



PIQUADRO

RELAZIONE TRIMESTRALE
DEL GRUPPO PIQUADRO
AL 31 DICEMBRE 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 (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
6. Bologna, Piazza Maggiore 4/B (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita</i>
7. Francoforte sul Meno, 60313, Goethestrasse 32 (Piquadro Deutschland)	<i>Punto vendita</i>
8. Barberino del Mugello (FI), c/o 'Factory Outlet Centre' (Piquadro S.p.A.)	<i>Punto vendita outlet</i>
9. Hong Kong, IFC Central (Piquadro Hong Kong Ltd.)	<i>Punto vendita</i>
10. Fidenza (PR) 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 nove mesi chiuso al 31 dicembre 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 31 DICEMBRE 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 delegato</i>
Roberto Trotta	<i>Consigliere delegato</i>
Pierpaolo Palmieri	<i>Consigliere</i>
Marco Pellegrino	<i>Consigliere</i>
Maurizio Benedetti	<i>Consigliere</i>
Roberto Tunioi	<i>Consigliere</i>
Gianni Lorenzoni	<i>Consigliere</i>
Sergio Marchese	<i>Consigliere</i>

COMITATO PER IL CONTROLLO INTERNO E PER LA REMUNERAZIONE

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

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

LEAD INDEPENDENT DIRECTOR

Gianni Lorenzoni

COLLEGIO SINDACALE

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

Sindaci effettivi

Pietro 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.

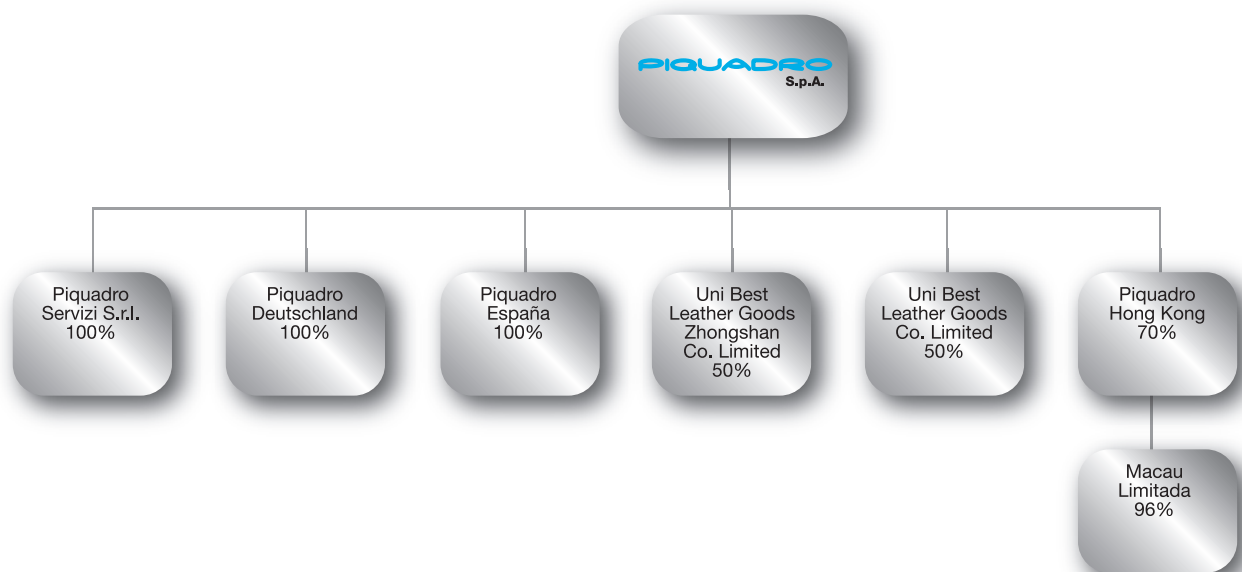
DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI¹

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

Al 31 dicembre 2007 si sono confermati i risultati positivi del Gruppo Piquadro già registrati nel corso del semestre chiuso al 30 settembre 2007, sia relativamente ai ricavi di vendita sia alle dinamiche di profittabilità.

Il Gruppo Piquadro ha registrato ricavi netti di vendita pari a 31.854 migliaia di Euro, con una crescita pari a circa il 25,81% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2006/2007 (ricavi netti di vendita pari a 25.320 migliaia di Euro). Nei primi nove mesi dell'esercizio 2007/2008 i volumi di vendita, in termini di quantità vendute nel periodo di riferimento, sono risultati in incremento di circa il 22,8% 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 (+36% circa), famiglia in cui il Gruppo gode di un posizionamento di *leadership*. Altrettanto positiva è la crescita negli articoli da viaggio (+28% circa) e nella piccola pelletteria (+21% circa).

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2007/2008 chiusi al 31 dicembre 2007 il Gruppo Piquadro ha registrato prezzi medi di vendita in aumento di circa il 3,6% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio 2006/2007, aumento che risulta comprensivo dell'effetto mix. In termini di profittabilità, il Gruppo Piquadro ha registrato al 31 dicembre 2007 un *EBITDA*² pari a 9,23 milioni di Euro (pari al 28,99% dei ricavi netti di vendita) in incremento di circa il 26,84% rispetto a quanto realizzato nell'esercizio 2006/2007 (7,28 milioni di Euro pari al 28,75% dei ricavi netti di vendita al 31 dicembre 2006).

L'*EBIT*³ di Gruppo si è attestato a circa 8,21 milioni di Euro (il 25,78% dei ricavi netti di vendita), in crescita di circa il 28,26% rispetto al 31 dicembre 2006 (6,40 milioni di Euro, pari al 25,29% dei ricavi netti di vendita).

L'utile netto di Gruppo registrato al 31 dicembre 2007 è risultato pari a 4,07 migliaia di Euro, in aumento di circa il 23,42% rispetto al 31 dicembre 2006 (utile netto pari a 3,29 migliaia di Euro).

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 imponderabili 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.

