



Relazione trimestrale Gruppo Marcolin al 30 settembre 2005

Sede Legale: 32040 Domegge di Cadore (BL) – Frazione Vallesella, Via Noai 31
Capitale sociale Euro 23.596.560,00 i. v.

R.E.A. 64334

Codice Fiscale e N. Iscrizione Registro Imprese di BL 01774690273
Partita IVA 00298010257

Direzione e Uffici: 32013 Longarone (BL) – Località Villanova, 4
Tel: +39.437.777111 – Fax +39.437.777282

INDICE	pagina
Composizione degli organi sociali	3
La struttura del Gruppo Marcolin	5
Relazione sulla Gestione del Gruppo Marcolin per il trimestre chiuso al 30 settembre 2005	6
Stato Patrimoniale Consolidato al 30 settembre 2005	14
Conto Economico Consolidato al 30 settembre 2005	15
Note esplicative ed integrative ai prospetti contabili consolidati trimestrali al 30 settembre 2005	17

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ⁽¹⁾

Presidente e Consigliere Delegato	Giovanni Marcolin Coffen
Vice Presidente	Diego Della Valle
Consigliere Delegato	Maurizio Coffen Marcolin
Consigliere Delegato	Cirillo Coffen Marcolin
Consigliere Delegato e Direttore Generale	Antonio Bortuzzo
Consigliere	Luigi Abete
Consigliere	Emanuele Alemagna
Consigliere	Maurizio Boscarato
Consigliere	Maurizio Dallocchio
Consigliere	Emilio Macellari
Consigliere	Carlo Montagna
Consigliere	Matteo Tamburini

COMITATO PER LA REMUNERAZIONE

Maurizio Dallocchio	Presidente
Emanuele Alemagna	
Emilio Macellari	

COMITATO PER IL CONTROLLO INTERNO

Emanuele Alemagna	Presidente
Maurizio Boscarato	

Carlo Montagna

COLLEGIO SINDACALE ⁽¹⁾

Presidente

Diego Rivetti

Sindaco Effettivo

Mario Cognigni

Sindaco Effettivo

Graziano Visentin

Sindaco Supplente

Rino Funes

Sindaco Supplente

Oswaldo Galeazzo D'Ambrosi

SOCIETA' DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers S.p.A. ⁽²⁾

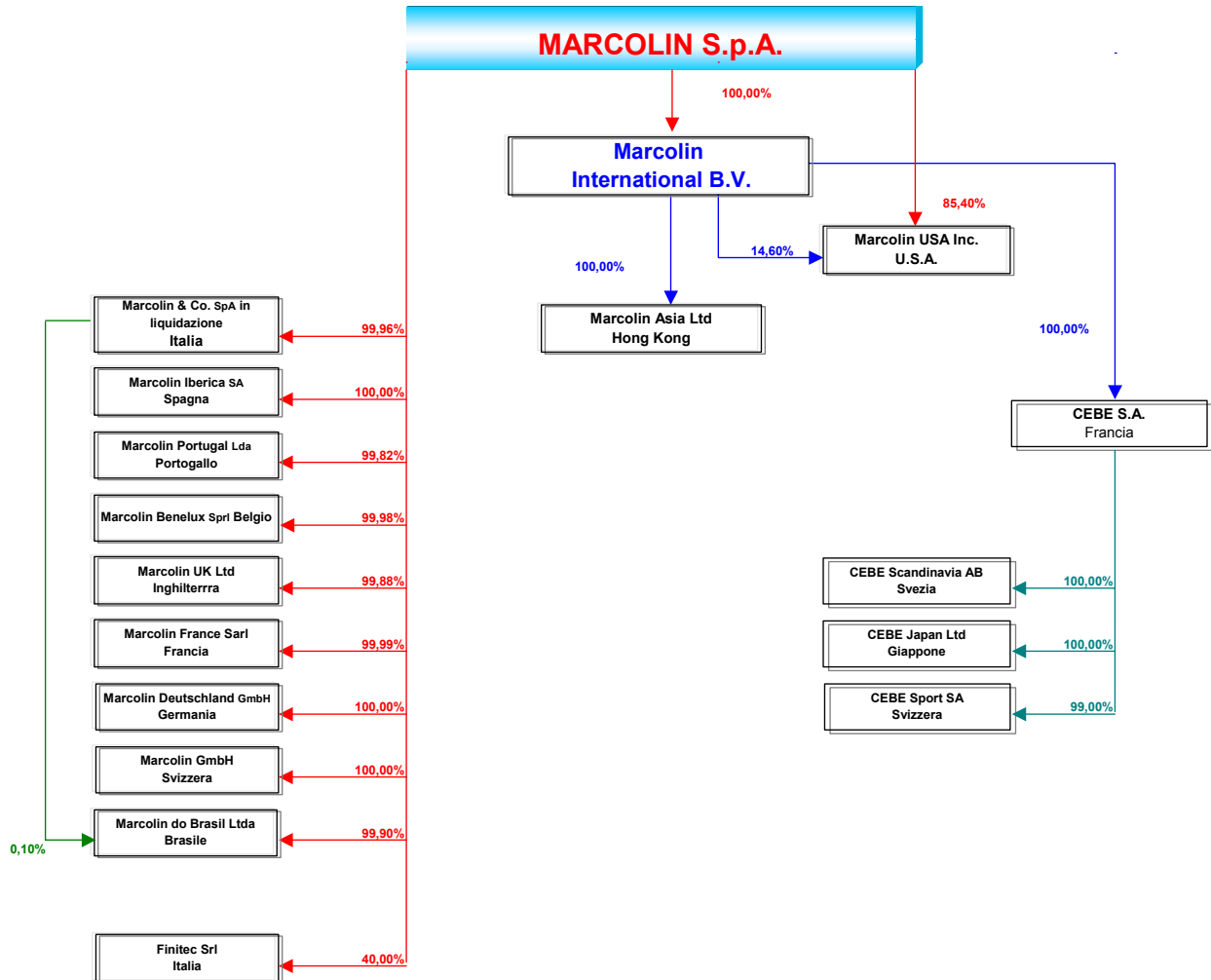
⁽¹⁾ Durata della carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007 (delibera Assemblea degli azionisti del 28 aprile 2005);

⁽²⁾ Durata dell'incarico esercizi 2005 – 2007 (delibera Assemblea degli azionisti del 28 aprile 2005).

