

RELAZIONE TRIMESTRALE DEL GRUPPO PIQUADRO
AL 30 GIUGNO 2007 E AL 30 GIUGNO 2006

PIQUADRO

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

Iscritta al Registro Imprese di Bologna con il nr. 02554531208

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

Silla di Gaggio Montano, località Sassuriano (BO)

Sede centrale, logistica e Uffici

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

- | | |
|--|-----------------------------|
| 1. Milano, Via della Spiga 33 (Piquadro S.p.A.) | <i>Punto vendita</i> |
| 2. Milano, Aeroporto di Linate (Piquadro S.p.A.) | <i>Punto vendita</i> |
| 3. Milano, Aeroporto di Malpensa (Piquadro S.p.A.) | <i>Punto vendita</i> |
| 4. Barcellona, Paseo de Gracia 11, Planta Baja (Piquadro Espana) | <i>Punto vendita</i> |
| 5. Roma, Galleria Colonna (Società Piquadro Roma S.r.l.) | <i>Punto vendita</i> |
| 6. Bologna, Piazza Maggiore 4/B (Piquadro S.p.A.) | <i>Punto vendita</i> |
| 7. Francoforte sul Meno, 60313, Goethestrasse 32 (Piquadro Deutschland) | <i>Punto vendita</i> |
| 8. Barberino del Mugello (FI), c/o ‘Factory Outlet Centre’ (Piquadro S.p.A.) | <i>Punto vendita outlet</i> |
| 9. Hong Kong, IFC Central (Piquadro Hong Kong) | <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> |

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Introduzione

La presente Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione è riferita agli allegati bilanci consolidati intermedi della Piquadro S.p.A (di seguito anche "la Società") e sue società controllate ("Gruppo Piquadro") relativi ai periodi di tre mesi chiusi al 30 giugno 2007 e al 30 giugno 2006, preparati 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.

Progetto di 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. Tale progetto si è sostanziato nella presentazione, in data 19 giugno 2007, della richiesta a CONSOB e a Borsa Italiana S.p.A. di ammissione delle proprie azioni alle negoziazioni nel Mercato Expandi organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A, con relativo deposito del Prospetto Informativo e degli altri documenti rilevanti ai fini di tale richiesta. Alla data della presente Relazione, è in corso l'istruttoria da parte di CONSOB al fine del rilascio del nulla osta per la pubblicazione del Prospetto Informativo relativo all'Offerta Pubblica di Vendita, Prospetto Informativo che verrà aggiornato nei prossimi giorni con l'inclusione dei presenti dati contabili trimestrali.

A) ORGANI SOCIALI IN CARICA AL 30 GIUGNO 2007

➤ CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente e Amministratore Delegato

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

Consiglieri delegati

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

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

Consiglieri

Pierpaolo Palmieri
Marco Pellegrino
Maurizio Benedetti
Roberto Tunioi
Gianni Lorenzoni
Sergio Marchese

➤ COLLEGIO SINDACALE

Sindaci effettivi

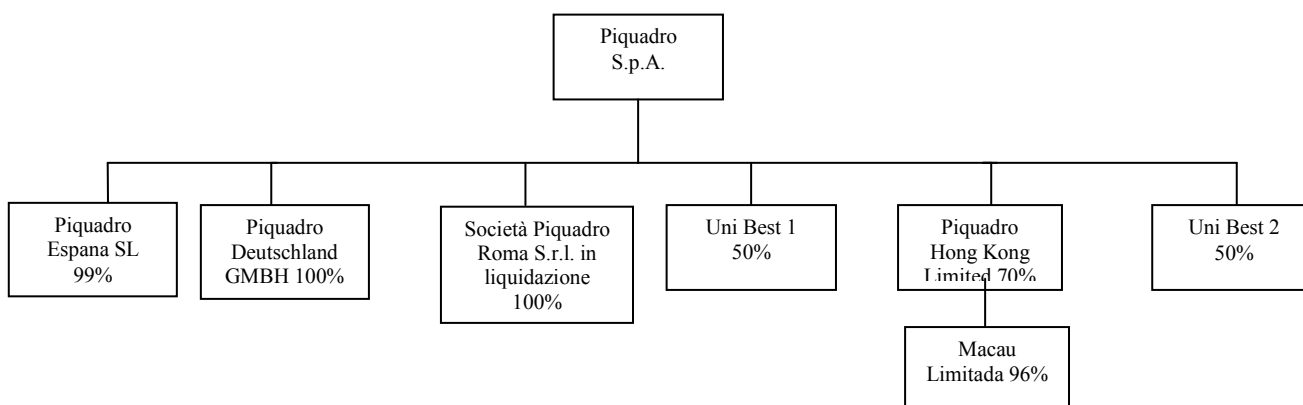
Giacomo Ramenghi *Presidente*
Francesco Molinari

Mariangela Rossetti
Sindaci supplenti
Giovanni Incerto
Francesca Pischedda

➤ **SOCIETÀ DI REVISIONE** PricewaterhouseCoopers S.p.A.

B) STRUTTURA DEL GRUPPO

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



C) INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

L'attività del Gruppo

La gestione

Nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007 hanno trovato ulteriore conferma i positivi risultati registrati dal Gruppo Piquadro nel corso dell'intero esercizio chiuso al 31 marzo 2007 sia relativamente ai ricavi di vendita, sia alle dinamiche di profittabilità.

Il Gruppo Piquadro ha registrato nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007 ricavi netti di vendita pari a 8.164 migliaia di euro, con una crescita di circa il 30,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno 2006 (ricavi netti di vendita pari a 6.252 migliaia di euro). L'aumento dei ricavi, commentato più dettagliatamente nel seguito della presente Relazione, è stato particolarmente significativo nel mercato domestico (+36,7%), mercato che rappresenta circa il 78% dei ricavi totali. Nel corso del trimestre chiuso al 30 giugno 2007 i volumi di vendita, in termini di quantità vendute nel periodo di riferimento, sono risultati in incremento di circa il 23,8% rispetto all'analogo periodo dell'anno 2006. La famiglia di prodotto che ha registrato l'incremento maggiormente significativo in termini di ricavi di vendita è stata quella delle cartelle (+45% circa), famiglia in cui il Gruppo gode di un posizionamento di leadership. Altrettanto positiva è la crescita negli articoli da viaggio (+16% circa) e nella piccola pelletteria (+19% circa). Il mix di vendita nel periodo di riferimento non è comunque rappresentativo delle dinamiche complessive annuali e può anche subire variazioni rispetto all'omogeneo periodo dell'esercizio precedente.

Nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007 il Gruppo Piquadro ha registrato prezzi medi di vendita in aumento di circa l'1,3% rispetto al trimestre chiuso al 30 giugno 2006, aumento comprensivo dell'effetto mix. La positiva dinamica dei prezzi medi di vendita è stata influenzata da alcune vendite a stock effettuate nel corso del trimestre chiuso al 30 giugno 2007 che, se depurate, avrebbero portato l'incremento dei prezzi medi di vendita

a circa il 3,6%, in linea con le attese del *management* e con le dinamiche storiche del Gruppo. L'analisi dei prezzi medi per famiglia di prodotti evidenzia un prezzo medio in incremento di circa il 5%, a conferma che il posizionamento verso l'alto dell'offerta di prodotti del Gruppo Piquadro è in deciso progresso.

In termini di profittabilità, il Gruppo Piquadro ha registrato nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007 un EBITDA^A pari a 1,81 milioni di euro (pari al 22,17% dei ricavi netti di vendita) in incremento di circa il 35,7% rispetto a quanto realizzato nel primo trimestre dell'esercizio 2006/2007 (1,33 milioni di euro pari al 21,34 % dei ricavi netti di vendita del trimestre chiuso al 30 giugno 2006).

L'EBIT^B di Gruppo si è attestato a circa 1,5 milioni di euro (18,4% dei ricavi netti di vendita), in crescita di circa il 47% rispetto al trimestre chiuso al 30 giugno 2006 (1,02 milioni di euro pari al 16,33% dei ricavi netti di vendita).

L'utile netto di Gruppo registrato nel corso del trimestre chiuso al 30 giugno 2007 è risultato pari a 729 migliaia di euro, in aumento di circa il 65% rispetto al trimestre chiuso al 30 giugno 2006 (utile netto pari a 442 migliaia di euro).

Ricavi netti di vendita

Il Gruppo Piquadro ha registrato ricavi netti di vendita nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007 pari a circa 8.164 migliaia di euro, in aumento del 30,6% rispetto al trimestre chiuso al 30 giugno 2006. L'incremento dei ricavi è particolarmente riconducibile alle positive *performances* registrate sul mercato domestico (+36,7% circa). Di seguito vengono riportate le analisi dei ricavi per canale di distribuzione e per area geografica:

Ripartizione dei ricavi per canale distributivo

La vendita dei prodotti Piquadro avviene attraverso una rete di negozi specializzati che sono in grado di valorizzare il prestigio del marchio Piquadro. A tal fine, il Gruppo si avvale di una distribuzione concentrata su due canali:

- (i) quello diretto, che comprende al 30 giugno 2007 11 negozi monomarca gestiti direttamente (c.d. "Directly Operated Stores" o "DOS");
- (ii) quello indiretto ("Wholesale"), rappresentato da negozi multimarca/department store, negozi monomarca gestiti da terzi legati al Gruppo da contratti di franchising e distributori i quali provvedono a rivendere gli articoli in negozi multimarca specializzati.

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

Canale di vendita	Ricavi netti 30 giugno 2007	%	Ricavi netti 30 giugno 2006	%	Var % 07vs 06
<i>(In migliaia di euro)</i>					
DOS	872	10,7%	519	8,3%	68,0%
Wholesale	7.292	89,3%	5.733	91,7%	27,2%
Totale	8.164	100,0%	6.252	100,0%	30,6%

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

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

I ricavi registrati nel canale DOS sono in crescita di circa il 68% rispetto all'analogo periodo dell'anno 2006; tale incremento è stato determinato sia dall'aumento delle quantità vendute nei negozi già esistenti anche nel trimestre chiuso al 30 giugno 2006 (“*negozi comparabili*”) sia dal contributo fornito dall'apertura dei 4 nuovi negozi non presenti nel trimestre chiuso al 30 giugno 2006, che si elencano qui di seguito:

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

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 16%, 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 nel trimestre chiuso al 30 giugno 2006 rappresentano l'89,3% del fatturato totale del Gruppo, sono risultate in incremento del 27,2% ed hanno potuto beneficiare, rispetto all'omogeneo periodo dell'esercizio 2006/2007, dell'apertura di 5 negozi in *franchising* (1 negozio in Italia a Genova, aperto nel mese di settembre 2006 ed i restanti 4 in Europa: Sofia aperto nel mese di luglio 2006, Salisburgo aperto nel mese di agosto 2006, Mosca aperto nel mese di novembre 2006 e Rostov aperto nel mese di dicembre 2006).