Ricavi netti di vendita

Il Gruppo Piquadro ha registrato ricavi netti di vendita al 31 dicembre 2007 pari a circa 31.854 migliaia di Euro, in aumento del 25,81% rispetto al 31 dicembre 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 31 dicembre 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 31 dicembre 2007	%	Ricavi netti 31 dicembre 2006	%	Var % 07 vs 06
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
DOS	4.132	13,0%	2.281	9,0%	81,1%
Wholesale	27.722	87,0%	23.039	91,0%	20,3%
Totale	31.854	100,0%	25.320	100,0%	25,8%

I ricavi registrati nel canale *DOS* sono risultati in crescita di circa l'81% rispetto all'analogo periodo dell'anno 2006/2007; tale incremento è stato determinato sia dall'aumento delle quantità vendute nei negozi già esistenti anche nei primi nove mesi chiusi al 31 dicembre 2006 ("negozi comparabili") sia dal contributo fornito dall'apertura dei nuovi negozi non presenti al 31 dicembre 2006, che si elencano qui di seguito:

- negozio con sede a Fidenza (PR) (aperto nel mese di marzo 2007)
- negozio con sede a Roma - Cinecittà (aperto nel mese di maggio 2007).
- negozio con sede a Roma - Porta Roma (aperto nel mese di luglio 2007)
- negozio con sede a Hong Kong - C/o shopping Mall Harbour City (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 17%, 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'87% del fatturato totale del Gruppo, sono risultate in incremento del 20,3% ed hanno potuto beneficiare, rispetto all'omogeneo periodo dell'esercizio 2006/2007, dell'apertura di ulteriori 6 negozi in *franchising* (4 in Italia a Catania, Roma c/o outlet Valmontone, a Cosenza e a Forlì; 1 in Russia a Mosca e 1 in Serbia a Belgrado).

Ripartizione dei ricavi per area geografica

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

Area geografica	Ricavi netti 31 dicembre 2007	%	Ricavi netti 31 dicembre 2006	%	Var % 07 vs 06
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
Italia	24.437	76,7%	20.067	79,3%	21,8%
Europa	6.183	19,4%	4.235	16,7%	46,0%
Resto del Mondo	1.234	3,9%	1.018	4,0%	21,3%
Totale	31.854	100,0%	25.320	100,0%	25,8%

I ricavi del Gruppo al 31 dicembre 2007 evidenziano che il mercato italiano assorbe una percentuale ancora molto importante del fatturato totale di Gruppo (circa il 76,7%), con una crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno 2006/2007 pari a circa il 21,8%, potendo tra l'altro beneficiare dell'apertura di 3 nuovi punti vendita *DOS* (Fidenza, Roma – Cinecittà e Roma - Porta Roma) e 4 negozi in *franchising* (Catania aperto nel mese di novembre 2007, Roma c/o outlet Valmontone, Cosenza e Forlì, questi ultimi tre aperti nel mese di dicembre 2007).

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 6.183 migliaia di Euro, pari a circa il 19,4% delle vendite consolidate in aumento di circa il 46% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio 2006/2007. Il Gruppo ha registrato le crescite maggiormente significative in Paesi quali la Germania (+105%), la Spagna (+86%) e la Russia (+86%) che rappresentano per il Gruppo, per la presenza in entrambi i Paesi di negozi monomarca (*DOS* in Germania e Spagna, *Franchisee* in Russia), un importante punto strategico di sviluppo. Nell'area geografica extra Europea (denominata "Resto del mondo"), nella quale il Gruppo vende in 23 Paesi, il fatturato è cresciuto di circa il 21,3% potendo beneficiare dell'apertura di 2 nuovi punti vendita *DOS* (1 punto vendita nell'area di Hong Kong e 1 punto vendita a Macao). Le maggiori crescite si sono registrate oltre che ad Hong Kong (+263%) anche in Australia (+212%), 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, nei primi nove mesi dell'esercizio chiusi al 31 dicembre 2007, un miglioramento della redditività del Gruppo, con un risultato operativo in crescita del 28,26% rispetto all'analogo periodo dell'anno 2006 (da milioni di Euro 6,4 - pari al 25,28% del totale ricavi delle vendite - nel semestre chiuso al 31 dicembre 2006 a 8,2 milioni di Euro - pari al 25,78% circa del totale ricavi delle vendite - nel semestre chiuso al 30 settembre 2007).

L'incremento della redditività al 31 dicembre 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 S.p.A.gna 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 ai primi nove mesi chiusi al 31 dicembre 2006;
- interventi della Direzione mirati alla gestione ed al controllo delle dinamiche di crescita delle spese generali in presenza di una crescita dimensionale della Società molto significativa.

Dati economico-finanziari di sintesi

I principali indicatori economico-finanziari del Gruppo al 31 dicembre 2007 e al 31 dicembre 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 31 dicembre 2007	Semestre chiuso al 31 dicembre 2006
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Ricavi delle vendite	31.854	25.320
EBITDA	9.234	7.280
EBIT	8.213	6.403
Utile del periodo del Gruppo	4.068	3.296
Ammortamenti immobilizzazioni e svalutazioni crediti	1.158	1.027
Assorbimento finanziario (risultato netto del Gruppo, ammortamenti, svalutazioni)	5.226	4.323

Indicatori finanziari	Al 31 dicembre 2007	Al 31 dicembre 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Posizione Finanziaria Netta	(14.896)	(11.125)
Patrimonio Netto ⁴	10.110	7.961

4 – La Posizione Finanziaria Netto (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 9,23 milioni di Euro, contro 7,28 milioni di Euro registrati nell'analogo periodo chiuso al 31 dicembre 2006 e rappresenta al 31 dicembre 2007 il 28,99% dei ricavi consolidati (contro il 28,75% registrato al 31 dicembre 2006). L'incremento percentuale dell'*EBITDA* ha potuto beneficiare della crescita del fatturato, di marginalità industriali in aumento rispetto all'omogeneo periodo dell'esercizio che, seppur contrappesati da dinamiche incrementative dei costi variabili di vendita e di struttura, hanno permesso al Gruppo di mantenere le *performances* attese. Gli ammortamenti del Gruppo al 31 dicembre 2007 sono stati pari a 1.021 migliaia di Euro e sono relativi principalmente all'ammortamento dell'immobile in cui opera la Società per 133 migliaia Euro, delle attrezzature commerciali (tra cui il magazzino automatico e gli arredi dei negozi) per 512 migliaia Euro, oltre che agli ammortamenti software per circa 113 migliaia Euro.

L'*EBIT* al 31 dicembre 2007 si attesta a 8,21 milioni di Euro, pari a circa il 25,78% dei ricavi netti di vendita, in incremento di circa 49 *basis point* rispetto a quanto registrato al 31 dicembre 2006 (allora percentuale pari al 25,29%).

Il risultato della gestione finanziaria, al 31 dicembre 2007, negativo e pari a circa 0,9 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 al 31 dicembre 2007 risulta pari a circa 7,28 milioni di Euro, sul quale gravano imposte sul reddito, inclusi gli effetti dell'imposizione differita, pari a 3,15 milioni di Euro.