NATURA DELLE DELEGHE CONFERITE AI CONSIGLIERI DI AMMINISTRAZIONE:

Sono stati attribuiti, entro determinati limiti, ampi poteri di gestione e di rappresentanza agli Amministratori Delegati Maurizio Coffen Marcolin e Cirillo Coffen Marcolin e, in misura più ridotta, deleghe di natura ordinaria nell'ambito dell'operatività ricorrente, al Presidente ed all'Amministratore Delegato Antonio Bortuzzo.

LA STRUTTURA DEL GRUPPO MARCOLIN



Relazione sulla Gestione del Gruppo Marcolin per il trimestre chiuso al 30 settembre 2005

Premessa

La presente Relazione trimestrale consolidata ed i prospetti contabili al 30 settembre 2005, non sottoposti a revisione contabile, sono stati redatti conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dai principi contabili internazionali IAS/IFRS, adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, relativo all'applicazione dei principi contabili internazionali, nonché in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 82 del Regolamento emittenti n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

Ai sensi di quanto disposto dall'art. 82 del Regolamento di cui alla delibera Consob n. 11971/99 e successive modifiche, i commenti e le analisi contenuti nella presente Relazione si riferiscono, salvo dove diversamente indicato, al bilancio consolidato di Gruppo.

Si segnala inoltre che la presente Relazione evidenzia il risultato di periodo al netto delle imposte e, per omogeneità di informazione, la società ha provveduto a calcolare le imposte anche per i dati relativi al 30 settembre 2004.



Osservazioni degli Amministratori sull'andamento della gestione

Il settore in cui operano le società appartenenti al Gruppo Marcolin è caratterizzato da fattori di stagionalità delle vendite. In particolare, per le società che commercializzano occhiali da sole e da vista, il primo semestre dell'esercizio coincide con il periodo di maggior fatturato, mentre per le società che operano nella commercializzazione di occhiali e maschere utilizzati nell'esercizio di attività sportive tipicamente invernali (società facenti capo alla subholding Cébè), il primo ed il quarto trimestre dell'esercizio rappresentano il periodo di maggior vendita.

In linea generale si osserva che, come previsto, nel corso dei primi nove mesi del 2005, il gruppo Marcolin ha registrato un risultato netto negativo pari a 7.902 migliaia di euro, rispetto ad un dato positivo pari a 399 migliaia di euro al 30 settembre 2004 ed un fatturato pari a 118.041 migliaia di euro, in diminuzione del 7,9% rispetto al medesimo periodo del 2004 (128.140 migliaia di euro).

L'andamento è stato negativamente influenzato in particolare dagli effetti derivanti dal mancato rinnovo della licenza con Dolce & Gabbana, scaduta il 1 ottobre 2005 (come sarà meglio specificato nella parte riservata al commento delle vendite per collezione), oltre che dalle difficoltà rilevate nel comparto sportivo dalla controllata Cèbè.

Al fine di agevolare il confronto dei valori esposti nella presente relazione con i dati infrannuali relativi all'esercizio 2005 (pubblicati nella Relazione trimestrale al 31 marzo

2005 e nella Relazione semestrale al 30 giugno 2005), si evidenzia che il risultato al 30 settembre 2005, a differenza dei precedenti periodi, è al netto delle imposte.

Il confronto con i valori del risultato ante imposte dei diversi periodi infrannuali dell'esercizio 2005, evidenzia il seguente sviluppo:

- 31 marzo 2005 euro + 1.941 migliaia
- 30 giugno 2005 euro + 417 migliaia
- 30 settembre 2005 euro - 6.470 migliaia

Per una corretta valutazione dei risultati in precedenza esposti, è necessario non solo considerare gli effetti di stagionalità evidenziati in precedenza, ma anche tenere presente il fisiologico rallentamento delle attività che si verifica nel corso del mese di agosto.

Andamento del fatturato

Le vendite risultano così ripartite per area geografica:

ZONA (EUR/migliaia)	30.09.2005		30.09.2004		Delta	
	Fatturato	Percentuale su totale	Fatturato	Percentuale su totale	Valore	Percentuale
Per area geografica:						
- Italia	26.233	22,2%	28.149	22,0%	-1.916	-6,8%
- Filiali Europee	40.961	34,7%	47.230	36,9%	-6.269	-13,3%
- Nord America	27.170	23,0%	29.320	22,9%	-2.150	-7,3%
- Resto del mondo	23.677	20,1%	23.441	18,3%	236	1,0%
Totale	118.041	100,0%	128.140	100,0%	-10.099	-7,9%

Il fatturato del Gruppo ha registrato, rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, una riduzione delle vendite pari a 10.099 migliaia di euro che, espresso in termini percentuali, equivale ad un decremento del 7,9% (4,3% a parità di cambio).

Decisamente positivo è stato il trend delle linee "Roberto Cavalli Eyewear" (+26%), "Montblanc" (+10%) e, sul mercato americano, di "Kenneth Cole", le cui vendite sono incrementate anche grazie all'ampliamento della licenza di distribuzione per gli occhiali da vista nel canale ottico iniziata a partire dal 2005.