Ripartizione dei ricavi per area geografica

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

Area geografica	Ricavi netti	%	Ricavi netti	%	Var %
<i>(In migliaia di euro)</i>	30 giugno 2007		30 giugno 2006		07vs 06
Italia	6.375	78,1%	4.663	74,6%	36,7%
Europa	1.409	17,3%	1.177	18,8%	19,7%
Resto del mondo	380	4,6%	412	6,6%	-7,8%
Totale	8.164	100,0%	6.252	100,0%	30,6%

I ricavi del Gruppo nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007 evidenziano che il mercato italiano assorbe una percentuale molto importante del fatturato totale di Gruppo (circa il 78%), con una crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno 2006 pari a circa il 36,7%, potendo tra l'altro beneficiare dell'apertura di 2 nuovi punti vendita DOS (Fidenza e Roma -Cinecittà) e 1 negozio in *franchising* (Genova, aperto nel mese di settembre 2006).

Il Gruppo opera, attraverso i due canali di vendita DOS e *Wholesale*, in 35 Paesi europei. Nell'ambito del mercato europeo, il Gruppo ha realizzato un fatturato pari a 1.409 migliaia di euro, pari a circa il 17% delle vendite consolidate. Il Gruppo ha registrato le crescite maggiormente significative in Paesi quali la Germania (+190%) e la Spagna (+33%) che rappresentano per il Gruppo, per la presenza in entrambi i Paesi di un negozio DOS, un importante punto strategico di sviluppo. Nell'area europea il Gruppo ha inoltre potuto beneficiare dell'apertura di due nuovi negozi in *franchising* entrambi aperti in Russia (rispettivamente a Mosca nel mese di novembre 2006 ed a Rostov nel mese di dicembre 2006).

Nell'area geografica extraeuropea (denominata "Resto del mondo"), nella quale il Gruppo vende in 23 Paesi, si è registrata una diminuzione del fatturato di circa il 7,9%, riduzione tuttavia scarsamente significativa in termini di ricavi totali di vendita (circa 33 migliaia di euro); tale diminuzione è principalmente ascrivibile alla vendita ad un cliente giapponese realizzata nel trimestre chiuso al 30 giugno 2006 (circa 150 migliaia di euro) che si è ripetuta solo parzialmente nello stesso periodo dell'anno 2007. Nonostante ciò, nell'area geografica denominata Resto del mondo si sono registrate crescite significative in paesi quali Hong Kong (+307%) che ha beneficiato dell'apertura del primo punto di vendita DOS nell'area, e Australia (+149%), anche se in valore assoluto non in grado di influenzare significativamente il fatturato totale.

Parallelamente all'incremento dei ricavi di vendita, si rileva, nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007, un miglioramento della redditività del Gruppo, con un risultato operativo in crescita del 47,11% rispetto all'analogo periodo dell'anno 2006 (da 1.021 migliaia di euro - pari al 16,33% del totale ricavi delle vendite - nel trimestre chiuso al 30 giugno 2006 a 1.502 migliaia di euro - pari al 18,39% del totale ricavi delle vendite - nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007).

L'incremento della redditività nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007, a giudizio del Management, è riconducibile ai seguenti fattori:

- aumento dei prezzi medi di vendita comprensivo dell'effetto mix, anche attraverso il passaggio alla vendita diretta in paesi quali Spagna e Germania, a cui ha fatto riscontro una dinamica positiva della gestione industriale, che ha potuto beneficiare anche di un rapporto di cambio Euro/dollaro statunitense mediamente migliorato rispetto al trimestre chiuso al 30 giugno 2006;
- interventi della Direzione mirati al controllo dei costi generali al fine di generare un *leverage* operativo positivo

Dati economico-finanziari di sintesi

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

Indicatori economici (In migliaia di euro)	Trimestre chiuso al 30 giugno 2007	Trimestre chiuso al 30 giugno 2006
Ricavi delle vendite	8.164	6.252
EBITDA	1.810	1.334
EBIT	1.502	1.021
Utile del periodo del Gruppo	729	442
Ammortamenti immobilizzazioni e svalutazioni crediti	343	363
Assorbimento finanziario (risultato netto del Gruppo, ammortamenti, svalutazioni)	1.072	805

Indicatori finanziari (In migliaia di euro)	Al 30 giugno 2007	Al 31 marzo 2007
Posizione Finanziaria Netta ^C	(10.259)	(11.125)
Patrimonio netto	6.873	7.961

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

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 US\$/Euro che non hanno gravato negativamente sulla redditività industriale del Gruppo.

L'EBITDA di periodo si attesta a 1,81 milioni di euro, contro 1,33 milioni di euro registrati nell'analogo periodo chiuso al 30 giugno 2006 e rappresenta al 30 giugno 2007 il 22,17% dei ricavi consolidati (contro il 21,34% registrato nel trimestre chiuso al 30 giugno 2006). L'incremento percentuale dell'EBITDA ha potuto beneficiare della crescita significativa del fatturato, di marginalità industriali in aumento a cui hanno fatto da contrappeso dinamiche incrementative dei costi variabili di vendita e di struttura in misura meno che proporzionale rispetto all'andamento del fatturato, che hanno permesso di mantenere un *leverage* operativo positivo.

Gli ammortamenti del Gruppo nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007 sono stati pari a 308 migliaia di euro e sono relativi principalmente all'ammortamento dell'immobile in cui opera la Società, delle attrezzature commerciali (tra cui il magazzino automatico), degli arredi dei negozi, oltre che agli ammortamenti relativi al nuovo sistema informativo.

L'EBIT del trimestre chiuso al 30 giugno 2007 si attesta intorno a 1,5 milioni di euro, pari a circa il 18,40% dei ricavi netti di vendita, in incremento di circa 207 *basis point* rispetto a quanto registrato nel trimestre chiuso al 30 giugno 2006 (allora percentuale pari al 16,33%).

Il risultato della gestione finanziaria, negativo e pari a circa 0,16 milioni di euro, è ascrivibile alle dinamiche di indebitamento finanziario netto, oltre che al differenziale tra utili e perdite su cambi.

Il risultato ante imposte registrato dal Gruppo nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007 risulta pari a circa 1,34 milioni di euro, sul quale gravano imposte sul reddito, inclusi gli effetti dell'imposizione differita, pari a 0,57 milioni di euro.

Il Gruppo nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007 ha investito in attività di marketing e comunicazione al fine di sviluppare e promuovere il *brand* Piquadro circa 700 migliaia di euro, pari a circa l'8,6% del fatturato netto (circa 420 migliaia di euro nel trimestre chiuso al 30 giugno 2006, pari al 6,7% del fatturato netto).

Investimenti

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie nei trimestri chiusi al 30 giugno 2007 e al 30 giugno 2006 sono risultati pari a 387 migliaia di euro (315 migliaia di euro nell'esercizio precedente), come di seguito evidenziato:

<i>(in migliaia di euro)</i>	Trimestre chiuso al 30 giugno 2007	Trimestre chiuso al 30 giugno 2006
Investimenti		
Immobilizzazioni immateriali	143	222
Immobilizzazioni materiali	244	<u>12893</u>
Immobilizzazioni finanziarie	-	-
Totale	387	315

Relativamente al trimestre chiuso al 30 giugno 2006, gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali si riferiscono per circa 141 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 38 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.

Relativamente al trimestre chiuso al 30 giugno 2007, gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali si riferiscono per circa 90 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 40 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 attrezzature industriali e commerciali (per circa 140 migliaia di euro riferiti all'acquisto di 2 magazzini verticali "Star") e ad immobilizzazioni in corso relative ad arredi per nuovi negozi in corso di apertura per circa 64 migliaia di euro.

STRUTTURA PATRIMONIALE

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

<i>(i in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2007	31 marzo 2007
Crediti commerciali	11.684	12.714
Rimanenze	7.362	6.456
(Debiti commerciali)	(8.272)	(8.485)
Totale Capitale circolante netto commerciale	10.774	10.685
Altre attività correnti	905	793
(Altre passività correnti)	(1.294)	(1.566)
(Debiti vs. controllante per dividendi)	(2.000)	0
(Debiti tributari)	(2.426)	(1.910)
A) Capitale di funzionamento	5.959	8.002
Immobilizzazioni immateriali	1.111	1.043
Immobilizzazioni materiali	10.358	10.347
Crediti verso altri oltre 12 mesi	116	116
Imposte anticipate	490	483
B) Capitale fisso	12.075	11.989
C) Fondi e passività non finanziarie non correnti	(902)	(905)
Capitale investito netto (A+B+C)	17.132	19.086
FINANZIATO DA:		
D) <i>Indebitamento finanziario netto</i>	(10.259)	(11.125)
E) <i>Patrimonio netto di terzi</i>	(277)	(144)
F) <i>Patrimonio netto del Gruppo</i>	(6.596)	(7.817)
Totale debiti finanziari e Patrimonio Netto (D+E+F)	17.132	19.086

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	30 giugno 2007	31 marzo 2007
Cassa	31	48
Altre disponibilità liquide (conti corrente bancari disponibili)	4.090	4.008
Liquidità	4.121	4.056
Attività per strumenti finanziari derivati	78	
Crediti finanziari correnti	78	

Finanziamenti in leasing	(937)	(932)
Debiti bancari correnti	(591)	(1.122)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(16)	(17)
Passività per strumenti finanziari derivati	-	(3)
Indebitamento finanziario corrente	(1.544)	(2.074)
Posizione finanziaria netta a breve	2.655	1.982
Debiti bancari non correnti	(5.280)	(5.274)
Finanziamenti in leasing	(7.634)	(7.833)
Indebitamento finanziario non corrente	(12.914)	(13.107)
Indebitamento Finanziario Netto	(10.259)	(11.125)

Al 30 giugno 2007 la Posizione Finanziaria Netta risulta negativa e pari a circa 10,26 milioni di euro, in miglioramento rispetto all'indebitamento al 31 marzo 2007, pari a circa 11,1 milioni di euro. Tale miglioramento è anche motivato dalla forte capacità del Gruppo di generazione cassa dalla gestione operativa, al netto degli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali che hanno pesato per circa 384 migliaia di euro, a cui si è associata una efficiente gestione del capitale circolante netto.

D) ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

L'attività di Ricerca e Sviluppo del Gruppo Piquadro viene svolta internamente nella Capogruppo, attraverso un team dedicato di 8 persone impegnato principalmente nella struttura di ricerca & sviluppo prodotti e nell'ufficio stile. L'ideazione del prodotto avviene all'interno del Gruppo e occasionalmente in collaborazione con *designer* industriali esterni tenendo conto delle indicazioni sulle tendenze del mercato fornite dalle strutture interne del Gruppo (ufficio Product Management e ufficio commerciale). In tal modo Il Gruppo procede allo sviluppo delle collezioni cercando di rispondere alle esigenze dei clienti finali non ancora soddisfatte dal mercato 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, nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007, alla capitalizzazione dei costi di sviluppo (pari a circa 40 migliaia di euro) relativi alle nuove linee prodotto immesse sul mercato che genereranno fatturato nei periodi successivi; al 30 giugno 2007 il valore netto contabile dei costi di sviluppo relativi alle nuove linee di prodotto è pari a circa 208 migliaia di euro.

E) FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Successivamente alla chiusura del trimestre al 30 giugno 2007, nell'ambito del proprio piano di sviluppo il Gruppo ha aperto tre nuovi punti vendita DOS, rispettivamente a Roma presso il centro commerciale "Galleria porta di Roma" (a luglio 2007 - Piquadro SpA), a Kowloon-Hong Kong presso il centro commerciale di Harbour City (a luglio 2007 - Piquadro Hong Kong Ltd.) ed a Macao presso il Casinò e centro commerciale "Venetian Mall" (ad agosto 2007 - Piquadro Macau Limitada).

In data 24 luglio 2007 la Società, in ottemperanza alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 16 maggio 2007, ha sottoscritto l'atto di acquisto nei confronti di Marco Palmieri delle quote relative al 100% del capitale sociale della società correlata Piqubo Servizi S.r.l. per un importo pari a 210 migliaia di euro (con pagamento del prezzo previsto entro 60 giorni dalla data di acquisto). Il prezzo d'acquisto è stato determinato allo stesso importo del patrimonio netto di Piqubo Servizi Srl così come risultante dal bilancio d'esercizio

chiuso al 31 marzo 2007, come supportato da una perizia contabile (“*fairness opinion*”) predisposta da un professionista indipendente in data 16 maggio 2007. Tale acquisizione non comporterà significativi effetti sul bilancio consolidato del Gruppo Piquadro in chiusura al 31 marzo 2008, in quanto l’attività di Piquadro Servizi S.r.l. è prevalentemente circoscritta alla gestione del contratto di locazione finanziaria dello stabilimento di Silla di Gaggio Montano (BO) utilizzato dalla Società, contratto i cui riflessi contabili sono stati già compresi nei bilanci consolidati chiusi al 31 marzo 2006 e al 31 marzo 2007 e nella presente Relazione trimestrale al 30 giugno 2007 per le quote di competenza.

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

F) EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

I risultati raggiunti nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007 hanno avuto conferma con il positivo andamento della raccolta ordini nei mesi di luglio e agosto 2007. Le aspettative per l’intero esercizio sono quelle di un’ulteriore crescita, anche se inferiore agli incrementi registrati nell’esercizio chiuso al 31 marzo 2007. Il *management* ritiene quindi che le *performance* operative del Gruppo, pur all’interno di un contesto altamente competitivo, possano sostanzialmente ricalcare quelle dell’esercizio chiuso al 31 marzo 2007, in linea con il piano di sviluppo e di crescita atteso.

Silla di Gaggio Montano (BO), 4 settembre 2007

PER IL CONSIGLIO
D’AMMINISTRAZIONE
IL PRESIDENTE
(Marco Palmieri)

BILANCI CONSOLIDATI INTERMEDI
AL 30 GIUGNO 2007 E AL 30 GIUGNO 2006

PIQUADRO

**Organi Sociali
della Piquadro
S.p.A.**

Consiglio d'Amministrazione

Marco Palmieri	Presidente e Amministratore Delegato
Pierpaolo Palmieri	Vice Presidente e Consigliere delegato
Marcello Piccioli	Consigliere delegato
Roberto Trotta	Consigliere delegato
Sergio Marchese	Consigliere
Marco Pellegrino	Consigliere
Maurizio Benedetti	Consigliere
Roberto Tunioli	Consigliere
Gianni Lorenzoni	Consigliere

Collegio Sindacale

Giacomo Ramenghi	Presidente
Mariangela Rossetti	Sindaco effettivo
Francesco Molinari	Sindaco effettivo
Giovanni Incerto	Sindaco supplente
Francesca Pischetta	Sindaco supplente

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Piquadro S.p.A.

Sede legale e operativa in località Sassuriano 246, Silla di Gaggio Montano (BO)
Capitale sociale deliberato, sottoscritto e versato: Euro 1.000.000
Iscritta al Registro Imprese di Bologna con il nr. 02554531208

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

Sede legale in Via Canova 123/OPQR – 40047 Riola di Vergato (BO)
Sede operativa in località Sassuriano 246, Silla di Gaggio Montano (BO)
Capitale sociale deliberato, sottoscritto e versato: Euro 8.000.000
Iscritta al Registro Imprese di Bologna con il nr. 02175431200

Piubo 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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	30 giugno 2007	31 marzo 2007	30 giugno 2006
ATTIVO				
Attività non correnti				
Immobilizzazioni immateriali	(1)	1.111	1.043	863
Immobilizzazioni materiali	(2)	10.358	10.347	10.136
Crediti verso altri		116	116	97
Imposte anticipate	(3)	490	483	298
Totale attività non correnti		12.075	11.989	11.394
Attività correnti				
Rimanenze	(4)	7.362	6.456	5.927
Crediti commerciali	(5)	11.684	12.714	9.359
Attività per strumenti finanziari derivati	(6)	78		
Altre attività correnti	(7)	905	793	284
Cassa e disponibilità liquide	(8)	4.121	4.056	3.776
Totale attività correnti		24.150	24.019	19.346
TOTALE ATTIVO		36.225	36.008	30.740

Stato patrimoniale passivo

PATRIMONIO NETTO E PASSIVO				
<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	30 giugno 2007	31 marzo 2007	30 giugno 2006
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale		1.000	1.000	1.000
Riserva sovrapprezzo azioni		1.000	1.000	1.000
Altre riserve		487	437	456
Utili indivisi		3.380	52	2.461
Utile del periodo del Gruppo		729	5.328	442
Totale Patrimonio netto del Gruppo		6.596	7.817	5.359
Capitale e Riserve di pertinenza di terzi		236	152	103
Utile/(perdita) del periodo di pertinenza di terzi		41	(8)	(24)
Totale Patrimonio netto di terzi		277	144	79
PATRIMONIO NETTO	(9)	6.873	7.961	5.438
PASSIVITA' NON CORRENTI				
Debiti finanziari	(10)	5.280	5.274	5.102
Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing	(11)	7.634	7.833	8.019
Fondo benefici a dipendenti	(12)	280	390	329
Fondi per rischi ed oneri	(13)	202	180	155
Passività per imposte differite	(14)	420	335	194
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		13.816	14.012	13.799
PASSIVITA' CORRENTI				
Debiti finanziari	(15)	607	1.139	805
Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing	(11)	937	932	930
Passività per strumenti finanziari derivati		-	3	31
Debiti commerciali		8.272	8.485	6.599
Debiti verso controllante per dividendi deliberati	(16)	2.000	-	-
Altre passività correnti	(17)	1.294	1.566	909
Debiti tributari	(18)	2.426	1.910	2.229
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		15.536	14.035	11.503
TOTALE PASSIVO		29.352	28.047	25.302
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		36.225	36.008	30.740

Conto economico

<i>(in migliaia di euro)</i>	Note	Trimestre chiuso al 30 giugno 2007	Trimestre chiuso al 30 giugno 2006
RICAVI			
Ricavi delle vendite	(19)	8.164	6.252
Altri proventi	(20)	76	102
TOTALE RICAVI (A)		8.240	6.354
COSTI OPERATIVI			
Variazione delle rimanenze	(21)	(914)	(1.435)
Costi per acquisti	(22)	2.137	2.678
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	(23)	3.875	2.854
Costi per il personale	(24)	1.254	859
Ammortamenti e svalutazioni	(25)	343	363
Altri costi operativi		43	14
TOTALE COSTI OPERATIVI (B)		6.738	5.333
UTILE OPERATIVO (A-B)		1.502	1.021
PROVENTI ED ONERI FINANZIARI			
Proventi finanziari	(26)	98	55
<i>Di cui non ricorrenti</i>	(12)	89	
Oneri finanziari	(27)	(258)	(206)
TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI		(160)	(151)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		1.342	870
Imposte sul reddito	(28)	(572)	(452)
UTILE DEL PERIODO		770	418
attribuibile ad:			
AZIONISTI DELLA CAPOGRUPPO		729	442
INTERESSI DI MINORANZA		41	(24)
Utile per azione (base e diluito) in Euro	(29)	0.015	0,009

Prospetto di movimentazione del Patrimonio netto per i trimestri chiusi al 30 giugno 2006 e al 30 giugno 2007 (in migliaia di Euro)

Descrizione	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve				Utile del Gruppo	Patrimonio netto del Gruppo	Capitale e Riserve di Terzi	Utile/ (Perdita) di terzi	Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi	
			Riserva di conversione	Riserva da fair value	Altre riserve	Totale Altre riserve						
Saldi al 31.03.2006	1.000	1.000	19	(8)	436	447	(626)	3.087	4.908	135	(28)	5.015
Ripartizione risultato d'esercizio 2005/2006												
- a riserve	-	-	-	-	-	-	3.087*	(3.087)	-	(28)	28	-
Fair value strumenti finanziari	-	-	-	14	-	14	-	-	14	-	-	14
Differenze cambio da conv. bilanci in valuta estera	-	-	(17)	-	-	(17)	-	-	(17)	-	-	(17)
Altri movimenti	-	-	-	-	12	12	-	-	12	(4)	-	8
Utile del trimestre	-	-	-	-	-	-	-	442	442	-	(24)	418
Saldi al 30.06.2006	1.000	1.000	2	6	448	456	2.461	442	5359	103	(24)	5.438

*Successivamente alla chiusura del trimestre chiuso al 30 giugno 2006, l'assemblea degli Azionisti della Piquadro S.p.A. in data 25 luglio 2006 ha deliberato la distribuzione di dividendi all'unico socio Piquadro Holding S.p.A. per un ammontare di Euro 2.409.257 (si veda Nota 16).

