



Relazione Trimestrale del Gruppo Marcolin al 31 marzo 2006

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 31 marzo 2006	6
Stato Patrimoniale Consolidato	11
Conto Economico Consolidato	12
Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato	13
Rendiconto finanziario Consolidato	14
Riconciliazione tra il patrimonio netto secondo i principi italiani e il patrimonio netto IAS/IFRS al 31 marzo 2005	15
Nota esplicative al bilancio Consolidato al 31 marzo 2006	16

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	Emilio Macellari
Consigliere	Carlo Montagna
Consigliere	Matteo Tamburini

COMITATO PER LA REMUNERAZIONE

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⁾

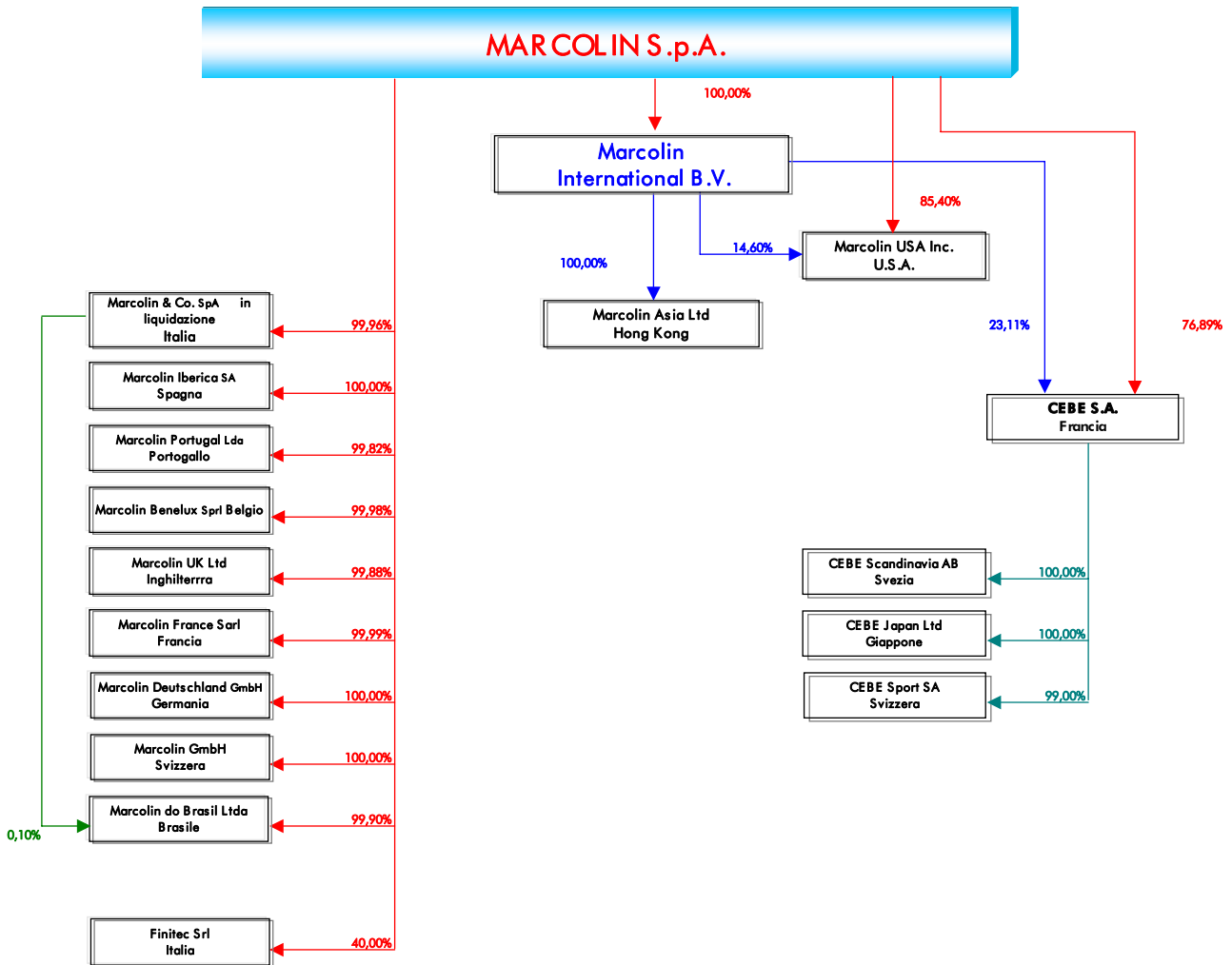
⁽¹⁾ Durata della carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007 (delibera Assemblea degli azionisti del 28 aprile 2005);

