezzo d'acquisto e tutti i costi direttamente imputabili al bene stesso. Successivamente alla rilevazione iniziale, le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo meno gli ammortamenti cumulati e le perdite di valore. Gli ammortamenti sono determinati ripartendo il valore ammortizzabile di un bene lungo la sua vita utile. Le perdite di valore sono rilevate se il valore recuperabile, definito come il maggiore tra il valore attuale dei flussi di cassa attesi e il valore di mercato al netto dei costi di cessione, risulta inferiore. Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria e/o ciclica sono direttamente imputati al Conto Economico dell'esercizio in cui sono sostenuti. La capitalizzazione dei costi inerenti l'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi, è effettuata esclusivamente nei limiti in cui gli stessi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di una attività applicando il criterio del *component approach*.

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*.

Descrizione degli impatti relativamente a Piquadro

La Società al 31 marzo 2006 ha in essere un impegno con Piqubo Servizi S.r.l. (acquistato da Piquadro in data 24 luglio 2007) riguardante il futuro 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 2006, è detenuto da Piqubo Servizi in forza di contratto di locazione finanziaria con Centro Leasing 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 obbliga Piqubo Servizi a riscattare lo stabilimento, al termine del contratto di locazione finanziaria con durata di 12 anni, e a cederlo al medesimo prezzo di riscatto a Piquadro, la Società, per il principio della prevalenza della sostanza sulla forma, ha contabilizzato tale contratto di affitto verso Piqubo come contratto di locazione finanziaria. Si rileva che alla data di transizione il valore dell'immobile e dell'impianto pari a 8.300 migliaia di Euro è stato iscritto nelle immobilizzazioni in corso, in quanto entrato in uso in aprile 2006.

Sempre in fase di transizione la Società ha iscritto nella Situazione patrimoniale d'apertura gli effetti derivanti dall'applicazione dello IAS 17 relativamente agli altri beni di Piquadro detenuti in *leasing* finanziario, principalmente mobili e arredi, macchine elettroniche ed attrezzature. Alla data di transizione il valore netto contabili degli altri beni in *leasing* è pari a 1.094 migliaia di Euro.

L'applicazione della contabilizzazione dei *leasing* secondo metodo finanziario previsto dallo IAS 17 ha comportato un effetto sul Patrimonio Netto alla data di transizione pari a 268 migliaia di Euro, di 305 migliaia di Euro sul Patrimonio Netto al 31 marzo 2007 e di 37 migliaia di Euro sul Conto Economico dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007.

(c) Rimanenze

Principi Contabili Italiani

Secondo i Principi Contabili Italiani, il costo delle rimanenze può essere determinato con il metodo del costo specifico, del costo medio ponderato oppure con il metodo *FIFO* o *LIFO*.

Principi Contabili Internazionali

Gli *IFRS* non consentono l'applicazione del metodo *LIFO*; sono ammessi il *FIFO* ed il costo medio ponderato.

Descrizione degli impatti relativamente a Piquadro

Piquadro ha scelto come criterio di Gruppo il metodo del costo medio ponderato, in luogo al *LIFO*, criterio adottato anche sul bilancio di esercizio chiuso al 31 marzo 2007 predisposto secondo Principi Contabili Italiani. Alla data di transizione la valutazione del magazzino con la metodologia del costo medio ponderato ha determinato una differenza negativa di valore pari a 34 migliaia di Euro.

(d) IAS 32/39: valutazione a fair value degli strumenti di finanza derivata e dei crediti/debiti finanziari

Principi Contabili Italiani

Fino al 31 dicembre 2003, i principi contabili e la prassi contabile italiana non disciplinavano in modo specifico i criteri per la valutazione a fair value degli strumenti di finanza derivata.

Principi Contabili Internazionali

Lo IAS 32 “Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio e informazioni integrative” (di seguito “IAS 32”) e lo IAS 39 “Strumenti finanziari” (di seguito “IAS 39”) statuiscono che, 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.

I derivati sono classificati come strumenti di copertura quando la relazione tra il derivato e l’oggetto della copertura è formalmente documentata e l’efficacia della copertura, verificata periodicamente, è elevata.

Quando i derivati di copertura coprono il rischio di variazione del *fair value* degli strumenti oggetto di copertura (*fair value hedge*; es. copertura della variabilità del *fair value* di attività/passività a tasso fisso), i derivati sono rilevati al *fair value* con imputazione degli effetti a Conto Economico; coerentemente gli strumenti oggetto di copertura sono adeguati per riflettere le variazioni del fair value associate al rischio coperto.

Descrizione degli impatti relativamente a Piquadro

La contabilizzazione dei derivati su tassi secondo *hedge accounting* ha comportato l’imputazione a Patrimonio Netto (riserva di *cash flow hedge*) di 8 migliaia di Euro alla data di transizione, e di 2 migliaia di Euro al 31 marzo 2007. L’applicazione dello IAS 39 ai contratti derivati su cambi, i quali non soddisfavano i requisiti necessari per la contabilizzazione secondo *hedge accounting* ha invece determinato un effetto sul Patrimonio Netto di transizione e sul Conto Economico dell’esercizio chiuso al 31 marzo 2007 pari a 15 migliaia di Euro.

(e) Fondo Trattamento di Fine Rapporto dipendenti e fondo indennità suppletiva di clientela agenti

Principi Contabili Italiani

Il Trattamento di Fine Rapporto verso dipendenti è accantonato in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro in vigore e riflette la passività maturata nei confronti dei dipendenti alla data di bilancio, al netto delle anticipazioni corrisposte ai sensi di legge.