Investimenti

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie nei trimestri chiusi al 31 dicembre 2007 e al 31 dicembre 2006 sono risultati pari rispettivamente a 1.085 migliaia di Euro ed a 1.105 migliaia di Euro, come di seguito evidenziato:

	Semestre chiuso al 31 dicembre 2007	Semestre chiuso al 31 dicembre 2006
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Investimenti		
Immobilizzazioni immateriali	391	404
Immobilizzazioni materiali	694	701
Immobilizzazioni finanziarie	-	-
Totale	1.085	1.105

Relativamente al 31 dicembre 2006, gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali si riferiscono per circa 255 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 115 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 451 migliaia di Euro di cui 334 finanziati attraverso operazioni di locazione finanziaria, a 93 migliaia di Euro per acquisto di attrezzatura e per 66 migliaia di Euro per acquisto di macchine elettroniche.

Al 31 dicembre 2007, gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali si riferiscono per circa 227 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 147 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 43 migliaia di Euro, ad attrezzature industriali e commerciali per 609 migliaia di Euro, di cui 140 migliaia di Euro riferiti all'acquisto di due magazzini verticali "Star" e 469 migliaia di Euro relativi ad arredi per i nuovi negozi *DOS* aperti nel periodo in esame (per questi ultimi investimenti circa 250 mila euro sono stati finanziati attraverso operazioni di locazione finanziaria).

STRUTTURA PATRIMONIALE

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

	31 dicembre 2007	31 marzo 2007	32 dicembre 2006
<i>(in migliaia di Euro)</i>			
Crediti commerciali	18.151	12.714	16.951
Rimanenze	9.303	6.456	7.465
(Debiti commerciali)	(10.847)	(8.485)	(8.990)
Totale Capitale circolante netto commerciale	16.607	10.685	15.426
Altre attività correnti	2.237	793	1.075
(Altre passività correnti)	(1.204)	(1.566)	(751)
(Debiti tributari)	(2.872)	(1.910)	(3.278)
A) Capitale di funzionamento	14.768	8.002	12.472
Immobilizzazioni immateriali	1.155	1.043	951
Immobilizzazioni materiali	10.299	10.347	10.308
Crediti verso altri oltre 12 mesi	241	116	142
Imposte anticipate	578	483	329
B) Capitale fisso	12.273	11.989	11.730
C) Fondi e passività non finanziarie non correnti	(1.035)	(905)	(771)
Capitale investito netto (A+B+C)	26.006	19.086	23.431
FINANZIATO DA:			
D) Indebitamento finanziario netto	(15.896)	(11.125)	(17.531)
E) Patrimonio Netto di terzi	(266)	(144)	(111)
F) Patrimonio Netto del Gruppo	(9.844)	(7.817)	(5.789)
Totale debiti finanziari e Patrimonio Netto (D+E+F)	26.006	19.086	23.431

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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

	31 dicembre 2007	31 marzo 2007	31 dicembre 2006
<i>(in migliaia di Euro)</i>			
Cassa	71	48	54
Altre disponibilità liquide (conti corrente bancari disponibili)	1.944	4.008	1.126
Liquidità	2.015	4.056	1.180
Attività per strumenti finanziari derivati	40	0	0
Crediti finanziari correnti	40	0	0
Finanziamenti in leasing	(888)	(932)	(890)
Debiti bancari correnti	(4.296)	(1.122)	(4.858)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(4)	(17)	(21)
Passività per strumenti finanziari derivati	(95)	(3)	(5)
Indebitamento finanziario corrente	(5.283)	(2.074)	(5.289)
Posizione Finanziaria Netta a breve	(3.228)	1.982	(4.594)
Debiti bancari non correnti	(5.286)	(5.274)	(5.289)
Finanziamenti in leasing	(7.382)	(7.833)	(7.648)
Indebitamento finanziario non corrente	(12.668)	(13.107)	(12.937)
Indebitamento Finanziario Netto	(15.896)	(11.125)	(17.531)

Al 31 dicembre 2007 la Posizione Finanziaria Netta risulta negativa e pari a circa 15,9 milioni di Euro. La variazione negativa rispetto al 31 marzo 2007 è motivata dalle dinamiche di stagionalità del capitale circolante netto oltre che agli investimenti effettuati dal Gruppo a cui vanno aggiunte le dinamiche relative 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, nonché il pagamento delle imposte per 3.310 migliaia di Euro nel periodo fra ottobre e dicembre 2007. L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2007, confrontato con quello registrato al 31 dicembre 2006 evidenzia un miglioramento pari a circa 1,6 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.

La Società Capogruppo in data 28 novembre 2007, in ottemperanza alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 14 giugno 2007, ha sottoscritto l'atto di fusione per incorporazione della Società Piquadro Roma S.r.l. in Liquidazione

nella Piquadro S.p.A. detentrica del 100% del capitale sociale della Società incorporanda. Tale fusione, che non ha comportato effetti sul bilancio al 31 dicembre 2007 e non ne comporterà 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.

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

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

D) ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

L'attività di Ricerca & Sviluppo del Gruppo Piquadro viene svolta internamente nella Capogruppo, attraverso un *team* dedicato di 10 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 31 dicembre 2007, alla capitalizzazione dei costi di sviluppo (pari a circa 147 migliaia di Euro di cui 107 sospesi a immobilizzazioni in corso) relativi alle nuove linee prodotto immesse sul mercato che genereranno fatturato nei periodi successivi; al 31 dicembre 2007 il valore netto contabile dei costi di sviluppo relativi alle nuove linee di prodotto è pari a circa 267 migliaia di Euro.

E) FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Il Consiglio di Amministrazione di Piquadro S.p.A. in data 31 gennaio 2008 ha deliberato l'approvazione del testo definitivo del regolamento del piano di incentivazione denominato "Piano di *Stock Option* Piquadro S.p.A. 2008-2013", l'attribuzione in forza del piano di massime n. 1.600.000 opzioni, la determinazione del prezzo di sottoscrizione delle azioni ordinarie di Piquadro S.p.A. di nuova emissione da pagarsi dai beneficiari al momento della sottoscrizione delle azioni in Euro 2,20 nonché l'approvazione dell'elenco delle persone destinatarie del piano e il numero di diritti di opzione assegnati a ciascuna di esse. Nella stessa seduta il Consiglio di Amministrazione si è riservato di attribuire le

residue 900.000 opzioni, nel quadro di uno o più successivi piani di incentivazione, nei limiti della delega ricevuta da parte dell'assemblea straordinaria del 14 giugno 2007, da deliberarsi entro e non oltre il 1° marzo 2011.

Il Consiglio di Amministrazione è stato infine riconvocato per il 28 febbraio 2008 per deliberare l'aumento di capitale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del Codice Civile, a pagamento, scindibile, eseguibile in una o più soluzioni, al servizio di uno o più piani di incentivazione fino ad un complessivo valore nominale massimo pari a Euro 50.000 e mediante emissione di massime numero 2.500.000 azioni di nuova emissione prive del valore nominale. In data 31 gennaio 2008 la Società Capogruppo, nell'ambito dell'attività di miglioramento della gestione finanziaria ha provveduto a rimborsare anticipatamente il finanziamento concesso il 15 luglio 2005 a Piquadro S.p.A. da Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., tramite accensione di un mutuo chirografario a migliori condizioni economiche ed identiche tempistiche di rimborso. Oltre quanto sopra indicato, dal 1° gennaio 2008 alla data della presente Relazione non si evidenziano eventi di rilievo avvenuti a livello di Gruppo.

F) EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

I risultati raggiunti al 31 dicembre 2007 hanno avuto conferma con il positivo andamento del fatturato nei mesi di gennaio 2008 e nelle prime settimane di febbraio 2008. 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 *performances* operative del Gruppo, pur all'interno di un contesto altamente competitivo, possano sostanzialmente ricalcare quelle dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, in linea con il piano di sviluppo e di crescita atteso.

Silla di Gaggio Montano (BO), 28 Febbraio 2008

Per il Consiglio di Amministrazione

il Presidente

Marco Palmeri





Piquadro Holding S.p.A.

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

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

Capitale sociale deliberato, sottoscritto e versato: Euro 8.000.000

Iscritta al Registro Imprese di Bologna con il nr. 02175431200

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

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

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

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

Iscritta al Registro Imprese di Bologna con il nr. 03707060376

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

	Note	31 dicembre 2007	31 marzo 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>			
ATTIVO			
Attività non correnti			
Immobilizzazioni immateriali	(1)	1.155	1.043
Immobilizzazioni materiali	(2)	10.299	10.347
Crediti verso altri		241	116
Imposte anticipate	(3)	578	483
Totale attività non correnti		12.273	11.989
Attività correnti			
Rimanenze	(4)	9.303	6.456
Crediti commerciali	(5)	18.151	12.714
Attività per strumenti finanziari derivati	(14)	40	0
Altre attività correnti	(6)	2.237	793
Cassa e disponibilità liquide	(7)	2.015	4.056
Totale attività correnti		31.746	24.019
TOTALE ATTIVO		44.019	36.008

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	Note	31 dicembre 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		396	437
Utili indivisi		3.380	52
Utile del periodo del Gruppo		4.068	5.328

Totale Patrimonio netto del Gruppo		9.844	7.817
---	--	--------------	--------------

Capitale e Riserve di pertinenza di terzi		208	152
Utile/(perdita) del periodo di pertinenza di terzi		58	(8)

Totale Patrimonio netto di terzi		266	144
---	--	------------	------------

PATRIMONIO NETTO	(8)	10.110	7.961
-------------------------	------------	---------------	--------------

PASSIVITA' NON CORRENTI

Debiti finanziari	(9)	5.286	5.274
Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing	(10)	7.382	7.833
Fondo benefici a dipendenti	(11)	316	390
Fondi per rischi ed oneri	(12)	291	180
Passività per imposte differite	(13)	428	335

TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		13.703	14.012
---------------------------------------	--	---------------	---------------

PASSIVITA' CORRENTI

Debiti finanziari	(9)	4.300	1.139
Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing	(10)	888	932
Passività per strumenti finanziari derivati	(14)	95	3
Debiti commerciali		10.847	8.485
Altre passività correnti	(15)	1.204	1.566
Debiti tributari	(16)	2.872	1.910

TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		20.206	14.035
-----------------------------------	--	---------------	---------------

TOTALE PASSIVO		33.909	28.047
-----------------------	--	---------------	---------------

TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		44.019	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)	31.854	25.320
Altri proventi	(18)	466	494
TOTALE RICAVI (A)		32.320	25.814
COSTI OPERATIVI			
Variazione delle rimanenze	(19)	(3.070)	(2.995)
Costi per acquisti	(20)	8.448	7.968
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	(21)	13.438	10.626
Costi per il personale	(22)	4.075	2.628
Ammortamenti e svalutazioni	(23)	1.158	1.027
Altri costi operativi		58	157
TOTALE COSTI OPERATIVI (B)		24.107	19.411
UTILE OPERATIVO (A-B)		8.213	6.403
PROVENTI ED ONERI FINANZIARI			
Proventi finanziari	(24)	115	45
Di cui non ricorrenti	(11)	76	0
Oneri finanziari	(25)	(1.049)	(562)
TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI		(934)	(517)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		7.279	5.886
IMPOSTE SUL REDDITO	(26)	(3.153)	(2.635)
UTILE DEL PERIODO		4.126	3.251
attribuibile ad:			
AZIONISTI DELLA CAPOGRUPPO		4.068	3.296
INTERESSI DI MINORANZA		58	(45)
Utile per azione (base e diluito) in Euro	(27)	0.08136	0.0659

**PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO PER I SEMESTRI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2006
E AL 31 DICEMBRE 2007 (in migliaia di euro)**

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			(24)			(24)
Altri movimenti					13	13
Utile dell'esercizio						0
Saldi al 31.12.2006	1.000	1.000	(5)	(3)	449	441

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				(27)		(27)
Differenze cambio da conversione bilanci in valuta estera			(24)			(24)
Altri movimenti					10	10
Utile dell'esercizio						0
Saldi al 30.09.2007	1.000	1.000	(39)	(25)	460	396

Utile/ (Perdita) di terzi	Capitale e Riserve di Terzi	Patrimonio netto del Gruppo	Utile del Gruppo	Utile 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
(8)	(58)	0			50
		5			5
	(4)	(24)			(28)
	(5)	13			8
(37)		3.296	3.296		3.259
(45)	156	5.789	3.296	52	5.900

Utile/ (Perdita) di terzi	Capitale e Riserve di Terzi	Patrimonio netto del Gruppo	Utile del Gruppo	Utile 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
23	75	0			98
		(27)			(27)
	(11)	(24)			(35)
		10			10
35		4.068	4.068		4.103
58	208	9.844	4.068	3.380	10.110

RENDICONTO ECONOMICO

	Semestre chiuso al 31 dicembre 2007	Semestre chiuso al 31 dicembre 2006
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Utile ante imposte	7.297	5.886
Rettifiche per:		
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali/immateriali	1.021	877
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	137	150
Adeguamento del fondo benefici a dipendenti	(76)	(12)
Oneri/(proventi) finanziari netti, incluse le differenze di cambio	934	493
Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni del capitale circolante	9.295	7.394
Variazione dei crediti commerciali (al netto dell'accantonamento)	(5.653)	(7.814)
Variazione delle rimanenze finali	(2.847)	(2.970)
Variazione delle altre attività correnti	(186)	(678)
Variazione dei debiti commerciali	2.258	3.367
Variazione dei fondi rischi e oneri	111	89
Variazione delle altre passività correnti	(367)	(272)
Flussi di cassa dell'attività operativa post variazioni del capitale circolante	2.611	(2.961)
Pagamento imposte	(3.443)	(1.875)
Interessi corrisposti	(480)	(202)
Flusso di cassa generato dall'attività operativa (A)	1.312	(2.961)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(245)	(214)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(630)	(282)
Acquisto partecipazione in Piqubo Servizi S.r.l. al netto delle relative disponibilità liquide	(47)	
Variazioni generate da attività di investimento (B)	(922)	(496)
Attività finanziaria		
Variazione crediti finanziari a lungo termine		
Accensione/(Rimborso) di debiti finanziari a breve e medio lungo termine	3.173	14.038
Variazioni degli strumenti finanziari	52	(29)
Rate di leasing pagate	(1.032)	(648)
Pagamento di dividendi	(2.000)	(2.409)
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività finanziaria (C)	(193)	952
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide (A+B+C)	(2.041)	(2.505)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	4.056	3.685
Disponibilità liquide alla fine del periodo	2.015	1.180