⁽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 31 marzo 2006

Premessa

La presente Relazione trimestrale consolidata ed i prospetti contabili al 31 marzo 2006, non sottoposti a revisione contabile, sono stati redatti, in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 82 del Regolamento emittenti n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche (il "Regolamento"), 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.

Come previsto dal primo comma dell'art. 82 del Regolamento, la presente Relazione trimestrale è stata predisposta secondo quanto indicato nell'Allegato 3D al Regolamento

Ai sensi di quanto disposto dall'art. 82 del Regolamento, 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 che, per omogeneità di informazione, la società ha provveduto a calcolare le imposte anche per i dati relativi al 31 marzo 2005.

Osservazioni degli Amministratori sull'andamento della gestione

Signori azionisti,

Il settore dell'occhialeria a livello generale, nei primi mesi del 2006, ha confermato i segnali positivi di ripresa che avevano iniziato a manifestarsi, seppure parzialmente, nel corso del 2005. Ciò si traduce in un graduale miglioramento delle vendite e consente di guardare con maggiore ottimismo al futuro confermando che i mercati internazionali premiano la qualità, l'innovazione e la creatività dei prodotti italiani.

In tale contesto Marcolin si contraddistingue per un'offerta di prodotti di alta gamma, con un elevato livello qualitativo, che le permettono oggi di contare su un portafoglio di marchi forti, conosciuti nel mondo e non in sovrapposizione tra di loro.

Nel corso del primo trimestre 2006, il Gruppo Marcolin, ha registrato ricavi per 40.839 migliaia di euro, in diminuzione del 4,2% rispetto al medesimo periodo del 2005 (42.631 migliaia di euro); tuttavia al netto di quanto realizzato con le linee Dolce & Gabbana, il fatturato del Gruppo Marcolin al 31 marzo 2006 è aumentato di più dell'80% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio.

Al 31 marzo 2006 il Gruppo Marcolin ha registrato un risultato netto negativo pari a 1.922 migliaia di euro, rispetto ad un dato sostanzialmente in pareggio (positivo per 23 migliaia di euro) al 31 marzo 2005.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO GRUPPO MARCOLIN

(valori in migliaia di euro)

	31.03.2006	% sui ricavi	31.03.2005	% sui ricavi
RICAVI NETTI	40.839	100,0%	42.631	100,0%
RISULTATO LORDO INDUSTRIALE	23.033	56,4%	25.064	58,8%
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	(793)	-1,9%	2.488	5,8%
PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(701)	-1,7%	(479)	-1,1%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(1.493)	-3,7%	2.009	4,7%
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO	(1.922)	-4,7%	23	0,1%
EBITDA	1.381	3,4%	4.185	9,8%

Si evidenzia che le vendite effettuate nel primo trimestre del 2006 hanno beneficiato in misura assai marginale (circa il 6%) dell'apporto delle linee Dolce & Gabbana (che si riferiscono al realizzo di prodotti fuori collezione ed a forniture di prodotto al nuovo licenziatario), contrariamente a quanto registrato nel medesimo periodo del 2005, in cui il peso percentuale di tali linee era pari a circa il 50%.