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 tutti gli elementi a disposizione, della futura probabile passività.

Principi Contabili Internazionali

I piani pensionistici a benefici definiti, tra i quali rientra anche il Trattamento di Fine Rapporto dovuto ai dipendenti 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 della Società. La determinazione del valore attuale degli impegni della Società 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 della Società 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.

Per quanto riguarda il fondo indennità suppletiva di clientela, lo IAS 37 prevede che l'accantonamento debba essere effettuato stimando il valore attuale della probabile futura passività.

Descrizione degli impatti relativamente a Piquadro

E' stato scelto di contabilizzare tutti gli utili e le perdite attuariali cumulati esistenti al 31 marzo 2006, che sarebbero derivati dall'applicazione retrospettica dello IAS 19.

La Società ha affidato la valutazione attuariale dei sopraccitati fondi a professionisti terzi indipendenti, contabilizzando relativamente al Fondo Trattamento di Fine Rapporto le differenze, non significative, emerse dalla valutazione attuariale.

Alla data di transizione, 1° aprile 2006, la valutazione attuariale della probabile passività verso agenti ha sostanzialmente avvalorato le valutazioni già contabilizzate nei bilanci redatti secondo Principi Contabili Italiani; conseguentemente, non è stato variato il Fondo indennità suppletiva di clientela già precedentemente contabilizzato. Alla data del 31 marzo 2007 la valutazione attuariale del fondo ha invece comportato una riduzione pari a 71 migliaia di Euro.

(f) IAS 18 e riconoscimento dei ricavi

Principi Contabili Italiani

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

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

Principi Contabili Internazionali

I ricavi sono rilevati al momento del trasferimento di tutti i rischi ed oneri derivanti dalla proprietà dei beni trasferiti, che generalmente coincide con la spedizione o consegna degli stessi .

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 dalla Società , il riconoscimento degli stessi avviene sulla base dei seguenti criteri e in base a quanto disposto dallo IAS 18:

- Vendite di beni- *retail*. La Società opera nel canale retail attraverso la propria rete dei *DOS*. I ricavi sono contabilizzati all'atto della consegna dei beni ai clienti. Le vendite vengono usualmente incassate direttamente , attraverso carte di credito o attraverso carte di pagamento bancarie.
- Vendite di beni- *Wholesale*. La Società distribuisce prodotti nel mercato *Wholesale*. I relativi ricavi vengono contabilizzati al momento delle spedizione dei beni.
- 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.

Descrizione degli impatti relativamente a Piquadro

I ricavi che non soddisfano tutti i requisiti richiesti dallo IAS 18 sono stati stornati con conseguente ripristino delle relative rimanenze di magazzino.

Attestazione ai sensi del comma 2 art. 154 B TUF

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara ai sensi del comma 2 articolo 254 B del Testo Unico che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili

Roberto Trotta

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SUI PROSPETTI DI RICONCILIAZIONE IFRS 1 (CONTI INDIVIDUALI "NON CONSOLIDATI") CON ILLUSTRAZIONE DEGLI EFFETTI DI TRANSIZIONE AGLI INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)

Al Consiglio d' Amministrazione della
Piquadro S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile degli allegati prospetti di riconciliazione, costituiti dalle situazioni patrimoniali al 1° aprile 2006 ed al 31 marzo 2007 e dal Conto Economico per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 (nel seguito i "Prospetti di Riconciliazione IFRS") della Piquadro S.p.A. e delle relative note esplicative presentati secondo i criteri e le modalità previsti nella Comunicazione CONSOB n° 6064313 del 28 luglio 2006 nell' Allegato 2 denominato "Transizione agli IFRS Piquadro S.p.A." della relazione semestrale al 30 settembre 2007. I suddetti Prospetti di Riconciliazione IFRS derivano dal bilancio d'esercizio della Piquadro S.p.A. chiuso al 31 marzo 2007 predisposto in conformità alle norme di legge che disciplinano i criteri di redazione del bilancio da noi assoggettato a revisione contabile e sul quale abbiamo emesso la nostra relazione in data 13 giugno 2007. I Prospetti di Riconciliazione IFRS presentano gli effetti della transizione agli *International Financial Reporting Standards* adottati dall' Unione Europea. La responsabilità della redazione dei Prospetti di Riconciliazione IFRS compete agli Amministratori della Piquadro S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso su tali prospetti e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire gli elementi ritenuti necessari per accertare se i Prospetti di Riconciliazione IFRS siano viziati da errori significativi. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nei Prospetti di Riconciliazione IFRS, 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.
- 3 A nostro giudizio, i Prospetti di Riconciliazione IFRS, identificati nel precedente paragrafo 1, sono stati redatti nel loro complesso in conformità ai criteri e modalità previsti nella Comunicazione CONSOB n° 6064313 del 28 luglio 2006.

- 4 Si richiama l'attenzione sul fatto che i Prospetti di Riconciliazione *IFRS*, essendo predisposti solo ai fini del progetto di transizione per la redazione del primo bilancio d'esercizio completo redatto secondo gli *IFRS* omologati dalla Commissione Europea, sono privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare in modo completo la situazione patrimoniale - finanziaria ed il risultato economico d'esercizio della Piquadro S.p.A. in conformità ai principi *IFRS* adottati dall' Unione Europea.

Bologna, 8 gennaio 2007

PricewaterhouseCoopers S.p.A.



Roberto Sollevanti
(Revisore Contabile)