Effetto sull'andamento del fatturato conseguente alla cessazione del rapporto con Dolce & Gabbana

Per quanto riguarda le linee Dolce & Gabbana, le cui vendite realizzate nel corso del 2004 hanno rappresentato circa il 50% del fatturato complessivo del Gruppo, si ricorda che il calo delle vendite è collegato principalmente al passaggio della licenza a Luxottica Group avvenuta a far data dal primo ottobre 2005 (pur restando la titolarità del contratto in capo a Marcolin S.p.A fino al 31 dicembre 2005 per alcune aree geografiche marginali).

La riduzione del fatturato, rispetto al 30 settembre 2004, è pari al 10% per la linea "Dolce & Gabbana Eyewear" ed al 15% per "D&G Dolce & Gabbana Eyewear" .

Si ricorda, infatti, che:

- Dolce & Gabbana, nel mese di ottobre 2004, ha comunicato di non rinnovare l'accordo con Marcolin relativo alla produzione e commercializzazione delle linee Dolce & Gabbana Eyewear e D&G Dolce & Gabbana Eyewear in scadenza il 31 dicembre 2005;
- Contestualmente Dolce & Gabbana ha comunicato di aver raggiunto con Luxottica Group un accordo per la produzione e commercializzazione delle medesime linee a far data dal 1 gennaio 2006.
- La comunicazione del mancato rinnovo ha comportato nei primi nove mesi del 2005, una fisiologica riduzione degli ordini da parte dei clienti ed ha anche influenzato negativamente l'operatività della forza vendita.

* * *

L'analisi della ripartizione delle vendite per area geografica evidenzia una consistente riduzione del fatturato realizzato dalle filiali europee (-13,3%) ed in Italia (-6,8%), aree geografiche in cui sono maggiormente concentrate le vendite delle linee Dolce e Gabbana e Céb , oltre al mercato nord americano (-7,3%).

Con riferimento all'andamento del fatturato relativo alla linea C b , la considerevole diminuzione dei volumi di vendita pari al 25% (pari a 3.093 migliaia di euro),   principalmente riconducibile ad una generale contrazione registrata sul mercato francese (mercato di riferimento per i prodotti C b ) nel segmento sport per gli occhiali da sole oltre ad un minor gradimento, rispetto alle attese, delle nuove linee di prodotto presentate.

In relazione all'andamento del mercato americano si evidenzia una riduzione dei ricavi delle vendite del 7,3% (pari a 2.150 migliaia di euro) rispetto al 30 settembre 2004 (del 4,5% a cambi costanti) spiegabile, oltre che con la gi  citata riduzione delle linee Dolce & Gabbana, con la decisione di ridurre la presenza nel canale distributivo dei key accounts e con la chiusura della linea Mossimo, che hanno determinato complessivamente una diminuzione del fatturato stimabile in 5.717 migliaia di euro, solo in parte compensati dall'inserimento della linea Kenneth Cole nel settore ottico e dall'incremento delle vendite di Timberland.

Andamento dei principali indicatori economici

Nel seguito si riportano i principali dati relativi al conto economico consolidato:

	30-set-05	31-dic-04	30-set-04
Ricavi delle vendite	118.041	173.355	128.140
E.B.I.T.	-4.504	8.969	7.023
E.B.I.T.D.A.	1.194	17.358	13.597
Risultato netto	-7.902	915	399

L'EBIT rilevato nel periodo registra un valore negativo pari a 4.504 migliaia di euro (positivo per 7.023 migliaia di euro al 30 settembre 2004).

L'EBITDA è pari a 1.194 migliaia di euro (pari allo 1,0% del fatturato), rispetto ai 13.597 migliaia di euro (10,6% del fatturato) ottenuto nel corso dei primi nove mesi del 2004.

La contrazione dei suddetti indicatori economici a livello di gruppo è riconducibile principalmente:

- all'incremento dell'incidenza percentuale dei costi fissi dovuta alla riduzione del fatturato complessivamente realizzato dal Gruppo, nonostante gli interventi di riduzione già attuati;
- alla minore marginalità sulle vendite delle linee Dolce & Gabbana dovuta:
 - alla politica di sconti attuata con riferimento alle vendite effettuate a partire dal mese di luglio 2005, con conseguente riduzione dei prezzi di realizzo;
 - alla fornitura di prodotto a Luxottica Group, che avviene con una marginalità inferiore rispetto a quella ottenibile con i clienti abituali;
 - alla prudente valutazione apportata al valore delle giacenze di prodotto per adeguarlo ai presumibili valori di realizzo;
- al sostenimento dei costi di start up per la realizzazione delle nuove collezioni Tom Ford e Just Cavalli che sono state presentate nel mese di ottobre alla fiera Silmo di Parigi e le cui vendite inizieranno nel corso del mese di novembre;
- al sostenimento di minimi garantiti per royalties corrisposte ai licenzianti, non coperti dai relativi ricavi di vendita;
- alle difficoltà riscontrate dalla linea Cébé.

Con particolare riferimento alla controllata Cébé, si evidenzia che la perdita rilevata al 30 settembre, pari ad euro 5.567 migliaia, è negativamente influenzata dallo storno del credito per imposte anticipate iscritto nei precedenti esercizi a fronte delle perdite subite, prudentemente effettuato in considerazione delle incerte possibilità di recupero delle stesse nei prossimi esercizi ed il cui importo è pari ad euro 755 migliaia.

In considerazione dei negativi risultati ottenuti, che si erano già in parte manifestati nel corso del primo semestre, è stata avviata ad inizio anno, da parte del management della Capogruppo, una profonda analisi e verifica delle attività di progettazione e sviluppo del prodotto nonché dell'intero processo produttivo, con l'obiettivo del recupero dei volumi di vendita e della marginalità della filiale.

L'attività di riorganizzazione in corso, ha comportato la chiusura di alcuni reparti produttivi ed il conseguente ricorso a fonti di approvvigionamento esterno i cui effetti si potranno compiutamente apprezzare a partire dall'esercizio 2006.