Il significativo recupero dei ricavi è stato ottenuto grazie alle vendite delle nuove linee *Tom Ford Eyewear* e *Just Cavalli Eyewear*, che stanno ottenendo il successo atteso, e dall'ottimo andamento delle linee *Roberto Cavalli Eyewear* (+121% rispetto al medesimo dato al 31 marzo 2005), *Montblanc Eyewear* (+192%), *Miss Sixty glasses* (+71%), *Timberland* (+37%) e, sul mercato americano, di *Kenneth Cole* (+59%). La composizione equilibrata delle brand in licenza ha permesso il raggiungimento di tali risultati di vendita.

Il periodo chiuso al 31 marzo 2006, riporta un Ebitda pari a 1.381 migliaia di euro (3,4% sul fatturato), rispetto ad un valore di 4.185 migliaia di euro (9,8% sul fatturato) ottenuto al 31 marzo 2005. La variazione rispetto al primo trimestre del 2005 è principalmente riconducibile ai seguenti fattori:

- significativi costi di marketing sostenuti per la promozione delle nuove linee *Tom Ford Eyewear*, *Just Cavalli Eyewear* e *Ferrari*;
- inferiore marginalità ottenuta dalle vendite delle linee *Dolce & Gabbana* effettuate al nuovo licenziatario e per i realizzi dei prodotti rimasti in giacenza delle stesse;

Con riferimento all'andamento delle controllate Marcolin USA e Céb  si segnala quanto segue:

- la Céb  ha realizzato un miglioramento del margine lordo industriale, questo nonostante una lieve flessione delle vendite (-3,7% rispetto al 31 marzo 2005) e grazie ai primi effetti della riorganizzazione della supply chain, a seguito dell'attività di riorganizzazione tuttora in corso;
- Per quanto riguarda la Marcolin Usa si evidenzia un incremento del fatturato, a cambi costanti, dell'11% rispetto al precedente periodo del 2005, ottenuto principalmente grazie al sensibile incremento delle vendite delle linee *Kenneth Cole* e *Timberland*.

Il cambiamento nel mix delle vendite tra linee fashion e linee dedicate ai key accounts, ha permesso un sostanziale miglioramento della marginalità.

Andamento finanziario

Dettaglio (indebitamento) disponibilità finanziarie nette finali <i>(Valori in migliaia di euro)</i>	31.03.2006	31.03.2005	31.12.2005
Azioni proprie	947	1.073	947
Disponibilità liquide	14.502	9.650	10.071
Finanziamenti a breve termine	(41.092)	(23.839)	(53.642)
Finanziamenti a lungo termine	(18.842)	(28.847)	(2.607)
Totale Posizione Finanziaria Netta	(44.486)	(41.962)	(45.232)

La posizione finanziaria netta del Gruppo Marcolin, al 31 marzo 2006, è pari a 44.486 migliaia di euro, in lieve miglioramento rispetto al valore al 31 dicembre 2005 (45.232 migliaia di euro), principalmente in seguito alla riduzione del capitale circolante netto (come meglio indicato nel rendiconto finanziario).

L'incremento dei debiti a lungo termine verso le banche rispetto a quelli a breve termine, è il risultato derivante dalla sottoscrizione di un finanziamento con Banca Intesa, utilizzato per 15 milioni di euro, nell'ambito della linea di credito concessa per massimi 25 milioni di euro, accordata nel corso del mese di febbraio 2006. Si segnala inoltre che, tra i finanziamenti a breve termine, è iscritto il debito verso Efibanca per 20 milioni di euro, per il quale, Marcolin S.p.A. ha la facoltà di richiedere entro il mese di novembre 2006 il prolungamento della durata del finanziamento per ulteriori due anni.

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 1,29 (1,23 al 31 dicembre 2005).

Di seguito si indica il dettaglio del capitale circolante netto:

Dettaglio capitale circolante netto <i>(Valori in migliaia di euro)</i>	31.03.2006	31.03.2005	31.12.2005
Rimanenze	41.929	48.098	41.496
Crediti commerciali e altri	51.231	62.812	57.352
Debiti commerciali	(27.928)	(29.233)	(30.683)
Altre attività e passività correnti	(9.551)	(12.328)	(10.054)
Capitale circolante netto	55.681	69.349	58.111

Si segnala il significativo calo dei crediti commerciali e degli altri crediti, dovuto principalmente all'incremento del fatturato realizzato con la clientela avente condizioni di pagamento a breve scadenza.