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 sita in Silla di Gaggio Montano (Bologna), Località Sassuriano 246.

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 alla data del 31 dicembre 2007 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.

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.

La Società Capogruppo in data 28 novembre 2007, in ottemperanza alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 14 giugno 2007, ha sottoscritto l'atto di fusione per incorporazione della Società Piquadro Roma S.r.l. in Liquidazione nella Piquadro S.p.A. detentrici del 100% del capitale sociale della Società incorporanda. Tale fusione, che non ha comportato effetti sul bilancio al 31 dicembre 2007 e non ne comporterà 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.

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

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 nei primi nove mesi dell'esercizio sociale (e cioè nei mesi da aprile a dicembre) rappresentano circa il 71% del fatturato consolidato dell'esercizio (sulla base dei ricavi consolidati al 31 marzo 2007 in rapporto con i ricavi al 31 dicembre 2006) con conseguente impatto sulla marginalità. Conseguentemente a quanto

sopra riportato, si segnala che il risultato conseguito al 31 dicembre 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 31 dicembre 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 trimestre chiuso al 31 dicembre 2007 sono presentati in forma comparativa con il trimestre chiuso al 31 dicembre 2006. I dati patrimoniali al 31 dicembre 2007 sono presentati in forma comparativa con i corrispondenti valori al 31 marzo 2007 (relativi all'ultimo bilancio consolidato annuale).

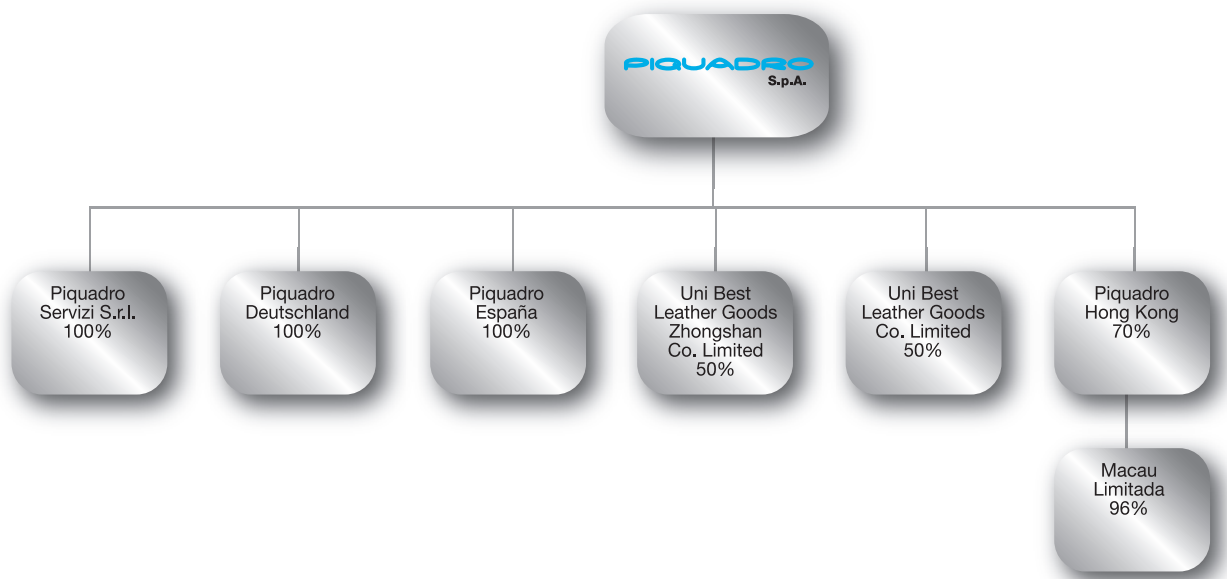
Per una migliore esposizione, i dati contabili sia nei prospetti di bilancio sia nelle presenti Note vengono riportati in migliaia di Euro.

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 trimestre chiuso il 31 dicembre 2007 sia nel trimestre chiuso al 31 dicembre 2006 non si siano verificati altri eventi od operazioni significative non ricorrenti, né operazioni atipiche o inusuali, a parte la contabilizzazione al 31 dicembre 2007 di un provento finanziario non ricorrente pari a 76 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 31 dicembre 2007:



2.3 Area di consolidamento

I bilanci consolidati intermedi chiusi al 31 dicembre 2007 e al 31 dicembre 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, al 31 dicembre 2007 sono entrate nell'area di consolidamento le Società 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 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 31 dicembre 2006, l'area di consolidamento al 31 dicembre 2007 include, oltre a Piquadro Macau Limitada e Piqubo Servizi S.r.l., anche la società Uni Best Leather Goods Zhongshan Co. Limited già presente 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.

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, 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 31 dicembre 2007 di tali 3 nuove società rispetto all'area di consolidamento al 31 dicembre 2006 non influenzino significativamente la comparabilità dei risultati economici dei 2 trimestri chiusi al 31 dicembre 2006 ed al 31 dicembre 2007.

Si segnala inoltre che in data 28 novembre 2007, con efficacia dal 30 novembre, è stato sottoscritto l'atto di fusione per incorporazione fra la controllante Piquadro S.p.A. e la sua controllata Società Piquadro Roma S.r.l. in Liquidazione; pertanto tale società esce dall'area di consolidamento.