Descrizione	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve				Utile del Gruppo	Patrimonio netto del Gruppo	Capitale e Riserve di Terzi	Utile/ (Perdita) di terzi	Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi	
			Riserva di conversione	Riserva da fair value	Altre riserve	Totale Altre riserve						
Saldi al 31.03.2007	1.000	1.000	(15)	2	450	437	52	5.328	7.817	152	(8)	7.961
Ripartizione risultato d'esercizio 2006/2007												
- a dividendi	-	-	-	-	-	-	(2.000)	-	(2.000)	-	-	(2.000)
- a riserve	-	-	-	-	-	-	5.328	(5.328)	-	(8)	8	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	75	-	75
Fair value strumenti finanziari	-	-	-	51	-	51	-	-	51	-	-	51
Differenze cambio da conv. bilanci in valuta estera	-	-	(5)	-	-	(5)	-	-	(5)	-	-	(5)
Altri movimenti	-	-	-	-	3	4	-	-	3	17	-	20
Utile del trimestre	-	-	-	-	-	-	-	729	729	-	41	769
Saldi al 30.06.2007	1.000	1.000	(20)	53	453	487	3.380	729	6.596	236	41	6.873

Rendiconto finanziario

<i>(in migliaia di euro)</i>	Trimestre chiuso al 30 giugno 2007	Trimestre chiuso al 30 giugno 2006
Utile ante imposte	1.342	870
Rettifiche per:		
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali/immateriali	308	313
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	35	50
Adeguamento del fondo benefici a dipendenti	(89)	(13)
Oneri/(proventi) finanziari netti, incluse le differenze di cambio	160	151
Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni del capitale circolante	1.756	1.371
Variazione dei crediti commerciali (al netto dell'accantonamento)	1.065	282
Variazione delle rimanenze finali	(907)	(1.432)
Variazione delle altre attività correnti	(112)	(103)
Variazione dei debiti commerciali	(213)	977
Variazione dei fondi rischi e oneri	22	21
Variazione delle altre passività correnti	(272)	(247)
Flussi di cassa dell'attività operativa post variazioni del capitale circolante	1.339	869
Pagamento imposte	-	-
Interessi corrisposti	(75)	(128)
Flusso di cassa generato dall'attività operativa (A)	1.264	741
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(103)	(184)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(244)	(129)
Variazioni generate da attività di investimento (B)	(347)	(313)
Attività finanziaria		
Variazione crediti finanziari a lungo termine	-	(33)
Accensione di debiti finanziari a breve e medio lungo termine	526	(223)
Variazioni degli strumenti finanziari	(75)	(3)
Rate di leasing pagate	(252)	(78)
Pagamento di dividendi	-	-
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività finanziaria (C)	(853)	(337)
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide (A+B+C)	65	91
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	4.056	3.685
Disponibilità liquide alla fine del periodo	4.121	3.776

Nota al rendiconto finanziario:

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

NOTE ILLUSTRATIVE

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 Piquo S.p.A., ultima controllante della Società), conferimento che ha avuto efficacia giuridica, contabile e fiscale alla data del 2 maggio 2005.

In data 14 giugno 2007 l’Assemblea straordinaria della Società ha deliberato il trasferimento della sede sociale da Vergato (Bologna), via Canova n. 123/O-P-Q-R a Località Sassuriano 246, Silla di Gaggio Montano (Bologna), presso la sede operativa della Società.

Al 30 giugno 2007 e alla data odierna la Società è controllata da Marco Palmieri per il tramite di Piquo di cui possiede il 100% del capitale sociale. Piquo, infatti, possiede il 60,67% del capitale sociale di Piquadro Holding, che a sua volta possiede il 100% del capitale sociale della Società.

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 a Guangdon, Cina e presso laboratori terzi localizzati all’estero (prevalentemente in Cina), generalmente suddivisi in base alla tipologia di prodotto. Circa metà della produzione avviene internamente al Gruppo, nello stabilimento cinese di Guangdon, 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 trimestre chiuso al 30 giugno 2007 – Progetto di quotazione in Borsa delle azioni della Piquadro SpA

Nel mese di aprile 2007 la Società ha avviato il progetto di quotazione in Borsa delle azioni della Piquadro S.p.A. Tale progetto si è sostanziato nella presentazione, in data 19 giugno 2007, della richiesta a CONSOB e a Borsa Italiana S.p.A. di ammissione delle proprie azioni alle negoziazioni nel Mercato Expandi organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A, con relativo deposito del Prospetto Informativo e degli altri documenti rilevanti ai fini di tale richiesta. Alla data della presente Relazione, è in corso l’istruttoria da parte di CONSOB al fine del rilascio del nulla osta per la pubblicazione del Prospetto Informativo relativo all’Offerta Pubblica di Vendita, Prospetto Informativo che verrà aggiornato nei prossimi giorni con l’inclusione dei presenti dati contabili trimestrali.

I bilanci consolidati intermedi per i periodi di 3 mesi chiusi al 30 giugno 2007 e al 30 giugno 2006 sono stati redatti ai fini dell'inclusione nel Prospetto Informativo come sopra esposto; essi sono accompagnati dall'allegata Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione, all'interno della Relazione trimestrale del Gruppo Piquadro al 30 giugno 2007 e al 30 giugno 2006 redatta dal Consiglio d'Amministrazione in data 4 settembre 2007.

I bilanci consolidati intermedi al 30 giugno 2007 e al 30 giugno 2006 sono oggetto di revisione contabile limitata da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A., revisore contabile della Società e del Gruppo.

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

1.3 Stagionalità

Il mercato in cui opera il Gruppo Piquadro è caratterizzato da fenomeni di stagionalità, tipici del settore di appartenenza.

Storicamente, i ricavi di vendita del Gruppo nel primo trimestre dell'esercizio sociale (e cioè nei mesi di aprile, maggio e giugno) sono sensibilmente inferiori a quelli realizzati nei 3 trimestri successivi, con conseguente impatto sulla marginalità. Anche per effetto di quanto sopra esposto, i ricavi del trimestre chiuso al 30 giugno 2006 (pari a 6.252 migliaia di euro) hanno costituito una quota del 17,5% dei ricavi consolidati dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 (pari a 35.742 migliaia di euro).

Conseguentemente a quanto sopra riportato, si segnala che il risultato conseguito nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007, pur esprimendo l'andamento economico e finanziario del Gruppo, non è pienamente rappresentativo del risultato che il Gruppo prevede di conseguire nell'esercizio in chiusura 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

Gli allegati bilanci consolidati intermedi si riferiscono ai periodi di 3 mesi chiusi al 30 giugno 2007 e al 30 giugno 2006 e sono stati predisposti 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 30 giugno 2007 sono presentati in forma comparativa con il trimestre chiuso al 30 giugno 2006. I dati patrimoniali al 30 giugno 2007 sono presentati in forma comparativa con i corrispondenti valori al 31 marzo 2007 (relativi all'ultimo bilancio consolidato annuale) e al 30 giugno 2006.

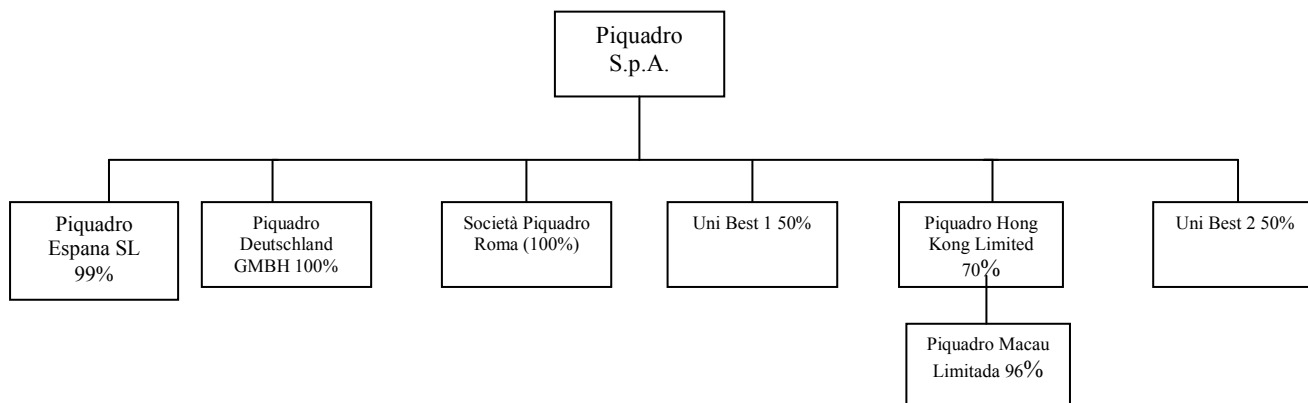
Per una migliore esposizione, i dati contabili sia nei prospetti di bilancio sia nelle presenti Note vengono riportati in migliaia di Euro.

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

Il *management* ritiene che sia nel trimestre chiuso il 30 giugno 2007 sia nel trimestre chiuso al 30 giugno 2006 non si siano verificati altri eventi od operazioni significative non ricorrenti, né operazioni atipiche o inusuali, a parte la contabilizzazione nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007 di un provento finanziario non ricorrente pari a 89 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 26.

2.2 Rappresentazione grafica del Gruppo

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



2.3 Area di consolidamento

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

Rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, nel corso del trimestre chiuso al 30 giugno 2007 è entrata nell'area di consolidamento Piquadro Macau Limitada.

Piquadro Macau Limitada ha sede a Macau, regione amministrativa speciale di Macau 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. Tale società, ancora inattiva al 30 giugno 2007 e che pertanto non ha comportato alcun impatto sui dati consolidati al 30 giugno 2007, nel mese di agosto 2007 ha aperto un punto vendita a Macau.

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

Uni Best Leather Goods Zhongshan Co Limited, con sede a Shite Industrial Area, Shagang Road, Guangkou Town, Zhongshan City, Guangdong, Repubblica Popolare Cinese ("Uni Best 2"), è una *joint-venture* con i medesimi *partner* cinesi di Uni Best 1, a cui a partire dal secondo trimestre dell'esercizio 2007/2008 è stata demandata la parte della produzione del Gruppo precedentemente affidata ad Uni Best 1. Il capitale sociale di Uni Best Leather Goods Zhongshan Co Limited è posseduto dalla Società, quanto al 50 %, e quanto al restante 50% da Uni Best 1. In forza del contratto parasociale sottoscritto in data 6 febbraio 2007, all'esito della prossima procedura di liquidazione di Uni Best 1, la partecipazione del 50% detenuta da Uni Best 1 sarà in futuro assegnata a Bruce Chow Wai Keung, quanto al 12,5%, a Calvin Li Ka Lok, quanto al 12,5% e a Joe Lee Yuk Lam, quanto al 25%. Conseguentemente, Uni Best 2 per il 50% è considerata di proprietà di azionisti di minoranza. Nel presente bilancio consolidato la partecipazione in Uni Best 2, in analogia con quanto avviene per Uni Best 1, viene consolidata integralmente, in quanto tale società opera esclusivamente quale stabilimento produttivo di Piquadro S.p.A., alla quale è destinata la totalità del proprio fatturato, ed è da considerarsi pertanto interamente *captive* al Gruppo.

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

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 Piquadro Hong Kong al 30 giugno 2007 gestiva solamente un negozio, il *management* ritiene che gli ingressi nell'area di consolidamento al 30 giugno 2007 di tali 3 nuove società rispetto all'area di consolidamento al 30 giugno 2006 non influenzino significativamente la comparabilità dei risultati economici dei 2 trimestri chiusi al 30 giugno 2006 e al 30 giugno 2007.