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

In occasione dell'assemblea degli azionisti, tenutasi il 27 aprile 2006, è stata conferita, ai sensi di quanto disposto dall'art. 2443 c.c., delega al Consiglio di Amministrazione di aumentare a pagamento, in una o più volte, il capitale sociale, per un periodo di cinque anni, per l'importo massimo (comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo) di euro 50 milioni, mediante emissione di azioni ordinarie della Società da offrire in opzione ai soci.

L'aumento di capitale sarà diretto (i) al rafforzamento della struttura patrimoniale della Società, (ii) al supporto degli obiettivi di crescita previsti dal management e (iii) a consentire all'azienda di poter meglio cogliere le molteplici opportunità di mercato che si presenteranno. L'operazione di aumento di capitale consentirà inoltre alla Società di aumentare la propria flessibilità finanziaria e di accedere al mercato dei capitali beneficiando di condizioni favorevoli.

Compatibilmente con l'andamento del mercato finanziario e con l'iter procedimentale, la delega sarà esercitata, verosimilmente ed almeno parzialmente, entro il primo semestre 2006 e comunque entro la fine dell'esercizio in corso.

Nel corso della stessa assemblea, è stato deliberato di autorizzare gli Amministratori all'acquisto ed alla disposizione di azioni proprie entro il limite massimo del 10% del capitale sociale pro-tempore sottoscritto. Le principali motivazioni che hanno indotto il consiglio a formulare dette proposte, sono di intervenire per contenere movimenti anomali delle quotazioni, di utilizzare le azioni proprie al servizio di eventuali piani di incentivazione azionaria e di effettuare attività di trading, diretta a sostenere e stabilizzare il corso del titolo. E' stato inoltre stabilito che l'acquisto potrà essere effettuato in una o più volte e comunque entro il termine di 18 mesi dalla data della delibera.

Si segnala che, dopo la chiusura del trimestre, è stato firmato un contratto di licenza per la produzione e commercializzazione di occhiali con il marchio *WEB*; inoltre sono stati rinnovati i contratti di licenza relativi ai marchi *Timberland* e *Kenneth Cole* ed è stata presentata al mercato la collezione *Ferrari*.

La raccolta degli ordini conferma il positivo apprezzamento da parte del mercato delle collezioni lanciate in chiusura dell'esercizio precedente (*Just Cavalli* e *Tom Ford*); inoltre la principale fiera di settore (M.I.D.O.) che si è tenuta nei primi giorni di maggio a Milano, ha confermato le favorevoli aspettative derivanti dal lancio delle nuove collezioni (*Ferrari* e *WEB*).

Per quanto riguarda la prevedibile evoluzione della gestione, si conferma che l'esercizio 2006 sarà caratterizzato da un significativo, pur se graduale, recupero del fatturato e della marginalità. Proseguiranno inoltre le azioni di rafforzamento della struttura, finalizzate ad adeguare e a rendere la stessa maggiormente adatta a rispondere agli obiettivi aziendali, tenuto altresì conto della necessità di continuare a sviluppare sui diversi mercati, sia le nuove licenze che quelle già in portafoglio.

Il management è sempre impegnato ad operare per assicurarsi nuove brand, che si integrino in maniera complementare agli altri marchi in portafoglio, orientandosi verso quelle di notorietà internazionale, nel settore del lusso, per le quali la qualità ed il "Made in Italy" siano fattori distintivi.

I risultati consolidati conseguiti dal Gruppo Marcolin nel corso del primo trimestre 2006, unitamente alle considerazioni sopra esposte, fanno ritenere che nell'esercizio in corso, il Gruppo registrerà un risultato che, per quanto negativo, risulterà in netto miglioramento rispetto a quello evidenziato nell'esercizio 2005. In particolare il secondo semestre del 2006 non subirà gli effetti negativi che la chiusura del rapporto con *Dolce & Gabbana* ha generato nella seconda parte dell'esercizio 2005.