L'elenco completo delle società incluse nell'area di consolidamento al 31 dicembre 2007 e al 31 dicembre 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 31 dicembre 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%
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%
Piqubo Servizi S.r.l.	Vergato	Italia	Euro	100	210	100%
Piquadro Macau Limitada	Macao	Hong Kong	MOP\$	25	2	96%

Area di consolidamento al 31 dicembre 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 31 dicembre 2007 e al 31 dicembre 2006 (valuta estera corrispondente ad 1 Euro):

Divisa	Medio		Chiusura	
	32 dicembre 2007	31 dicembre 2006	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
Dollaro di Hong Kong	10,8461	9,8981	11,48	10,2409
Renminbi (Yuan)	10,5022	*	10,8461	*

* 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 31 dicembre 2007 e al 31 dicembre 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' <i>IFRIC 7</i> 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' <i>IFRIC 7</i> non è applicabile
IFRIC 8	Ambito di applicazione dell' <i>IFRS 2</i>	L' <i>IFRIC 8</i> fornisce chiarimenti e guide circa l'ambito di applicazione dell' <i>IFRS 2</i>	1 maggio 2006	1 aprile 2007	Non sono previsti impatti dall'adozione di tale interpretazione
IFRIC 9	Rivalutazione dei derivati incorporati	L' <i>IFRIC 9</i> 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' <i>IFRIC 10</i> 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 31 dicembre 2007 il valore delle Immobilizzazioni immateriali è pari a 1.155 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	4	227	13	107	391
Vendite e alienazioni						-
Ammortamenti	-70	-1	113	-95		279
Riclassifiche			247		-247	-
Valore lordo	383	24	699	1.269	107	2.482
Fondo ammortamento	224	18	292	793	-	1.237
						-
Valore al 30/09/2007	159	6	407	476	107	1.155

Gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali si riferiscono principalmente per circa 227 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 147 migliaia di Euro a costi di sviluppo sostenuti dalla Società per lo sviluppo tecnico/stilistico di nuovi modelli.

Nota 2 - Immobilizzazioni materiali

Al 31 dicembre 2007 il valore delle Immobilizzazioni materiali è pari a 10.299 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	-	-	43	609	41	1	694
Vendite e alienazioni	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	-	(140)	(241)	(343)	(18)	-	(742)
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-	-
Valore lordo	878	6.212	2.358	4.029	178	1	13.656
Fondo ammortamento	-	(326)	(1.257)	(1.666)	(108)	-	(3.357)
Valore al 30/09/2007	878	5.886	1.101	2.363	70	1	10.299

Gli incrementi delle immobilizzazioni materiali sono relativi ad impianti e macchinari per 43 migliaia di Euro, ad attrezzature industriali e commerciali per 609 migliaia di Euro, di cui 140 migliaia di Euro riferiti all'acquisto di due magazzini verticali "Star" e 469 migliaia di Euro relativi ad arredi per i nuovi negozi DOS 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 31 dicembre 2007 dei beni utilizzati dal Gruppo in forza di contratti di leasing finanziario:

	31 dicembre 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Terreni	878
Fabbricati	5.886
Impianti e macchinari	854
Attrezzature industriali e commerciali	1.625
Totale	9.243

Nota 3 – Imposte anticipate

Al 31 dicembre 2007 l'ammontare delle imposte anticipate non correnti è pari a 578 migliaia di Euro; esso è principalmente composto dalle imposte relative a Piquadro S.p.A. per 391 migliaia di Euro (483 migliaia di Euro al 31 marzo 2007) riferite all'effetto fiscale I.RE.S. e I.R.A.P su fondi tassati e rettifiche IFRS apportate in sede di redazione del bilancio consolidato. La voce include altresì le imposte anticipate di Piquadro España (21 migliaia di Euro al 31 dicembre 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 31 dicembre 2007	Fondo svalutazione	Valore netto al 31 dicembre 2007	Valore netto al 31 marzo 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
Materie Prime	2.871	(220)	2.666	1.580
Semilavorati	807		807	148
Prodotti finiti	6.035	(190)	5.830	4.728
Rimanenze	9.713	(410)	9.303	6.456

	Fondo al 31 marzo 2007	Utilizzo	Accantonamento	Fondo al 31 dicembre 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
Fondo svalutazione materie prime	155	-	65	220
Fondo svalutazione prodotti finiti	125	-	65	190
Totale fondo svalutazione rimanenze	280	-	130	410

Al 31 dicembre 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 registrate e che si prevedono possano avvenire, per l'esercizio in chiusura al 31 marzo 2008 rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2007.

Nota 5 - Crediti commerciali

Al 31 dicembre 2007 i crediti commerciali sono pari a 18.151 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 nei nove mesi in esame, è evidenziata nella tabella che segue:

	Fondo al 31 marzo 2007	Utilizzo	Accantonamento	Fondo al 31 dicembre 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
Fondo svalutazione crediti	301	-	136	437

Nota 6 – Altre attività correnti

Si riporta il seguente dettaglio delle altre attività correnti:

	31 dicembre 2007	31 marzo 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Altre attività	1.771	528
Risconti attivi	366	265
Altre attività correnti	2.237	793

Le altre attività correnti includono principalmente anticipi a fornitori in capo alla Società (163 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007 contro 250 migliaia di Euro al 31 marzo 2007) e crediti verso l'erario per 1.233 migliaia di Euro, e altri crediti diversi in capo alle società controllate Piquadro España SL (73 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007 contro 73 migliaia di Euro al 31 marzo 2007), Unibest 2 (30 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007).

Nota 7 – Cassa e disponibilità liquide

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

	31 dicembre 2007	31 marzo 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Conti correnti vincolati	0	128
Conti correnti bancari disponibili	1.994	3.880
Denaro, valori in cassa e assegni	71	48
Cassa e disponibilità liquide	2.015	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 31 dicembre 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 31 dicembre 2007 a 1.000 migliaia di Euro, non ha subito variazioni nel corso.

Riserva di conversione

La riserva di conversione al 31 dicembre 2007 è negativa e pari a 39 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 HKD) 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 4.092 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007.

Passivo non corrente

Nota 9 – Debiti finanziari

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

	31 dicembre 2007	31 marzo 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Debiti finanziari da 1 a 5 anni	4.486	4.474
Debiti finanziari oltre 5 anni	800	800
Debiti finanziari a medio/lungo termine	5.286	5.274

Il Gruppo non ha contratto nuovi mutui e finanziamenti dal sistema bancario.

Al 31 dicembre 2007 i debiti finanziari sono costituiti pertanto dal debito residuo per 5.238 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 30 settembre 2007 e al 31 marzo 2007 i *covenants* sono rispettati.

Si segnala che alla data del 31 dicembre 2007 non sono più in essere a favore di BNL il pegno sulle azioni Piquadro detenute da Piquadro Holding S.p.A. ed il pegno sul marchio Piquadro detenuto dalla Società.

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

Si riporta il seguente dettaglio:

	31 dicembre 2007	31 marzo 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Esigibili entro 1 anno – correnti	888	932
Esigibili oltre 1 anno – non correnti	7.382	7.833
Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing	8.270	8.765

I debiti verso altri finanziatori sono relativi a debiti verso società di leasing; l'importo maggiormente significativo dei debiti al 31 dicembre 2007 si riferisce al debito residuo di 7.174 migliaia di Euro (di cui 624 migliaia di Euro correnti e 6.551 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 1.097 migliaia di Euro (di cui 264 migliaia di Euro correnti e 833 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 31 dicembre 2007 è pari a 306 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 76 migliaia di Euro.