Si segnala che è stato redatto il progetto di fusione della Società Piquadro Roma S.r.l. nella Piquadro S.p.A; la fusione, che si realizzerà entro la conclusione dell'esercizio sociale al 31 marzo 2008, non comporterà significativi effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

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

Area di consolidamento al 30 giugno 2007

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

Area di consolidamento al 30 giugno 2006

Denominazione	Sede	Stato	Valuta	Capitale Sociale (valuta locale/000)	Patrimonio netto (Euro/000)	% di controllo
Piquadro S.p.A	Bologna	Italia	Euro	1.000	6.400	Capogruppo
Uni Best Leather Goods Co. Limited (Uni Best 1)	Kowloon	Hong Kong	HKD	1	158	50%
Piquadro Espana 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 trimestri chiusi al 30 giugno 2007 e al 30 giugno 2006 (valuta estera corrispondente ad 1 euro):

Divisa	Medio		Chiusura	
	30 giugno 2007	30 giugno 2006	30 giugno 2007	30 giugno 2006
Dollaro di Hong Kong	10,293	9,745	10,557	9,875
Renminbi (Yuan)	10,350	*	10,282	*

* Non applicabile, in quanto Uni Best 2 non presenta un conto economico per l'anno 2006/2007, essendo stata costituita in data 5 marzo 2007.

2.4 Principi contabili di recente omologazione non ancora adottati dal Gruppo

I principi contabili applicati nei presenti bilanci consolidati intermedi al 30 giugno 2007 e al 30 giugno 2006 sono conformi a quelli adottati nel precedente bilancio consolidato chiuso al 31 marzo 2007. Tuttavia, occorre tener presente che il processo di elaborazione ed omologazione dei Principi Contabili Internazionali da parte dell'Unione Europea ha prodotto durante l'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 la revisione di alcuni documenti e/o l'introduzione di nuovi documenti che entreranno in vigore successivamente alla chiusura del bilancio al 31 marzo 2007.

La tabella che segue mostra i nuovi documenti o le modifiche a documenti esistenti recentemente emesse e l'impatto previsto degli stessi sul bilancio annuale di Piquadro in chiusura al 31 marzo 2008. La Società sta valutando i possibili effetti connessi all'applicazione dei suddetti nuovi principi/modifiche a principi contabili già in vigore; sulla base di una valutazione preliminare, non sono attesi effetti significativi sul bilancio consolidato del Gruppo in chiusura al 31 marzo 2008.

Documento	Titolo	Descrizione	Data entrata in vigore	Data di prevista applicazione da parte della Società	Impatti
IFRS 7	Strumenti finanziari: informazioni integrative	Tale nuovo principio contabile, sostituisce lo IAS 30 - Informazioni richieste nel bilancio delle banche e degli istituti finanziari e le disposizioni informative previste dallo IAS 32, che sarà pertanto rinominato come Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio. Introduce informazioni integrative e più complete con riferimento agli strumenti finanziari	1 gennaio 2007	1 aprile 2007	Sono previsti impatti sull'informativa di bilancio relativa alle attività e alle passività finanziarie, ma non sulla classificazione e sulla valutazione di queste ultime.
Cambiamento allo IAS 1	Informazioni integrative relative al capitale	Introduce informazioni integrative e più complete relativamente al capitale	1 gennaio 2007	1 aprile 2007	Sono previsti impatti sull'informativa di bilancio.
IFRIC 7	Applicazione del metodo della rideterminazione ai sensi dello IAS 29 Informazioni contabili in economie iperinflazionate	L'IFRIC 7 fornisce una guida su come applicare quanto richiesto dallo IAS 29.	1 marzo 2006	Non applicabile	Dato che la società non detiene partecipazioni in paesi ad alta inflazione, l'IFRIC 7 non è applicabile.
IFRIC 8	Ambito di applicazione dell'IFRS 2	L'IFRIC 8 fornisce chiarimenti e guide circa l'ambito di applicazione dell'IFRS 2	1 maggio 2006	1 aprile 2007	Non sono previsti impatti dall'adozione di tale interpretazione.
IFRIC 9	Rivalutazione dei derivati incorporati	L'IFRIC 9 richiede di valutare se un derivato incorporato deve essere separato dall' <i>host contract</i> e contabilizzato come derivato nel momento in cui la società accende il contratto stesso e proibisce la ri-valutazione in un momento successivo, a meno che non vi siano significative variazioni nel contratto.	1 giugno 2006	1 aprile 2007	Non sono previsti impatti dall'adozione di tale interpretazione.
IFRIC 10	Bilanci intermedi e perdita di valore	L'IFRIC 10 proibisce che le perdite di valore registrate sul goodwill o sulle partecipazioni valutate a costo in un bilancio infrannuale siano ripristinate in un bilancio successivo.	1 novembre 2006	1 aprile 2007	Non sono previsti impatti dall'adozione di tale interpretazione.

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 IFRS2 ad accordi e piani basati su pagamenti in azioni che coinvolgono strumenti di patrimonio della Società o di altre società dello stesso Gruppo	1 marzo 2007	1 aprile 2007	Non sono previsti impatti dall'adozione di tale interpretazione
IAS 23	Oneri finanziari	Tale versione rivista dello IAS 23 rimuove l'opzione secondo cui si possono rilevare direttamente a conto economico, nel momento in cui sono sostenuti, gli oneri finanziari relativi all'ottenimento di finanziamenti a fronte di beni che richiedono un rilevante periodo di tempo prima di essere pronti per l'uso o per la vendita.	In modo prospettico dal 1° gennaio 2009	1° aprile 2009	Non sono previsti impatti dall'adozione di tale interpretazione

3. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Attivo non corrente

Nota 1 – Immobilizzazioni immateriali

Al 30 giugno 2007 il valore delle Immobilizzazioni immateriali è pari a 1.111 migliaia di euro (863 migliaia di euro al 30 giugno 2006).

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	2007	2006
Saldo al 31 marzo	1.043	732
Investimenti in beni entrati in funzione	103	184
Investimenti per capitalizzazioni di costi di sviluppo (immobilizzazioni in corso)	40	38
Ammortamenti	(75)	(91)
Saldo al 30 giugno	1.111	863

Gli investimenti in beni entrati in funzione nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007, pari a 103 migliaia di euro, si riferiscono principalmente (per 90 migliaia di euro) a servizi di implementazione del nuovo sistema informatico *Microsoft Dynamics Navision-Pebbleston Fashion*, operativo dal 1° aprile 2007.

L'incremento dei costi di sviluppo nel trimestre chiuso al 30 giugno 2006, pari a 40 migliaia di euro, include per 38 migliaia di euro i costi sostenuti dalla Capogruppo per lo sviluppo tecnico/stilistico di nuovi modelli (nello specifico, i modelli della nuova linea Up2Date che sarà commercializzata a partire da settembre 2007).

Relativamente al trimestre chiuso al 30 giugno 2006, gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali si riferiscono per circa 141 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 38 migliaia di euro a costi di sviluppo sostenuti dalla Società per lo sviluppo tecnico/stilistico di nuovi modelli.

Nota 2 - Immobilizzazioni materiali

Al 30 giugno 2007 il valore delle Immobilizzazioni materiali è pari a 10.358 migliaia di euro (10.136 migliaia di euro al 30 giugno 2006).

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	2007	2006
Saldo al 31 marzo	10.347	10.230
Investimenti in beni entrati in funzione	180	128
Investimenti in immobilizzazioni in corso e acconti	64	-
Ammortamenti	(233)	(222)
Saldo al 30 giugno	10.358	10.136

Gli investimenti in beni entrati in funzione nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007, pari a 180 migliaia di euro, si riferiscono principalmente (per 140 migliaia di euro) alla categoria attrezzature industriali e commerciali, relativamente all'acquisto di due magazzini verticali "Star".

Gli investimenti in immobilizzazioni in corso e acconti nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007, pari a 64 migliaia di euro, si riferiscono all'acquisto di mobili e arredi relativi all'allestimento del nuovo negozio di Hong Kong ("Harbour City") che ha iniziato l'attività commerciale nel mese di luglio 2007.

Gli incrementi delle immobilizzazioni materiali nel trimestre chiuso al 30 giugno 2006, pari a 128 migliaia di euro, sono prevalentemente relativi ad acquisti di arredi per i negozi.

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	30 giugno 2007
Terreni	878
Fabbricati	6.570
Impianti e macchinari	971
Attrezzature industriali e commerciali	1.538
Totale	9.957

Nota 3 – Imposte anticipate

Al 30 giugno 2007 l'ammontare delle imposte anticipate non correnti è pari a 490 migliaia di euro (298 migliaia di euro al 30 giugno 2006); esso è principalmente composto dalle imposte relative a Piquadro S.p.A. per 452 migliaia di euro (444 migliaia di euro al 31 marzo 2007) riferite all'effetto fiscale I.R.E.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 Espana (26 migliaia di euro al 30 giugno 2007 contro 28 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):

<i>(in migliaia di euro)</i>	Valore lordo al 30 giugno 2007	Fondo svalutazione	Valore netto al 30 giugno 2007	Valore netto al 31 marzo 2007	Valore netto al 30 giugno 2006
Materie Prime	1.859	(180)	1.679	1.580	1.763
Semilavorati	194		194	148	115
Prodotti finiti	5.639	(150)	5.489	4.728	4.049
Rimanenze	7.692	(330)	7.362	6.456	5.927

<i>(in migliaia di euro)</i>	Fondo al 31 marzo 2007	Utilizzo	Accantonamento	Fondo al 30 giugno 2007
Fondo svalutazione materie prime	155	-	25	180
Fondo svalutazione prodotti finiti	125	-	25	150
Totale fondo svalutazione rimanenze	280	-	50	330

<i>(in migliaia di euro)</i>	Fondo al 31 marzo 2006	Utilizzo	Accantonamento	Fondo al 30 giugno 2006
Fondo svalutazione materie prime	81	-	18	99
Fondo svalutazione prodotti finiti	19	-	27	46
Totale fondo svalutazione rimanenze	100	-	45	145

Al 30 giugno 2007 si rileva un incremento delle rimanenze rispetto ai corrispondenti valori al 31 marzo 2007 e al 30 giugno 2006. Tale incremento deriva dall'aumentato livello dei volumi produttivi connesso alle maggiori vendite previste per l'esercizio in chiusura al 31 marzo 2008 rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2007.

Nota 5 - Crediti commerciali

Al 30 giugno 2007 i crediti commerciali sono pari a 11.684 migliaia di euro, contro 12.714 migliaia di euro al 31 marzo 2007 e 9.359 migliaia di euro al 30 giugno 2006. La diminuzione del saldo al 30 giugno 2007, pari a 1.030 migliaia di euro, rispetto al saldo al 31 marzo 2007 è anche connessa al minore fatturato realizzato nel primo trimestre dell'esercizio 2007/2008 rispetto al fatturato realizzato nell'ultimo trimestre dell'esercizio 2006/2007 (si veda in merito quanto riportato nella precedente Nota 1.3 – Stagionalità).

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 2 trimestri in esame è evidenziata nella tabella che segue:

	Fondo al 31 marzo 2007	Utilizzo	Accantonamento	Fondo al 30 giugno 2007
<i>(in migliaia di euro)</i>				
Fondo svalutazione crediti	301	-	35	336

	Fondo al 31 marzo 2006	Utilizzo	Accantonamento	Fondo al 30 giugno 2006
<i>(in migliaia di euro)</i>				
Fondo svalutazione crediti	149	-	50	199

Nota 6- Attività per strumenti finanziari

Al 30 giugno 2007 le attività relative agli acquisti di valuta a termine (dollari statunitensi) sono pari a 10 migliaia di euro (zero al 31 marzo 2007 e al 30 giugno 2006).