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 del primo trimestre 2006, né di operazioni estranee all'ordinaria attività imprenditoriale, ovvero in grado di influire in modo significativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della società Marcolin S.p.A. e del Gruppo.

Operazioni con parti correlate.

Non si rilevano significative operazioni con parti correlate.

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

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.

Milano, 11 maggio 2006

Presidente del Consiglio di Amministrazione
COFFEN GIOVANNI MARCOLIN

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO GRUPPO MARCOLIN

(valori in migliaia di euro)

	31.03.2006	31.03.2005	31.12.2005
ATTIVO			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI	16.084	16.674	16.046
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	4.714	6.637	5.096
AVVIAMENTO	2.670	2.695	2.740
PARTECIPAZIONI	1.136	546	1.123
IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE	5.237	4.348	5.328
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI	1.413	2.063	1.527
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	31.255	32.963	31.860
ATTIVITA' CORRENTI			
RIMANENZE	41.929	48.098	41.496
CREDITI COMMERCIALI E ALTRI	51.231	62.812	57.352
ALTRE ATTIVITA' CORRENTI	723	1.203	722
DISPONIBILITA' LIQUIDE	14.502	9.650	10.071
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	108.385	121.763	109.641
TOTALE ATTIVO	139.640	154.726	141.500
PATRIMONIO NETTO			
CAPITALE SOCIALE	23.242	23.242	23.242
RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI	21.950	21.950	21.950
ALTRE RISERVE	(131)	(531)	94
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	(8.607)	7.969	8.097
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(1.922)	23	(16.690)
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	0	0	0
TOTALE PATRIMONIO NETTO	34.532	52.653	36.693
PASSIVO			
PASSIVITA' NON CORRENTI			
FINANZIAMENTI A MEDIO E LUNGO TERMINE	18.842	28.847	2.607
FONDI A LUNGO TERMINE	4.341	4.359	4.414
IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE	2.606	2.219	2.664
ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI	24	45	20
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	25.813	35.470	9.705
PASSIVITA' CORRENTI			
DEBITI COMMERCIALI	27.928	29.233	30.683
FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE	41.092	23.839	53.642
FONDI CORRENTI	3.439	2.707	2.975
ALTRE PASSIVITA' CORRENTI	6.836	10.824	7.801
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	79.295	66.603	95.102
TOTALE PASSIVO	105.108	102.073	104.807
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	139.640	154.726	141.500

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO GRUPPO MARCOLIN

(valori in migliaia di euro)

	31.03.2006	31.03.2005
RICAVI NETTI	40.839	42.631
COSTO DEL VENDUTO	(17.807)	(17.567)
RISULTATO LORDO INDUSTRIALE	23.033	25.064
COSTI DISTRIBUZIONE E MARKETING	(20.790)	(19.554)
COSTI GENERALI E AMMINISTRATIVI	(3.596)	(3.827)
ALTRI RICAVI E COSTI	560	805
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	(793)	2.488
PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(701)	(479)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(1.493)	2.009
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	(428)	(1.986)
RISULTATO DI PERTINENZA DI TERZI	0	0
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO	(1.922)	23
EBITDA	1.381	4.185
UTILE (PERDITA) PER AZIONE	(0,043)	0,001

<i>Valori in Migliaia di euro</i>	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Utili (Perdite) portati a nuovo	Utile (Perdita) dell'esercizio	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
31.12.2004	23.597	21.950	(1.079)	7.796	915	0	53.178
Riparto risultato esercizio precedente			23	892	(915)		0
Differenza di Conversione IAS 32	(354)		525	(719)			525
Risultato di Esercizio					23		23
Saldo Finale 31.03.2005	23.242	21.950	(531)	7.969	23	0	52.653
31.12.2005	23.242	21.950	94	8.097	(16.690)	0	36.693
Riparto risultato esercizio precedente			14	(16.704)	16.690		0
Differenza di Conversione			(239)				(239)
Risultato di Esercizio					(1.922)		(1.922)
Saldo Finale 31.03.2006	23.242	21.950	(131)	(8.607)	(1.922)	0	34.532