Nota 12 – Fondo per rischi e oneri

La movimentazione dei fondi per rischi e oneri al 31 dicembre 2007 è la seguente:

	Fondo al 31 marzo 2007	Utilizzo	Accantonamento	Fondo al 31 dicembre 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
Fondo indennità suppletiva di clientela	148	-	111	259
Altri fondi rischi	32	-	-	32
Totale	180	-	111	291

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 31 dicembre 2007 l'ammontare delle passività per imposte differite è pari a 428 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 lo IAS 17 ed alla capitalizzazione dei costi di sviluppo.

Passivo corrente

Nota 14 – Debiti finanziari

I debiti finanziari, pari a 4.300 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007, sono relativi per 4 migliaia di Euro alla quota a breve del finanziamento della Capogruppo in essere con la Cassa di Risparmio di Rimini, per 127 migliaia di Euro al rateo passivo per interessi relativo al finanziamento B.N.L. S.p.A. in capo alla Società, per 4.169 migliaia di Euro ai debiti verso banche a breve termine in capo alla Capogruppo Piquadro S.p.A..

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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

	31 dicembre 2007	31 marzo 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Cassa	71	48
Altre disponibilità liquide (conti corrente bancari disponibili)	1.944	4.008
Liquidità	2.015	4.056
Attività per strumenti finanziari derivati	40	0
Crediti finanziari correnti	40	0
Finanziamenti in leasing	(888)	(932)
Debiti bancari correnti	(4.296)	(1.122)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(4)	(17)
Passività per strumenti finanziari derivati	(95)	(3)
Indebitamento finanziario corrente	(5.283)	(2.074)
Posizione Finanziaria Netta a breve	(3.228)	1.982
Debiti bancari non correnti	(5.286)	(5.274)
Finanziamenti in leasing	(7.382)	(7.833)
Indebitamento finanziario non corrente	(12.668)	(13.107)
Indebitamento Finanziario Netto	(15.896)	(11.125)

Al 31 dicembre 2007 la Posizione Finanziaria Netto risulta negativa e pari a circa 15,9 milioni di Euro. La variazione negativa rispetto al 31 marzo 2007 è motivata dalle dinamiche di stagionalità del capitale circolante netto oltre che agli investimenti effettuati dal Gruppo a cui vanno aggiunte le dinamiche relative 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, nonché il pagamento delle imposte per 3.310 migliaia di Euro nel periodo fra ottobre e dicembre 2007. L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2007, confrontato con quello registrato al 31 dicembre 2006 evidenzia un miglioramento pari a circa 1,6 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.

Nota 14 – Passività per strumenti finanziari derivati

Al 31 dicembre 2007 le passività relative agli acquisti di valuta a termine (dollari statunitensi) sono pari a 95 migliaia di Euro (zero al 31 marzo 2007). 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 31 dicembre

2007 la rilevazione di una attività pari a 40 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:

	31 dicembre 2007	31 marzo 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Debiti verso istituti di prev. e sicurezza sociale	142	173
Altri debiti	216	50
Debiti verso il personale	662	513
Acconti da clienti	35	44
Risconti passivi	56	3
Debiti per IVA	0	675
Debiti verso fondi pensione	14	0
Debiti IRPEF e altri debiti tributari	79	108
Altre passività correnti	1.204	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 31 dicembre 2007 comprendono principalmente debiti per retribuzioni da pagare e oneri differiti verso dipendenti, collaboratori e amministratori in capo alla Società.

Nota 16 – Debiti tributari

Il dettaglio dei debiti tributari è il seguente:

	31 dicembre 2007	31 marzo 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
IRES	2.648	1.697
IRAP	224	213
Debiti tributari	2.872	1.910

I debiti tributari per I.R.E.S e I.R.A.P. si riferiscono quasi interamente alla Capogruppo. Si precisa che la chiusura anticipata dell'esercizio da parte della società controllante Piquadro Holding S.p.A., effettuata in data 30 novembre 2007, ha determinato l'interruzione della tassazione di gruppo (consolidato fiscale nazionale) tra la società Piquadro Holding S.p.A. e la società controllata Piquadro S.p.A.

Pertanto tutti i debiti/crediti precedentemente classificati nella voce debiti/crediti verso la società controllante Piquadro Holding S.p.A. afferenti alla regolarizzazione delle poste debitorie-creditorie sorte a seguito dell'adesione al regime di tassazione del consolidato fiscale nazionale, per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, sono stati riclassificati, a seguito dell'interruzione della tassazione di gruppo, nella voce debiti verso l'Erario e crediti verso l'Erario per acconti versati.

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:

	31 dicembre 2007	30 settembre 2006
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Italia	24.437	20.067
Europa	6.183	4.235
Resto del Mondo	1.234	1.018
Ricavi delle vendite	31.854	25.320

Nel semestre chiuso al 31 dicembre 2007 i ricavi delle vendite hanno subito un incremento pari a 6.534 migliaia di Euro rispetto ai corrispondenti ricavi realizzati nel semestre chiuso al 31 dicembre 2006 (+25,81%). L'incremento rispetto al semestre chiuso al 31 dicembre 2006 è riconducibile alle maggiori vendite effettuate sia in Italia sia in Europa sia nel Resto del Mondo, 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

Al 31 dicembre 2007 gli altri ricavi sono pari a 466 migliaia Euro (494 migliaia di Euro al 31 dicembre 2006). Essi, riferibili principalmente alla Società, sono costituiti per 279 migliaia di Euro (147 migliaia di Euro nel semestre chiuso al 31 dicembre 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 al 31 dicembre 2007 (3.070 migliaia di Euro) sia al 31 dicembre 2006 (2.995 migliaia di Euro); tale variazione positiva è dovuta all'incremento delle 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; al 31 dicembre 2007 i costi per acquisti sono pari a 8.448 migliaia di Euro (7.968 migliaia di Euro al 31 dicembre 2006).