Al 30 settembre 2005, sono stati iscritti in bilancio oneri per circa 400 migliaia di euro relativi ai costi per il licenziamento di parte del personale dello stabilimento produttivo di Frasné (Francia).

Principali dati economici riferiti al terzo trimestre.

Principali dati economici riferiti al terzo trimestre 2005 e 2004		
	IAS/IFRS III TRIMESTRE 2005	IAS/IFRS III TRIMESTRE 2004
<i>(valori in migliaia di euro)</i>		
Valore della produzione	28.031	34.950
Costi della produzione:		
per materie prime	(9.427)	(12.845)
per servizi	(10.440)	(9.403)
per godimento beni di terzi	(3.794)	(3.335)
per il personale:	(8.900)	(9.266)
ammortamenti e svalutazioni	(1.473)	(1.634)
variazione delle rimanenze di materie prime	(5)	726
accantonamenti per rischi	469	1
oneri diversi	(208)	(197)
Totale costi della produzione	(33.778)	(35.953)
Proventi e oneri finanziari	(835)	(128)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(16)	(174)
Proventi e oneri straordinari	(432)	89
Risultato prima delle imposte	(7.029)	(1.215)

Situazione ed andamento finanziario e patrimoniale

Posizione Finanziaria (euro migliaia)	30.09.2005	30.09.2004	31.12.2004
Azioni proprie	947	601	947
Disponibilità liquide	7.817	6.457	9.280
Totale disponibilità finanziarie	8.764	7.059	10.227
Debiti v/banche a breve termine	-27.200	-21.719	-23.656
Debiti v/banche a medio lungo termine	-25.488	-28.610	-29.973
Debiti v/altri finanziatori	-796	-1.177	-1.123
Totale indebitamento	-53.484	-51.505	-54.753
Posizione Finanziaria netta	-44.720	-44.446	-44.526

La posizione finanziaria netta è pari a 44.720 migliaia di euro, sostanzialmente invariata rispetto al 31 dicembre 2004 (pari a 44.526 migliaia di euro) ed al medesimo periodo del 2004 (pari a 44.446 migliaia di euro). Il peggioramento della posizione finanziaria netta rispetto al 30 giugno 2005 (pari 37.671 migliaia di euro), è dovuto al risultato della gestione reddituale; inoltre si rileva che il dato al 30 giugno beneficia di effetti di stagionalità.

Al fine di completare l'analisi della composizione della situazione finanziaria del Gruppo, evidenziamo che il rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto è pari a 0,98.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre ed evoluzione prevedibile della gestione

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre

Per effetto di un apposito accordo di transizione siglato con Luxottica, a decorrere dal primo ottobre, è avvenuto il passaggio della licenza per le linee Dolce & Gabbana a Luxottica Group, pur restando la titolarità del contratto in capo a Marcolin S.p.A fino al 31 dicembre 2005 per alcune aree geografiche marginali. Quale conseguenza del suddetto accordo a partire dal 1 ottobre 2005 e sino al 30 giugno 2006, il Gruppo Marcolin potrà continuare a vendere i prodotti delle linee Dolce & Gabbana in giacenza al 30 settembre.

Si segnala che le produzioni fino ad oggi realizzate a favore di Luxottica, hanno permesso di differire il ricorso alla cassa integrazione aziendale deliberata in data 4 marzo 2005, che avrebbe dovuto riguardare circa 180 addetti. Considerato che (i) i nuovi accordi di licenza stipulati da Marcolin stanno gradualmente subentrando nel carico produttivo dell'azienda e (ii) l'accordo di transizione non prevede la realizzazione di volumi predefiniti di prodotto, non è ad oggi possibile determinare le modalità ed i tempi del ricorso alla cassa integrazione che si dovrà comunque attuare nel corso del 2006.

Nel corso del mese di ottobre, la controllata Cébé S.A. ha deliberato un aumento di capitale sociale per 10 milioni di euro al fine di migliorare gli indici patrimoniali della società, interamente sottoscritto dalla capogruppo Marcolin S.p.A. attraverso la corrispondente parziale rinuncia di propri crediti di finanziamento.

In occasione di due recenti importanti eventi (Silmo di Parigi e Market Week di New York), sono state presentate le nuove collezioni Tom Ford e Just Cavalli che hanno riscontrato un forte apprezzamento da parte degli operatori di settore.

Il Gruppo ha pertanto reagito prontamente alla difficile situazione venutasi a determinare con la cessazione del rapporto con Dolce & Gabbana, creando le basi per lo sviluppo futuro attraverso la sottoscrizione di importanti nuovi accordi di licenza per le linee Tom Ford, Just Cavalli e Ferrari, entrate in portafoglio nel corso del 2005 e le cui vendite assumeranno entità significativa solo a partire dal 2006.

Evoluzione prevedibile della gestione

In base a quanto detto in precedenza, anche nell'ultima parte dell'esercizio, il Gruppo dovrà fronteggiare una ulteriore riduzione del fatturato e del margine, imputabile principalmente:

- alla chiusura del rapporto di licenza con Dolce & Gabbana;
- alle vendite di prodotti Dolce & Gabbana fuori collezione a prezzi di realizzo;
- alla fornitura di prodotto delle linee Dolce & Gabbana a Luxottica Group, che avviene con una marginalità inferiore rispetto a quella ottenibile con i clienti abituali.

Con riferimento alla linea Céb , si prevede che permarranno le difficolt , sia in termini di fatturato che di marginalit , riscontrate nei primi nove mesi dell'esercizio, che saranno in parte mitigate dal fatturato atteso nell'ultimo trimestre positivamente influenzato dalla stagionalit  delle vendite.