La Società ha in essere con la controparte finanziatrice Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. un contratto di opzione ("IRS CAP SPREDDATO") destinato alla copertura del rischio di tasso associato all'operazione di finanziamento di 5.300 migliaia di euro accesa il 15 luglio 2005 con lo stesso istituto di credito.

Tale operazione viene contabilizzata con i criteri di "hedge accounting" (IAS 39). La valutazione di tale contratto di copertura ha comportato al 30 giugno 2007 la rilevazione di una attività pari a 68 migliaia euro (al 31 marzo 2007 aveva comportato una passività pari a 3 migliaia di euro e al 30 giugno 2006 aveva comportato un'attività pari a 9 migliaia di euro) che è stata contabilizzata in contropartita del patrimonio netto.

Nota 7 – Altre attività correnti

Si riporta il seguente dettaglio delle altre attività correnti:

	30 giugno 2007	31 marzo 2007	30 giugno 2006
<i>(in migliaia di euro)</i>			
Altre attività	569	528	192
Risconti attivi	336	265	92
Altre attività correnti	905	793	284

Le altre attività correnti includono principalmente anticipi a fornitori in capo alla Società (305 migliaia di euro al 30 giugno 2007 contro 250 migliaia di euro al 31 marzo 2007) e altri crediti diversi in capo alle società controllate Piquadro Espana s.l. (77 migliaia di euro al 30 giugno 2007 contro 73 migliaia di euro al 31 marzo 2007) e Società Piquadro Roma S.r.l. (39 migliaia di euro al 30 giugno 2007 contro 33 migliaia di euro al 31 marzo 2007).

I risconti attivi includono principalmente risconti attivi sugli affitti dei negozi DOS della Capogruppo (205 migliaia di Euro al 30 giugno 2007 contro 150 migliaia di Euro al 31 marzo 2007).

Nota 8 – Cassa e disponibilità liquide

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	30 giugno 2007	31 marzo 2007	30 giugno 2006
Conti correnti vincolati		128	128
Conti correnti bancari disponibili	4.090	3.880	2.619
Denaro, valori in cassa e assegni	31	48	29
Obbligazioni ordinarie BNL			1.000
Cassa e disponibilità liquide	4.121	4.056	3.776

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.

Al 30 giugno 2006 la Società deteneva, quale temporaneo investimento di liquidità, obbligazioni ordinarie BNL per un valore di 1.000 migliaia di euro, che sono state rimborsate da BNL a Piquadro nel mese di luglio 2006.

PASSIVO

Nota 9 - PATRIMONIO NETTO

Capitale sociale

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

Riserva sovrapprezzo azioni

Tale riserva, pari al 30 giugno 2007 a 1.000 migliaia di euro, non ha subito variazioni nel corso del trimestre chiuso al 30 giugno 2007.

Riserva di conversione

La riserva di conversione al 30 giugno 2007 è negativa e pari a 20 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 e Piquadro Hong Kong (valuta di riferimento Dollaro di Hong Kong) e Uni Best 2 (valuta di riferimento Reminbi cinese).

Utile di pertinenza del Gruppo

La voce si riferisce alla rilevazione dell'utile del trimestre registrato dal Gruppo, pari a 729 migliaia di euro nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007 e a 442 migliaia di euro nel trimestre chiuso al 30 giugno 2006.

Passivo non corrente

Nota 10 – Debiti finanziari

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

	30 giugno 2007	31 marzo 2007	30 giugno 2006
<i>(in migliaia di euro)</i>			
Debiti finanziari da 1 a 5 anni	4.480	4.474	4.302
Debiti finanziari oltre 5 anni	800	800	800
Debiti finanziari a medio/lungo termine	5.280	5.274	5.102

Il Gruppo non ha contratto nel corso del trimestre chiuso al 30 giugno 2007 nuovi mutui e finanziamenti dal sistema bancario.

Al 30 giugno 2007 i debiti finanziari sono costituiti pertanto dal debito residuo per 5.232 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 prevede, da parte della Società, il rispetto dei seguenti parametri finanziari ("covenants finanziari") calcolati sulla base del bilancio consolidato annuale e della Relazione semestrale consolidata redatti secondo IFRS:

<i>Periodo</i>	<i>IFN/EBITD A</i>	<i>EBITDA/OF N</i>	<i>IFN/PN</i>
<i>Data di Erogazione – 31/03/2006 01/10/2005 – 30/09/2006</i>	2,5	10,0	0,80
<i>01/04/2006 – 31/03/2007 01/10/2006 – 30/09/2007</i>	2,4	7,0	0,60
<i>01/04/2007 – 31/03/2008 01/10/2007 – 30/09/2008</i>	1,6	10,0	0,80
<i>01/04/2008 – 31/03/2009 01/10/2008 – 30/09/2009</i>	1,0	15,0	0,60
<i>01/04/2009 – 31/03/2010</i>	0,5	25,0	0,50

01/10/2009 – 30/09/2010			
01/04/2010 – 31/03/2011 01/10/2010 – 30/09/2011	0,5	25,0	0,30
01/04/2011 – 31/03/2012 01/10/2011 – Data di Scadenza Finale	0,5	25,0	0,10

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

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

arametro da Contratto	Parametro da Bilancio al 31 marzo 2007	
IFN/EBDITDA =	<2,4	0,3
EBITDA/OFN =	>7	15
IFN/PN=	<0,6	0,4

A garanzia delle obbligazioni previste nel contratto di finanziamento, si segnala che al 30 giugno 2007 erano ancora in essere a favore di BNL il pegno sulle azioni Piquadro detenute da Piquadro Holding SpA e il pegno sul marchio Piquadro detenuto dalla Società. Si segnala che il diritto di voto, in forza delle previsioni dell’atto relativo al Pegno su Piquadro Holding, spetta al datore di pegno, fermo restando che, al verificarsi di determinati eventi, il diritto di voto spetterà al creditore pignoratizio.

In data 16 luglio 2007 BNL, su richiesta di Piquadro SpA nell’ambito del processo di quotazione in Borsa in corso, ha liberato anticipatamente i pegni sia sulle azioni Piquadro detenute da Piquadro Holding sia sul marchio.

Nota 11– Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing

Si riporta il seguente dettaglio:

	30 giugno 2007	31 marzo 2007	30 giugno 2006
<i>(in migliaia di euro)</i>			
Esigibili entro 1 anno - correnti	937	932	930
Esigibili oltre 1 anno – non correnti	7.634	7.833	8.019
Debiti verso altri finanziatori per contratti di leasing	8.571	8.765	8.949

I debiti verso altri finanziatori sono relativi a debiti verso società di leasing; l’importo maggiormente significativo dei debiti non correnti al 30 giugno 2007 si riferisce al debito residuo di 6.867 migliaia di euro relativo al contratto di leasing stipulato dalla Piquadro Servizi S.r.l. con Centro Leasing S.p.A. riguardante lo stabilimento, il terreno e il magazzino situati in località Sassuriano, Silla di Gaggio Montano (BO). Da un

punto di vista finanziario, il debito viene progressivamente rimborsato da Piquadro nei confronti di Piqubo Servizi, che contestualmente versa l'importo a Centro Leasing. L'ammontare residuo dei debiti non correnti, pari a 767 migliaia di euro (813 migliaia di euro al 31 marzo 2007) si riferisce a debiti per contratti di leasing relativi ad attrezzature, mobili e arredi dei negozi gestiti dalla Società.

Nota 12 – Fondo Benefici a dipendenti

Il valore del fondo al 30 giugno 2007 è pari a 280 migliaia di euro (390 migliaia di euro al 31 marzo 2007 e 329 migliaia di euro al 30 giugno 2006) 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 89 migliaia di euro.

Nota 13 – Fondo per rischi e oneri

La movimentazione dei fondi per rischi e oneri nei trimestri chiusi al 30 giugno 2007 e al 30 giugno 2006 è la seguente:

	Fondo al 31 marzo 2007	Utilizzo	Accantonamento	Fondo al 30 giugno 2007
<i>(in migliaia di euro)</i>				
Fondo indennità suppletiva di clientela	148	-	22	170
Altri fondi rischi	32	-	-	32
Totale	180	-	22	202

	Fondo al 31 marzo 2006	Utilizzo	Accantonamento	Fondo al 30 giugno 2006
<i>(in migliaia di euro)</i>				
Fondo indennità suppletiva di clientela	84	-	21	105
Altri fondi rischi	50	-	-	50
Totale	134	-	21	155

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 14 – Passività per imposte differite

Al 30 giugno 2007 l'ammontare della passività per imposte differite è pari a 420 migliaia di euro (335 migliaia di euro al 31 marzo 2007 e 194 migliaia di euro al 30 giugno 2006), interamente riferibile alla Capogruppo.

Passivo corrente

Nota 15 – Debiti finanziari

I debiti finanziari, pari a 607 migliaia di euro al 30 giugno 2007 (805 migliaia di euro al 30 giugno 2006), sono relativi per 16 migliaia di euro alla quota a breve del finanziamento della Capogruppo in essere con la Cassa di Risparmio di Rimini, per 48 migliaia di euro al rateo passivo per interessi relativo al finanziamento B.N.L. S.p.A. in capo alla Società e per 543 migliaia di euro indebitamento corrente in capo ad Uni Best 1.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	30 giugno 2007	31 marzo 2007	30 giugno 2006
Cassa	31	48	29
Altre disponibilità liquide (depositi bancari)	4.090	4.008	2.747
Attività per strumenti finanziari	78	-	-
Obbligazioni ordinarie BNL			1.000
Liquidità e crediti finanziari	4.199	4.056	3.776
Finanziamenti in leasing	(937)	(932)	(930)
Debiti bancari correnti	(591)	(1.122)	(793)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(16)	(17)	(12)
Passività per strumenti finanziari derivati	-	(3)	-
Indebitamento finanziario corrente	(1.544)	(2.074)	(1.735)
Posizione finanziaria netta a breve	2.655	1.982	2.041
Debiti bancari non correnti	(5.280)	(5.274)	(5.102)
Finanziamenti in leasing	(7.634)	(7.833)	(8.019)
Indebitamento finanziario non corrente	(12.914)	(13.107)	(13.121)
Indebitamento finanziario netto	(10.259)	(11.125)	(11.080)

Al 30 giugno 2007 la Posizione Finanziaria Netta risulta negativa e pari a circa 10,3 milioni di euro, in miglioramento rispetto al corrispondente importo al 31 marzo 2007, pari a 11,1 milioni di euro. Tale miglioramento è prevalentemente connesso al positivo flusso di cassa generato dalla gestione operativa.

Nota 16 – Debiti verso controllante per dividendi

L'importo di 2.000 migliaia di euro al 30 giugno 2007 si riferisce al debito verso la società controllante Piquadro Holding S.p.A. per i dividendi, pagati in data 30 luglio 2007, relativi alla quota dell'utile dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 deliberata in distribuzione dall'Assemblea dei Soci del 14 giugno 2007.