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

Il dettaglio dei costi per servizi è il seguente:

	31 dicembre 2007	31 marzo 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Lavorazioni esterne	3.606	2.723
Pubblicità e marketing	2.117	1.936
Servizi di trasporto	2.217	1.629
Servizi commerciali	2.198	1.860
Servizi amministrativi	832	691
Servizi generali	604	527
Servizi per la produzione	120	64
Altri	603	552
Totale Costi per servizi	12.288	9.982
Costi per godimento beni di terzi	1.150	644
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	13.438	10.626

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:

	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Salari e stipendi	3.941	2.582
Oneri sociali	134	33
Altri costi per il personale	0	13
Costi del personale	4.075	2.628

Al 31 dicembre 2007 i costi del personale sono pari a 4.075 migliaia di Euro (2.628 migliaia di Euro al 31 dicembre 2006). Il numero puntuale per categoria di dipendenti al 31 dicembre 2007 e al 31 dicembre 2006 è indicato nella seguente tabella:

Categoria	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
Dirigenti	1	1
Impiegati	138	60
Operai	507	343
Totale	646	404

L'incremento è principalmente attribuibile sia alla Capogruppo che incrementa la propria struttura alla data del 31 dicembre 2007 di 19 impiegati, sia alla società Unibest Leather Goods di Zhongshag che ha incrementato la forza lavoro di 160 operai. L'incremento dei costi del personale, non lineare rispetto alla crescita registrata a livello di ricavi di vendita, sostanzia l'esigenza del Gruppo di dotarsi di nuove strutture per affrontare le complesse dinamiche relative sia alla crescita dimensionale sia alle crescenti complessità di un Gruppo internazionale e quotato alla Borsa di Milano.

Nota 23 - Ammortamenti e svalutazioni

Al 31 dicembre 2007 gli ammortamenti sono pari a 1.021 migliaia di Euro (877 migliaia di Euro al 31 dicembre 2006). Le svalutazioni, pari a 137 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007 (150 migliaia di Euro al 31 dicembre 2006), sono relative all'accantonamento al fondo svalutazione crediti verso clienti.

Nota 24 - Proventi finanziari

Al 31 dicembre 2007 i proventi finanziari sono pari a 115 migliaia di Euro (45 migliaia di Euro al 31 dicembre 2006); essi si riferiscono principalmente (per 76 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

Al 31 dicembre 2007 gli oneri finanziari sono pari a 1.049 migliaia di Euro (562 migliaia di Euro al 31 dicembre 2006); l'incremento deriva principalmente dai maggiori oneri rilevati sui contratti di *leasing* e dalle perdite su cambi

Nota 26 - Imposte sul reddito

Si riporta il seguente dettaglio delle imposte sul reddito:

	31 dicembre 2007	31 marzo 2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
IRES	2.699	2.256
IRAP	372	380
Totale Imposte correnti	3.071	2.636

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 al 31 dicembre con imponibili fiscali negativi.

	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Imposte differite passive	270	251
Imposte anticipate	188	252
Totale Imposte differite e anticipate	(82)	1

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

Si segnala, inoltre, che sulla base di quanto previsto dalla legge numero 244 del dicembre 2007 (legge Finanziaria 2008) la Capogruppo ha recepito la modifica delle aliquote relative all'effetto fiscale I.R.E.S. e I.R.A.P. rilasciando a conto economico un effetto complessivo di imposte differite passive pari a 24 mila Euro.

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 al 31 dicembre 2007 ammonta ad Euro 0,08136 ed è calcolato sulla base dell'utile netto consolidato di competenza del Gruppo, pari a 4.068 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 31 dicembre 2006 l'utile per azione è risultato pari ad Euro 0,06592, calcolato sulla base dell'utile netto consolidato di competenza del Gruppo, pari a 3.296 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 31 dicembre 2007, come prescritto dallo IAS 33.28 in caso di emissione gratuite di nuove azioni attraverso frazionamento delle azioni preesistenti.

	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
Utile netto del Gruppo (in migliaia di Euro)	4.068	3.296
Numero medio azioni ordinarie in circolazione (in migliaia di azioni)	50.000	50.000
Utile per azione (in Euro)	0,08136	0,06592

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 31 dicembre 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 31 dicembre 2007 il 13% circa dei ricavi consolidati del Gruppo è stato realizzato mediante il canale diretto mentre l'87% 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 trimestri chiusi al 31 dicembre 2007 ed al 31 dicembre 2006.

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

	Trimestre chiuso al 31 dicembre 2007				Trimestre chiuso al 31 dicembre 2006					
	(nove mesi)				(nove mesi)					
	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	4.132	27.722	31.854	100,00%	2.281	23.039	25.320	100,00%	25,81%	
Risultato del segmento ante ammortamenti	751	8.483	9.234	28,99%	390	6.890	7.280	28,75%	26,84%	
Ammortamenti			(1.021)	(3,20%)			(877)	(3,46%)	16,42%	
Proventi e oneri finanziari			(934)	(2,93%)			(517)	(2,04%)	80,66%	
Risultato prima delle imposte			7.279	22,85%			5.886	23,25%	23,67%	
Imposte sul reddito			(3.153)	(9,90%)			(2.635)	(10,41%)	18,84%	
Utile del semestre			4.126	12,95%			3.251	12,84%	26,91%	
Risultato di terzi			58	(0,18%)			(45)	0,17%	228,89%	
Utile netto del Gruppo			4.068	12,77%			3.296	13,02%	23,42%	

Nota 29 – Impegni

Il Gruppo alla data del 31 dicembre 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 1e 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 31 dicembre 2007 non esistono altre parti correlate (ai sensi dello IAS 24) al

Gruppo Piquadro, in aggiunta a Piquadro Holding S.p.A. e Piquubo S.p.A..

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 i nove mesi chiusi al 31 dicembre 2007 per l'espletamento delle loro funzioni nella Capogruppo e nelle altre società del Gruppo, ed i compensi maturati dagli eventuali dirigenti con responsabilità strategiche (alla data del 31 dicembre 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	300	-	300
Pierpaolo Palmieri	Consigliere	01/04/07 30/09/07	31/03/2010	150	-	150
Marcello Piccioli	Consigliere delegato	01/04/07 30/09/07	31/03/2010	147	-	147
Roberto Trotta	Consigliere delegato	14/06/07 30/09/07	31/03/2010	-	97,5*	97,5
Marco Pellegrino	Consigliere	01/04/07 30/09/07	31/03/2010	5,7	-	5,7
Roberto Tunioi	Consigliere	14/06/07 30/09/07	31/03/2010	18,6	-	18,6
Gianni Lorenzoni	Consigliere	14/06/07 30/09/07	31/03/2010	18,6	-	18,6
Sergio Marchese	Consigliere	14/06/07	31/03/2010	5,7	-	5,7
Maurizio Benedetti	Consigliere	01/04/07 30/09/07	31/03/2010	5,7	-	5,7
				651,3	97,5	748,8

* 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

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

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

Oltre quanto sopra indicato, dal 1° gennaio 2008 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 9 mesi chiusi al 31 dicembre 2007 ed al 31 dicembre 2006.

Silla di Gaggio Montano (BO), 28 febbraio 2008

PER IL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

IL PRESIDENTE

(Marco Palmieri)