Per quanto riguarda la filiale americana, oltre alla prevedibile riduzione del fatturato e della marginalit , riconducibile alle linee Dolce & Gabbana, si segnala, con riferimento alla linea Kenneth Cole, che la decisione della licenziante di riposizionare le brand su una fascia di prezzo pi  elevata, comporter  nel breve periodo una riduzione dei volumi di vendita rispetto a quelli attesi.

Sotto il profilo dei costi, si evidenzia che il management della capogruppo Marcolin S.p.A.   focalizzato all'attuazione di una serie di iniziative tese alla razionalizzazione dei costi produttivi e distributivi, che consentano di avere un Gruppo efficiente e snello, pur considerando le necessit  ed i fabbisogni generati dal lancio e dalla gestione delle nuove licenze (per le quali si stima di sostenere complessivamente oneri di sviluppo prodotto e di marketing pari a 4 milioni di euro).

I risultati conseguiti sino al 30 settembre 2005, unitamente alle considerazioni espresse con riferimento alla prevedibile evoluzione della gestione, fanno ritenere che anche nel quarto trimestre dell'esercizio, il Gruppo registrer  un risultato negativo, ancorch  in misura ridotta rispetto a quello evidenziato nel terzo trimestre.

Sotto il profilo finanziario, si ritiene che gli attesi risultati negativi della gestione reddituale, unitamente agli investimenti da sostenere per il lancio delle nuove licenze, comporteranno un peggioramento dell'attuale posizione finanziaria netta per la fine dell'esercizio.

Altre informazioni

Informativa in tema di operazioni atipiche, inusuali e con parti correlate.

Con riferimento anche ai suggerimenti forniti con la Comunicazione Consob n. DAC/98015375 del 27 febbraio 1998, di seguito vengono fornite le necessarie informazioni in materia di operazioni atipiche, inusuali e con parti correlate.

Operazioni atipiche e inusuali

Non si deve segnalare l'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle infragruppo, poste in essere nel corso dei primi nove mesi del 2005, ne di operazioni estranee all'ordinaria attivit  imprenditoriale, ovvero in grado di influire in modo significativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della societ  Marcolin S.p.A. e del Gruppo.

Operazioni con parti correlate.

I rapporti con imprese controllate e collegate sono in prevalenza di natura commerciale e finanziaria, poste in essere a condizioni di mercato, nonché relative a prestazioni di servizi regolate secondo il criterio della ripartizione del costo.

Per quanto attiene all'effettuazione nel corso dell'esercizio di operazioni con parti correlate, diverse da quelle infragruppo, non vi sono segnalazioni da effettuare.

Altri fatti e notizie

Non si segnalano ulteriori fatti di rilievo che possano aver influito in modo rilevante sull'andamento aziendale o che possano aver modificato la struttura patrimoniale, finanziaria ed economica della Società.

STATO PATRIMONIALE GRUPPO MARCOLIN

(valori in migliaia di euro)

	30-set-05	31-dic-04	30-set-04
ATTIVO			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI	15.941	17.115	17.824
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	6.457	6.946	6.961
AVVIAMENTO	2.886	2.575	2.807
PARTECIPAZIONI	538	560	544
ALTRE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	0	0	0
IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE	5.196	4.777	4.660
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI	2.076	2.733	2.479
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	33.094	34.706	35.275
ATTIVITA' CORRENTI			
RIMANENZE	43.525	47.526	53.268
CREDITI COMMERCIALI E ALTRI	54.637	63.945	58.990
ALTRE ATTIVITA' CORRENTI	778	519	691
DISPONIBILITA' LIQUIDE	7.817	9.280	6.457
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	106.756	121.271	119.406
ATTIVITA' NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA	0	0	0
TOTALE ATTIVO	139.850	155.977	154.681
PATRIMONIO NETTO			
CAPITALE	23.242	23.242	23.242
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	21.950	21.950	21.950
Riserve di rivalutazione	0	0	0
Altre riserve	299	-1.252	-131
Utili e perdite portati a nuovo	8.086	7.376	7.672
Utile (perdita) d'esercizio	-7.902	915	399
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	0	0	0
TOTALE PATRIMONIO NETTO	45.676	52.232	53.133
PASSIVO			
PASSIVITA' NON CORRENTI			
FINANZIAMENTI A LUNGO TERMINE	26.348	30.948	29.640
FONDI A LUNGO TERMINE	4.336	4.300	4.278
IMPOSTE DIFFERITE	2.195	2.064	1.819
ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI	147	602	642
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	33.026	37.914	36.379
PASSIVITA' CORRENTI			
DEBITI COMMERCIALI	22.441	29.646	26.026
FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE	27.353	23.804	21.865
FONDI CORRENTI	2.789	2.080	2.731
IMPOSTE CORRENTI	2.173	4.217	4.250
ALTRE PASSIVITA' CORRENTI	6.391	6.084	10.297
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	61.147	65.831	65.169
TOTALE PASSIVO	94.174	103.745	101.548
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	139.850	155.977	154.681

CONTO ECONOMICO GRUPPO MARCOLIN

(valori in migliaia di euro)