Relativamente all'utile dell'esercizio 2005/2006, si riporta che, successivamente alla chiusura del trimestre al 30 giugno 2006, in data 25 luglio 2006 l'Assemblea degli Azionisti della Piquadro SpA ha deliberato la distribuzione di dividendi all'unico socio Piquadro Holding per un ammontare di 2.409 migliaia di euro.

Nota 17– Altre passività correnti

Il dettaglio delle altre passività correnti è il seguente:

	30 giugno 2007	31 marzo 2007	30 giugno 2006
<i>(in migliaia di euro)</i>			
Debiti verso istituti di prev. e sicurezza sociale	201	173	107
Altri debiti	104	50	48
Debiti verso il personale	615	513	506
Acconti da clienti	61	44	59
Risconti passivi	58	3	1
Debiti per IVA	100	675	103
Debiti IRPEF e altri debiti tributari	155	108	85
Altre passività correnti	1.294	1.566	909

I debiti verso istituti di previdenza si riferiscono prevalentemente ai debiti verso INPS in capo alla Capogruppo. I debiti verso il personale al 30 giugno 2007 comprendono principalmente, per 488 migliaia di euro, debiti per retribuzioni da pagare e oneri differiti verso dipendenti in capo alla Società e, per 55 migliaia di euro, debiti verso dipendenti per retribuzioni da pagare in capo ad Uni Best 1.

Nota 18 – Debiti tributari

Il dettaglio dei debiti tributari è il seguente:

	30 giugno 2007	31 marzo 2007	30 giugno 2006
<i>(in migliaia di euro)</i>			
I.R.E.S.	2.137	1.697	1.842
I.R.A.P.	289	213	392
Debiti tributari	2.426	1.910	2.234

I debiti tributari per I.R.E.S e I.R.A.P. si riferiscono a quanto dovuto al 30 giugno 2007 dalla Capogruppo. Si precisa che, per effetto dell'adesione di Piquadro, avvenuta nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, al consolidato fiscale del socio unico Piquadro Holding, i debiti tributari per IRES saranno liquidati nel corso dell'esercizio 2007/2008 alla Piquadro Holding.

4. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

Nota 19 – 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:

<i>(in migliaia di euro)</i>	Trimestre chiuso al 30 giugno 2007	Trimestre chiuso al 30 giugno 2006
Italia	6.376	4.663
Europa	1.409	1.177
Resto del mondo	379	412
Ricavi delle vendite	8.164	6.252

Nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007 i ricavi delle vendite hanno subito un incremento pari a 1.912 migliaia di euro rispetto ai corrispondenti ricavi realizzati nel trimestre chiuso al 30 giugno 2006 (+30,59%). L'incremento rispetto al trimestre chiuso al 30 giugno 2006 è riconducibile alle maggiori vendite effettuate in Italia e in Europa, dovute all'introduzione di nuove linee di prodotti; di contro, il decremento delle vendite nel Resto del mondo è dovuto principalmente alle minori vendite effettuate in Giappone.

Nota 20 – Altri proventi

Nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007 gli altri ricavi sono pari a 76 migliaia di euro (102 migliaia di euro nel trimestre chiuso al 30 giugno 2006). Essi, riferibili principalmente alla Società, sono costituiti per 55 migliaia di euro (77 migliaia di euro nel trimestre chiuso al 30 giugno 2006) da ricavi per il riaddebito a clienti di spese per costi di trasporto, incasso e "Corner".

Nota 21 – Variazione delle rimanenze

La variazione delle rimanenze è positiva sia nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007 (914 migliaia di euro) sia nel trimestre chiuso al 30 giugno 2006 (1.435 migliaia di euro); tale variazione positiva è dovuta alle sempre maggiori giacenze in essere alle date di chiusura dei vari periodi contabili in connessione all'incremento della produzione e del volume di attività del Gruppo.

Nota 22 - Costi per acquisti

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

Nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007 i costi per acquisti sono pari a 2.137 migliaia di euro (2.678 migliaia di euro nel trimestre chiuso al 30 giugno 2006). La diminuzione dei costi per acquisti è anche dovuta al maggior ricorso alle lavorazioni esterne (nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007 pari a 1.521 migliaia di euro, contro 1.030 migliaia di euro di costi per lavorazioni esterne sostenuti nel trimestre chiuso al 30 giugno 2006).

Nota 23 - Costi per servizi e per godimento di beni di terzi

Il dettaglio dei costi per servizi è il seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	Trimestre chiuso al 30 giugno 2007	Trimestre chiuso al 30 giugno 2006
Lavorazioni esterne	1.521	1.030
Pubblicità e marketing	702	418
Servizi di trasporto	267	224

Servizi commerciali	615	515
Servizi amministrativi	180	218
Servizi generali	239	170
Servizi per la produzione	3.524	2.575
Altri	4	4
Totale Costi per servizi	3.528	2.579
Costi per godimento beni di terzi	347	275
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	3.875	2.854

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

L'incremento del costo della pubblicità e marketing che passa da 418 migliaia di euro nel trimestre chiuso al 30 giugno 2006 a 702 migliaia di euro nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007 è principalmente connessa a costi pubblicitari sostenuti in Germania nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007, pari a 176 migliaia di euro, e a costi per organizzazione di eventi pari a 53 migliaia di Euro.

Nota 24 - Costi per il personale

Si riporta di seguito il dettaglio dei costi del personale:

	Trimestre chiuso al 30 giugno 2007	Trimestre chiuso al 30 giugno 2006
<i>(in migliaia di euro)</i>		
Salari e stipendi	1.015	732
Oneri sociali	196	113
Altri costi per il personale	43	14
Costi del personale	1.254	859

Nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007 i costi del personale sono pari a 1.254 migliaia di euro (859 migliaia di euro nel trimestre chiuso al 30 giugno 2006); l'incremento è in linea con l'aumento del numero dei dipendenti avvenuto nello stesso nel frattempo intervenuto. Nel corso del 2007 sono stati assunti 2 dirigenti e, per quanto riguarda le altre categorie, si rileva un aumento del numero degli impiegati pari al 48% e degli operai pari al 12%.

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

Categoria	Al 30 giugno 2007	Al 30 giugno 2006
Dirigenti	2	0
Impiegati	74	50
Operai	429	384
Totale	505	434

Nota 25 - Ammortamenti e svalutazioni

Nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007 gli ammortamenti sono pari a 308 migliaia di euro (313 migliaia di euro nel trimestre chiuso al 30 giugno 2006). Le svalutazioni, pari a 35 migliaia di euro nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007 (50 migliaia di euro nel trimestre chiuso al 30 giugno 2006), sono relative all'accantonamento al fondo svalutazione crediti verso clienti.

Nota 26 - Proventi finanziari

Nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007 i proventi finanziari sono pari a 98 migliaia di euro (55 migliaia di euro nel trimestre chiuso al 30 giugno 2006); essi si riferiscono principalmente (per 89 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 27 - Oneri finanziari

Nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007 gli oneri finanziari sono pari a 258 migliaia di euro (206 migliaia di euro nel trimestre chiuso al 30 giugno 2006); l'incremento deriva principalmente dai maggiori oneri rilevati sui contratti di leasing; gli stessi passano da 37 migliaia di euro nel trimestre chiuso al 30 giugno 2006 a 119 migliaia di euro nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007 e si riferiscono principalmente agli oneri per la locazione finanziaria dello stabilimento di Silla di Gaggio Montano. Gli oneri nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007 comprendono inoltre 75 migliaia di euro (64 migliaia di euro nel trimestre chiuso al 30 giugno 2006) relativi agli interessi maturati sul finanziamento pari a 5.300 migliaia di euro in essere con la banca finanziatrice BNL S.p.A.

Nota 28 - Imposte sul reddito

Si riporta il seguente dettaglio delle imposte sul reddito:

	Trimestre chiuso al 30 giugno 2007	Trimestre chiuso al 30 giugno 2006
<i>(in migliaia di euro)</i>		
IRES	442	407
IRAP	76	72
Totale Imposte correnti	518	479

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 trimestrali con imponibili fiscali negativi.

	Trimestre chiuso al 30 giugno 2007	Trimestre chiuso al 30 giugno 2006
<i>(in migliaia di euro)</i>		
Imposte differite passive	195	189
Imposte anticipate	(141)	(216)
Totale Imposte differite e anticipate	54	(27)

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

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

Nota 29 - Utile per azione

L'utile per azione (solo base, in quanto nei trimestri chiusi al 30 giugno 2007 e al 30 giugno 2006 l'utile per azione diluito coincide con quello base per l'assenza di azioni potenziali) nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007 ammonta ad euro 0,015; per il trimestre chiuso al 30 giugno 2006 è calcolato sulla base dell'utile netto consolidato di competenza del Gruppo, pari a 729 migliaia di euro, diviso per il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nel trimestre pari a 50.000.000 di azioni (relativamente al frazionamento delle azioni intervenuto in data 14 giugno 2007, si rimanda a quanto riportato nella precedente Nota 9 – Capitale sociale).

Al 30 giugno 2006 l'utile per azione è risultato pari ad euro 0,009, calcolato sulla base dell'utile netto consolidato di competenza del Gruppo, pari a 442 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 trimestre chiuso al 30 giugno 2007, come prescritto dallo IAS 33.28 in caso di emissione gratuite di nuove azioni attraverso frazionamento delle azioni preesistenti.

	30 giugno 2007	30 giugno 2006
Utile netto del Gruppo (in migliaia di euro)	729	442
Numero medio azioni ordinarie in circolazione (in migliaia di azioni)	50.000	50.000-000
Utile per azione (in euro)	0,015	0,009

5. ALTRE INFORMAZIONI

Nota 30 – Informativa per settore di attività

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

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

- Canale *DOS*
- Canale *wholesale*

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

- quello diretto, che comprende al 30 giugno 2007 11 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, nel trimestre chiuso al 30 giugno 2007 l'11% circa dei ricavi consolidati del Gruppo è stato realizzato mediante il canale diretto mentre l'89% dei ricavi consolidati è stato realizzato attraverso il canale indiretto.

La tabella che segue illustra i dati settoriali del Gruppo Piquadro suddivisi per canale di vendita (DOS e Wholesale), relativamente ai trimestri chiusi al 30 giugno 2007 e al 30 giugno 2006.