	30-set-05	31-dic-04	30-set-04
RICAVI NETTI	118.041	173.355	128.140
COSTO DEL VENDUTO			
Acquisti materiali e prodotti finiti	-29.996	-43.538	-33.186
Variazione delle rimanenze	-5.155	-4.283	359
Costo del personale	-10.039	-14.062	-10.480
Lavorazioni esterne	-6.197	-7.042	-4.840
Ammortamenti	-1.806	-2.272	-1.596
Altri costi	-1.276	-1.079	-958
TOTALE COSTO DEL VENDUTO	-54.469	-72.276	-50.701
UTILE LORDO	63.572	101.079	77.439
COSTI DISTRIBUZIONE E MARKETING			
Costo del personale	-15.172	-22.206	-17.067
Costo del personale indipendente	-7.122	-10.420	-7.665
Royalties	-17.014	-20.046	-15.982
Pubblicità e PR	-6.969	-9.298	-7.091
Ammortamenti	-738	-647	-451
Altri costi	-9.928	-12.851	-9.503
TOTALE COSTI DISTRIBUZIONE E MARKETING	-56.943	-75.468	-57.758
COSTI GENERALI E AMMINISTRATIVI			
Costo del personale	-3.461	-3.817	-2.782
Svalutazione dei crediti	-940	-1.528	-1.021
Ammortamenti	-1.475	-3.081	-2.583
Altri costi	-6.656	-9.966	-7.656
TOTALE COSTI GENERALI E AMMINISTRATIVI	-12.532	-18.392	-14.041
ALTRI RICAVI E COSTI			
ALTRI RICAVI OPERATIVI	1.857	2.486	1.722
ALTRI COSTI OPERATIVI	-973	-616	-403
TOTALE ALTRI RICAVI E COSTI	884	1.870	1.319
RISULTATO OPERATIVO	-5.020	9.090	6.958
PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
PROVENTI FINANZIARI	2.233	2.552	1.303
ONERI FINANZIARI	-3.683	-5.875	-3.701
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	-1.450	-3.324	-2.398
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-6.470	5.766	4.561
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	-1.433	-4.851	-4.162
RISULTATO DI PERTINENZA DI TERZI	0	0	0
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO	-7.902	915	399

Riconciliazione tra il patrimonio netto e il risultato di periodo secondo i principi italiani e il patrimonio netto e il risultato di periodo IAS/IFRS al 30 settembre 2004

	Patrimonio netto 30/09/04	Risultato netto 30/09/04
<i>(valori in migliaia di euro)</i>		
Principi contabili italiani	54.568	823
Rettifiche:		
Costi di impianto e ampliamento	(8)	(8)
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	(89)	(51)
Differenza da consolidamento	(4.434)	(816)
Terreni e fabbricati	4.525	(146)
Riclassifica azioni proprie	(601)	0
Attualizzazione FISC	78	0
Attualizzazione TFR	522	142
Storno ammortamenti	425	428
Imposte	(1.853)	28
Totale rettifiche al netto dell'effetto fiscale	(1.435)	(424)
Principi IAS/IFRS	53.133	399

Note esplicative ed integrative ai prospetti contabili consolidati trimestrali al 30 settembre 2005

1 INTRODUZIONE

1.1 Attività del Gruppo

La società Capogruppo Marcolin S.p.A. opera nella produzione e commercializzazione di montature per occhiali da vista e da sole, mentre le società facenti capo alla subholding Cébé sono attive nella produzione e commercializzazione di maschere da sci ed occhiali ed accessori sportivi. Le altre società partecipate commercializzano, nei paesi di competenza, sia prodotti della Capogruppo che del Gruppo Cébé.

2 CRITERI GENERALI DI REDAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

2.1 Criteri di redazione

Si segnala che la presente relazione è stata elaborata sulla base dei criteri indicati nell'allegato 3 D del Regolamento.

Si evidenzia inoltre che i dati comparativi relativi al 30 settembre 2004 ed al 31 dicembre 2004, sono stati rideterminati applicando i principi contabili internazionali IAS / IFRS.

I criteri contabili e di valutazione ed i principi di consolidamento adottati per la redazione della Relazione trimestrale, sono omogenei con quelli utilizzati per la redazione del documento di transizione agli IAS / IFRS allegato alla Relazione semestrale al 30 giugno 2005, al quale si fa espresso ed integrale rinvio.

Tale Bilancio riflette il consolidamento integrale dei bilanci della Marcolin S.p.A. e delle sue controllate.

2.2 Area di consolidamento

Il bilancio consolidato trimestrale al 30 settembre 2005 del Gruppo Marcolin riflette il consolidamento a tale data della società Marcolin S.p.A. (Società Capogruppo) e delle società da essa controllate, italiane ed estere, nelle quali la Capogruppo esercita direttamente o indirettamente una influenza dominante.

Di seguito viene fornito l'elenco delle partecipazioni consolidate con il metodo integrale e per completezza di informativa l'elenco di quelle valutate con il metodo del patrimonio netto:

Elenco delle imprese valutate con il metodo integrale

<i>Denominazione</i>	<i>Sede</i>	<i>Valuta</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>% di possesso</i>	
				<i>Diretta</i>	<i>Indiretta</i>
Marcolin & Co. S.p.A. in liquidazione	Longarone	EUR	593.130,00	99,96%	-
Marcolin France Sarl	Morez	EUR	577.744,58	99,99%	-
Marcolin (Deutschland) GmbH	Ludwigsburg	EUR	300.000,00	100,00%	-
Marcolin (UK) Ltd	Newbury	GBP	850.000,00	99,88%	-
Marcolin Iberica S.A.	Barcelona	EUR	487.480,92	100,00%	-
Marcolin GmbH	Fullinsdorf (CH)	CHF	200.000,00	100,00%	-
Marcolin Portugal Lda	S. Joao do Estoril	EUR	420.000,00	99,82%	-
Marcolin Benelux S.p.r.l.	Faimes	EUR	240.000,00	99,98%	-
Marcolin Usa Inc.	New York	USD	536.500,00	85,40%	14,60%
Marcolin Intern. B.V.	Amsterdam	EUR	18.151,21	100,00%	-
Marcolin Asia Ltd.	Hong Kong	USD	198.863,00	-	100,00%
Marcolin do Brasil Ltda	Jundiai	BRL	2.509.030,00	99,90%	0,10%
Cébé S.A.	Morez	EUR	3.004.918,00	-	100,00%
Cébé Sport S.A.	Nyon	CHF	300.000,00	-	99,00%
Cébé Scandinavia AB	Avesta	SEK	100.000,00	-	100,00%
Cébé Japan Ltd	Tokyo	JPY	3.000.000,00	-	100,00%

Elenco delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto

<i>Denominazione</i>	<i>Sede</i>	<i>Valuta</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>% di possesso</i>	
				<i>Diretta</i>	<i>Indiretta</i>
Finitec S.r.l.	Longarone	EUR	54.080,00	40,00%	-

Rispetto all'esercizio precedente non sono intervenute variazioni nell'area di consolidamento.

2.3 Principi di consolidamento e di conversione

La metodologia di consolidamento adottata è la seguente:

- a) Assunzione dei bilanci delle società consolidate secondo il metodo dell'integrazione globale, aggregando cioè per intero l'importo delle poste economiche e patrimoniali delle singole società, prescindendo dalle quote di partecipazione possedute;
- b) Il valore contabile delle partecipazioni consolidate, detenute dalla società capogruppo e dalle altre società incluse nell'area di consolidamento, viene eliminato a fronte del relativo patrimonio netto delle società partecipate.

La differenza eventualmente emergente viene così trattata:

- i) Differenza rilevata al primo consolidamento;

se l'impresa è inclusa per la prima volta nel consolidamento la differenza è imputata, nei limiti attribuibili, agli elementi dell'attivo e del passivo. L'eventuale residuo, se positivo, è iscritto ad una voce dell'attivo patrimoniale denominata "Differenza da consolidamento", mentre, se negativo, è iscritto ad una voce del patrimonio netto denominata "Riserva

da consolidamento".

- ii) differenza derivante da variazioni del patrimonio netto delle partecipate avvenute successivamente al primo consolidamento;

le differenze, negative o positive, vengono rispettivamente addebitate o accreditate alla voce del patrimonio netto denominata "Utili o perdite riportate a nuovo".

- c) Le quote di patrimonio netto e di risultato netto di competenza di azionisti terzi sono espresse separatamente in un'apposita voce del patrimonio netto consolidato denominata *Capitale e riserve di spettanza di terzi* e del conto economico consolidato denominata *Utile (Perdita) dell'esercizio di spettanza di terzi*;
- d) Gli utili o le perdite non ancora realizzati derivanti da operazioni fra le società del Gruppo vengono eliminati, così come le partite di debito e di credito e tutte le operazioni intercorse fra le società incluse nel consolidamento.
- e) I dividendi distribuiti da Società consolidate con il metodo dell'integrazione globale sono eliminati da conto economico, al quale sono acquisiti i risultati di esercizio realizzati.

La conversione in euro dei bilanci delle società estere è effettuata secondo la seguente prassi:

- le attività e passività sono convertite ai cambi correnti in vigore alla data di chiusura del periodo;
- i ricavi ed i costi, così come i proventi e gli oneri, sono convertiti al cambio medio del periodo;
- le singole voci del patrimonio netto sono espresse ai cambi storici di formazione.

Le differenze di cambio derivanti dalla conversione del patrimonio netto finale ai cambi storici di formazione rispetto a quelli in vigore alla data del bilancio, vengono imputate direttamente a patrimonio netto, unitamente alle differenze fra il risultato economico espresso a cambi medi ed il risultato economico espresso in euro ai cambi in vigore alla fine dell'esercizio, alla voce "Riserva da conversione", compresa nella voce "Altre Riserve".

Nella tabella seguente sono indicati i cambi applicati nella conversione:

Valute	Simbolo	Cambio Finale				
		set-05	set-04	Delta	dic-04	Delta
Sterlina inglese	GBP	0,6820	0,6868	-0,71%	0,7051	-3,28%
Franco svizzero	CHF	1,5561	1,5524	0,24%	1,5429	0,86%
Dollaro Usa	USD	1,2042	1,2409	-2,96%	1,3621	-11,59%
Real brasiliano	BRL	2,6666	3,5351	-24,57%	3,6728	-27,40%
Dollaro Hong Kong	HKD	9,3412	9,6745	-3,45%	10,5881	-11,78%

Valute	Simbolo	Cambio medio				
		set-05	set-04	Delta	dic-04	Delta
Sterlina inglese	GBP	0,6851	0,6731	1,78%	0,6787	0,94%
Franco svizzero	CHF	1,5486	1,5474	0,08%	1,5438	0,31%
Dollaro Usa	USD	1,2626	1,2255	3,02%	1,2439	1,50%
Real brasiliano	BRL	3,1549	3,6416	-13,37%	3,6341	-13,19%
Dollaro Hong Kong	HKD	9,8297	9,5485	2,95%	9,6881	1,46%

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Attività non correnti

ATTIVITA' NON CORRENTI	30-set-05	31-dic-04	30-set-04
IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI	15.941	17.115	17.824
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	6.457	6.946	6.961
AVVIAMENTO	2.886	2.575	2.807
PARTECIPAZIONI	538	560	544
ALTRE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	0	0	0
IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE	5.196	4.777	4.660
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI	2.076	2.733	2.479
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	33.094	34.706	35.275

Con riferimento alle attività non correnti, la voce registra una riduzione di 1.612 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2004, principalmente per effetto delle quote di ammortamento di periodo.

Attività correnti

ATTIVITA' CORRENTI	30-set-05	31-dic-04	30-set-04
RIMANENZE	43.525	47.526	53.268
CREDITI COMMERCIALI E ALTRI	54.637	63.945	58.990
ALTRE ATTIVITA' CORRENTI	778	519	691
DISPONIBILITA' LIQUIDE	7.817	9.280	6.457
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	106.756	121.271	119.406

Le attività correnti si riducono di 14.515 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2004 principalmente per l'effetto della riduzione dei crediti (pari a 9.308 migliaia di euro) imputabile in parte ad effetti di stagionalità, delle rimanenze (pari a 4.001 migliaia di euro) anche a seguito della prudente valutazione delle rimanenze di prodotto delle linee Dolce & Gabbana e delle disponibilità liquide (per 1.463 migliaia di euro).