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

(in migliaia di euro)	Trimestre chiuso al 30 giugno 2007				Trimestre chiuso al 30 giugno 2006				
	DOS	Wholesale	Totale Gruppo (comprensivo di voci non allocate)	Incidenza %	DOS	Wholesale	Totale Gruppo (comprensivo di voci non allocate)	Incidenza %	Var %
Ricavi delle vendite	872	7.292	8.164	100,00%	519	5.733	6.252	100,00%	30,58%
Risultato del segmento ante ammortamenti	24	1.786	1.810	22,17%	(33)	1.368	1.334	21,34%	32,31%
Ammortamenti			(308)	(3,77%)			(313)	(5,01%)	(1,59)%
Proventi e oneri finanziari			(160)	(1,96%)			(151)	(2,41%)	5,96%
Risultato prima delle imposte			1.342	16,44%			870	13,92%	54,25%
Imposte sul reddito			(572)	(7,00%)			(452)	(7,23%)	26,54%
Utile del trimestre			770	9,43%			418	6,68%	84,21%
Risultato di terzi			41	0,50%			(24)	(0,38%)	(70,83%)
Utile netto del Gruppo			729	8,93%			442	7,07%	64,93%

Nota 31 – Impegni

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

Nota 32 – 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 Espana 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 30 giugno 2007 non esistono altre parti correlate (ai sensi dello IAS 24) al Gruppo Piquadro, in aggiunta a Piquadro Holding S.p.A., Piquubo S.p.A. e Piquubo Servizi S.r.l. (successivamente divenuta società controllata in seguito all'acquisto della partecipazione in data 24 luglio 2007).

Si riporta di seguito una descrizione del rapporto in essere tra Piquadro S.p.A. e Piquubo Servizi S.r.l., società correlata al 30 giugno 2007 divenuta società controllata a partire dal 24 luglio 2007. In data 14 agosto 2006, la Società e Piquubo Servizi S.r.l., società correlata controllata al 100% da Marco Palmieri, hanno sottoscritto un contratto di locazione riguardante lo stabilimento in località Sassuriano, Silla di Gaggio Montano (BO) di circa 8.000 mq coperti su un'area di 22.000 mq complessivi, dotato di un impianto automatico di stoccaggio. Il contratto ha durata di 15 anni con un canone di locazione annuo pari a circa 638 mila Euro. L'immobile di cui sopra è detenuto da Piquubo Servizi S.r.l. in forza di un contratto di locazione finanziaria con Centro Leasing avente durata di 12 anni e per oggetto la locazione finanziaria dell'edificio industriale costruito nel comune di Gaggio Montano, del valore complessivo di euro 5.500.000. Tale contratto prevede l'esercizio del diritto di riscatto per un valore pari al 10% del valore complessivo (euro 679 migliaia). Sempre in data 14 agosto 2006, La Società e Piquubo Servizi S.r.l. hanno sottoscritto un contratto in forza del quale Piquubo Servizi S.r.l. ha concesso a Piquadro S.p.A. il diritto di acquistare l'immobile di cui sopra, a seguito dell'esercizio del diritto di riscatto dello stesso da parte di Piquubo Servizi S.r.l. nei confronti di Centro Leasing. Tale opzione di acquisto potrà essere esercitata subordinatamente all'avveramento della condizione sospensiva che Piquadro S.p.A. non sia receduta dal contratto di locazione prima che siano trascorsi 12 anni dalla data di inizio della locazione medesima. In data 10 novembre 2006, la Società e Piquubo Servizi hanno sottoscritto un contratto di locazione riguardante il macchinario relativo al magazzino automatico utilizzato dalla Società per la gestione della logistica. Tale contratto ha durata di 6 anni con un canone di locazione annuo di circa 213 mila Euro. Gli impianti di cui sopra sono detenuti dalla parte correlata Piquubo Servizi in forza di un contratto di locazione finanziaria con Centro Leasing avente durata di 6 anni e per oggetto la locazione finanziaria dell'impianto di magazzinaggio automatico, del valore complessivo di Euro 1.210.000. Tale contratto prevede l'esercizio del diritto di riscatto per un valore pari al 5% del valore complessivo (euro 61 migliaia). Sempre in data 10 novembre 2006, la Società e Piquubo Servizi S.r.l. hanno sottoscritto un contratto in forza del quale Piquubo Servizi S.r.l. ha concesso alla Società il diritto di acquistare gli impianti a seguito dell'esercizio del diritto di riscatto da parte di Piquubo Servizi S.r.l. nei confronti di Centro Leasing. Tale opzione di acquisto di Piquadro potrà essere esercitata subordinatamente all'avveramento della condizione sospensiva che la Società non sia receduta dal contratto di locazione prima che siano trascorsi 6 anni dalla data di inizio della locazione medesima.

Nel bilancio consolidato chiuso al 31 marzo 2007 e nel presente bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2007, il rapporto contrattuale con Piquubo Servizi è contabilizzato come un contratto di locazione finanziaria direttamente in carico al Gruppo Piquadro. Conseguentemente, lo stabilimento societario e l'impianto di magazzino automatico sono contabilizzati come immobilizzazioni materiali del Gruppo Piquadro, con correlata iscrizione nel passivo patrimoniale del debito verso altri finanziatori per il finanziamento della costruzione di tali beni (debito finanziario verso Piquubo Servizi, società "schermo" nei confronti dell'ultimo creditore Centro Leasing).

Si riportano nella seguente tabella gli elementi caratteristici del piano di rimborso del debito finanziario verso Piqubo Servizi S.r.l.:

<i>(in migliaia di euro)</i>	Scadenza rimborso del debito	Modalità di rimborso	Importo rata mensile	Debito originario	Totale debito residuo al 30 giugno 2007
<i>Stabilimento</i>	14 agosto 2015	Mensile anticipata	53	7.090	6.387
<i>Impianto automatico</i>	14 agosto 2015	Mensile anticipata	17	1.210	1.088
Debito verso Piqubo Servizi S.r.l. per stabilimento e impianto			70	8.300	7.475

*Il totale del debito originario (pari a 7.090 migliaia di euro) relativo allo stabilimento di Silla di Gaggio Montano si riferisce al terreno sul quale insiste l'immobile (per 878 migliaia di Euro), all'immobile (per 5.914 migliaia di Euro) e agli oneri di pre-ammortamento relativi al periodo di costruzione dello stabilimento (per 298 migliaia di Euro).

Tale rapporto di debito ha determinato oneri per interessi passivi verso la parte correlata Piqubo Servizi s.r.l.; di seguito si riporta il dettaglio degli oneri sostenuti nei trimestri chiusi al 30 giugno 2007 e al 30 giugno 2006:

<i>(in migliaia di euro)</i>	Trimestre chiuso al 30 giugno 2007	Trimestre chiuso al 30 giugno 2006
Piqubo Servizi S.r.l.	63	35
Totale costi per interessi verso società correlate	63	35

Nel trimestre chiuso al 30 giugno 2006 Piqubo S.p.A., ultima società controllante, ha addebitato a Piquadro l'affitto (il cui importo è riportato nella seguente tabella) relativo all'utilizzo come deposito dello stabilimento di Riola di Vergato (BO). Il contratto di affitto è stato estinto in data 1 agosto 2006; conseguentemente, al 30 giugno 2007 non esistono rapporti economici o patrimoniali con la controllante Piqubo S.p.A.

<i>(in migliaia di euro)</i>	Trimestre chiuso al	
	30 giugno 2007	30 giugno 2006
Costi per affitti verso Piqubo S.p.A.	0	39
Totale costi verso società controllanti	0	39

<i>(in migliaia di euro)</i>	30 giugno 2007	30 giugno 2006
Debiti per affitti verso Piqubo S.p.A.	0	13
Totale debiti verso società controllanti	0	13

Si indicano di seguito i compensi nominativi (comprensivi di emolumenti Amministratori e retribuzione

corrente e differita, anche in natura, per lavoro dipendente) spettanti agli Amministratori della Piquadro S.p.A. per il trimestre chiuso al 30 giugno 2007 per l'espletamento delle loro funzioni nella Capogruppo e nelle altre società del Gruppo, ed i compensi maturati dagli eventuali dirigenti con responsabilità strategiche (alla data del 30 giugno 2007 gli Amministratori non hanno individuato dirigenti con responsabilità strategiche):

Compensi del Consiglio di Amministrazione

(in migliaia di euro)

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	01/04/07-30/06/07	31/03/2010	100	-	100
Pierpaolo Palmieri	Consigliere	01/04/07-30/06/07	31/03/2010	50	-	50
Marcello Piccioli	Consigliere delegato	01/04/07-30/06/07	31/03/2010	49	-	49
Roberto Trotta	Consigliere delegato	14/06/07-30/06/07	31/03/2010	-	-	-
Marco Pellegrino	Consigliere	01/04/07-30/06/07	31/03/2010	1,9	-	1,9
Roberto Tunioli	Consigliere	14/06/07-30/06/07	31/03/2010	6,2	-	6,2
Gianni Lorenzoni	Consigliere	14/06/07-30/06/07	31/03/2010	6,2	-	6,2
Sergio Marchese	Consigliere	14/06/07-30/06/07	31/03/2010	1,9	-	1,9
Maurizio Benedetti	Consigliere	01/04/07-30/06/07	31/03/2010	1,9	-	1,9
				217,1	-	217,1

Nota 33 – Eventi successivi alla chiusura del periodo

Successivamente alla chiusura del trimestre al 30 giugno 2007, nell'ambito del proprio piano di sviluppo il Gruppo ha aperto tre nuovi punti vendita DOS, rispettivamente a Roma presso il centro commerciale "Galleria porta di Roma" (a luglio 2007 - Piquadro SpA), a Kowloon-Hong Kong presso il centro commerciale di Harbour City (a luglio 2007 - Piquadro Hong Kong Ltd.) ed a Macao presso il Casinò e centro commerciale "Venetian Mall" (ad agosto 2007 - Piquadro Macau Limitada).

In data 24 luglio 2007 la Società, in ottemperanza alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 16 maggio 2007, ha sottoscritto l'atto di acquisto nei confronti di Marco Palmieri delle quote relative al 100% del capitale sociale della società correlata Piquubo Servizi S.r.l. per un importo pari a 210 migliaia di euro (con pagamento del prezzo previsto entro 60 giorni dalla data di acquisto). Il prezzo d'acquisto è stato determinato allo stesso importo del patrimonio netto di Piquubo Servizi Srl così come risultante dal bilancio d'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, come supportato da una perizia contabile ("*fairness opinion*") predisposta da un professionista indipendente in data 16 maggio 2007. Tale acquisizione non comporterà significativi effetti sul bilancio consolidato del Gruppo Piquadro in chiusura al 31 marzo 2008, in quanto l'attività di Piquubo Servizi S.r.l. è prevalentemente circoscritta alla gestione del contratto di locazione finanziaria dello stabilimento di Silla di Gaggio Montano (BO) utilizzato dalla Società, contratto i cui riflessi contabili sono stati già compresi

nei bilanci consolidati chiusi al 31 marzo 2006 e al 31 marzo 2007 e nella presente Relazione trimestrale al 30 giugno 2007 per le quote di competenza.

Oltre quanto sopra indicato, dal 1° luglio 2007 alla data odierna non si evidenziano eventi di rilievo avvenuti a livello di Gruppo.

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

Silla di Gaggio Montano (BO), 4 settembre 2007

PER IL CONSIGLIO
D'AMMINISTRAZIONE

IL PRESIDENTE

(Marco Palmieri)