Patrimonio netto

PATRIMONIO NETTO	30-set-05	31-dic-04	30-set-04
CAPITALE	23.242	23.242	23.242
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	21.950	21.950	21.950
Riserve di rivalutazione	0	0	0
-Differenza di conversione valuta	675	-876	244
-Riserva da fair value	2.931	2.931	2.931
-Riserva da prima applicazione IAS / IFRS	-3.306	-3.306	-3.306
Altre riserve	299	-1.252	-131
Utili e perdite portati a nuovo	8.086	7.376	7.672
Utile (perdita) d'esercizio	-7.902	915	399
Capitale di terzi	0	0	0
Utile di terzi	0	0	0
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	0	0	0
TOTALE PATRIMONIO NETTO	45.676	52.232	53.133

Alla data del 30 settembre 2005, Marcolin S.p.A. deteneva in portafoglio n° 681.000 azioni proprie, per un controvalore nominale di euro 354.120. Il valore in bilancio, valutato al minore tra il costo di acquisto e il valore di mercato, è pari a 947 migliaia di euro. Si segnala che in ottemperanza al principio IAS 32, il valore nominale della azioni proprie è stato esposto in riduzione del capitale sociale e la differenza rispetto al valore di carico, imputata a riduzione delle altre riserve. Le azioni proprie detenute dalla Società rappresentano l'1,50% del capitale sociale di Marcolin S.p.A.

Passività non correnti

PASSIVITA' NON CORRENTI	30-set-05	31-dic-04	30-set-04
FINANZIAMENTI A LUNGO TERMINE	26.348	30.948	29.640
FONDI A LUNGO TERMINE	4.336	4.300	4.278
IMPOSTE DIFFERITE	2.195	2.064	1.819
ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI	147	602	642
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	33.026	37.914	36.379

Le passività non correnti si riducono di 4.888 migliaia di euro principalmente per effetto del rimborso delle quote dei finanziamenti (per 4.664 migliaia di euro) a cui si contrappone l'aumento del debito per imposte differite (per 131 migliaia di euro).

Passività correnti

PASSIVITA' CORRENTI	30-set-05	31-dic-04	30-set-04
DEBITI COMMERCIALI	22.441	29.646	26.026
FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE	27.353	23.804	21.865
FONDI CORRENTI	2.789	2.080	2.731
IMPOSTE CORRENTI	2.173	4.217	4.250
ALTRE PASSIVITA' CORRENTI	6.391	6.084	10.297
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	61.147	65.831	65.169

Le passività correnti diminuiscono di 4.684 migliaia di euro principalmente per effetto della riduzione dei debiti commerciali (per 7.205 migliaia di euro), delle imposte

correnti (per 2.044 migliaia di euro) a cui si contrappone l'incremento dei debiti per i finanziamenti a breve (per 3.549 migliaia di euro).

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Costo del venduto

COSTO DEL VENDUTO	30-set-05	31-dic-04	30-set-04
Acquisti materiali e prodotti finiti	-29.996	-43.538	-33.186
Variazione delle rimanenze	-5.155	-4.283	359
Costo del personale	-10.039	-14.062	-10.480
Lavorazioni esterne	-6.197	-7.042	-4.840
Ammortamenti	-1.806	-2.272	-1.596
Altri costi	-1.276	-1.079	-958
TOTALE COSTO DEL VENDUTO	-54.469	-72.276	-50.701

Il costo del venduto registra un incremento pari a 3.768 migliaia di euro (+7,4%) rispetto al dato al 30 settembre 2004; si rileva un significativo decremento del valore delle rimanenze di magazzino (pari a 5.514 migliaia di euro), un incremento dei costi relativi alle lavorazioni esterne (pari a 1.357 migliaia di euro) ed una diminuzione degli acquisti di materiali e prodotti finiti (pari a 3.190 migliaia di euro);

Costi di distribuzione e marketing

COSTI DISTRIBUZIONE E MARKETING	30-set-05	31-dic-04	30-set-04
Costo del personale	-15.172	-22.206	-17.067
Costo del personale indipendente	-7.122	-10.420	-7.665
Royalties	-17.014	-20.046	-15.982
Pubblicità e PR	-6.969	-9.298	-7.091
Ammortamenti	-738	-647	-451
Altri costi	-9.928	-12.851	-9.503
TOTALE COSTI DISTRIBUZIONE E MARKETING	-56.943	-75.468	-57.758

si riducono complessivamente di 815 migliaia di euro (-1,4%) per effetto principalmente della riduzione del costo del personale (pari a 1.895 migliaia di euro) a cui si contrappone l'incremento dei costi per royalties (pari a 1.032 migliaia di euro) anche a seguito dell'effetto dei minimi contrattualmente garantiti ai licenzianti.

Costi generali ed amministrativi

COSTI GENERALI E AMMINISTRATIVI	30-set-05	31-dic-04	30-set-04
Costo del personale	-3.461	-3.817	-2.782
Svalutazione dei crediti	-940	-1.528	-1.021
Ammortamenti	-1.475	-3.081	-2.583
Altri costi	-6.656	-9.966	-7.656
TOTALE COSTI GENERALI E AMMINISTRATIVI	-12.532	-18.392	-14.041

si riducono complessivamente di 1.509 migliaia di euro (-10,7%) principalmente per la riduzione dei costi di ammortamento, svalutazioni ed altri costi generali (pari a 2.108 migliaia di euro); i costi del personale per contro registrano un incremento (pari a 679 migliaia di euro).

Proventi ed oneri finanziari

PROVENTI E ONERI FINANZIARI	30-set-05	31-dic-04	30-set-04
PROVENTI FINANZIARI	2.233	2.552	1.303
ONERI FINANZIARI	-3.683	-5.875	-3.701
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	-1.450	-3.324	-2.398

Longarone, 9 novembre 2005
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
COFFEN GIOVANNI MARCOLIN