Rendiconto finanziario consolidato

Valori in migliaia di euro	2006	2005
ATTIVITA' OPERATIVA		
Utile (perdita) dell'esercizio	(1.922)	23
Ammortamenti	1.183	1.191
Accantonamenti	1.452	1.772
Imposte del periodo	428	1.986
Interessi passivi	593	581
Altre rettifiche non monetarie	(185)	(439)
Totale flusso di cassa generato dalla gestione reddituale	1.549	5.114
(Aumento) diminuzione dei crediti commerciali	5.916	1.097
(Aumento) diminuzione delle altre attività	112	(140)
(Aumento) diminuzione delle rimanenze	(794)	(1.775)
(Diminuzione) aumento dei debiti commerciali	(2.756)	(413)
(Diminuzione) aumento delle altre passività	444	479
(Utilizzo) Fondi correnti e non correnti	(472)	(144)
(Diminuzione) aumento delle imposte correnti	(1.707)	(1.808)
Altre rettifiche non monetarie	297	(121)
Imposte pagate	(160)	(105)
Interessi pagati	(363)	(386)
Flusso di cassa generato (assorbito) dalla gestione corrente	516	(3.315)
Flusso di cassa generato dall'attività operativa	2.065	1.799
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
(Investimento) in immobili, impianti e macchinari	(856)	(388)
Disinvestimento in immobili, impianti e macchinari	108	176
(Investimento) in immobilizzazioni immateriali	(48)	(186)
Flusso di cassa (assorbito) dall'attività di investimento	(796)	(399)
ATTIVITA' FINANZIARIA		
Incremento / (diminuzione) netta dei debiti verso banche	(8.682)	137
Finanziamenti passivi:		
- Assunzioni	15.000	1.000
- Rimborsi	(2.863)	(2.795)
Variazione delle Riserve	(239)	525
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività finanziaria	3.216	(1.132)
Incremento nelle disponibilità liquide	4.485	268
Effetto delle differenze di conversione sulle disponibilità liquide	(55)	102
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	10.071	9.280
Disponibilità liquide a fine periodo	14.502	9.650

**Riconciliazione tra il patrimonio netto secondo i principi italiani
e il patrimonio netto IAS/FRS al 31 marzo 2005**

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	Conto Economico 1° trim. 2005	Patrimonio netto 31.03.2005
Principi contabili italiani *	1.941	56.201
Rettifiche al netto dell'effetto fiscale :		
Impianto, ampliamento e Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	(18)	(78)
Differenza da consolidamento	137	(3.606)
Terreni e fabbricati	(24)	2.785
Attualizzazione FISC	-	51
Attualizzazione TFR	-	406
Azioni Proprie	-	(1.073)
Fair Value derivati	-	(4)
Totale rettifiche al netto dell'effetto fiscale	95	(1.519)
Effetto fiscale	(2.013)	(2.029)
Principi IAS/FRS	23	52.653

* Tali importi sono al lordo dell'effetto fiscale

Note esplicative al bilancio consolidato al 31 marzo 2006

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 31 marzo 2005, sono stati rideterminati applicando i principi contabili internazionali IAS / IFRS.

I principi di consolidamento adottati per la redazione della Relazione trimestrale, sono omogenei con quelli utilizzati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2005 al quale si fa espresso ed integrale rinvio.

2.2 Area di consolidamento

La Relazione Trimestrale Consolidata al 31 marzo 2006 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 di quelle valutate con il metodo del patrimonio netto:

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale	Metodo di consolidamento	% di possesso	
					Diretta	Indiretta
Marcolin France Sarl	Morez	EUR	577.744,58	Integrale	99,99%	-
Marcolin (Deutschland) GmbH	Ludwigsburg	EUR	300.000,00	Integrale	100,00%	-
Marcolin (UK) Ltd	Newbury	GBP	850.000,00	Integrale	99,88%	-
Marcolin Iberica S.A.	Barcelona	EUR	487.480,92	Integrale	100,00%	-
Marcolin GmbH	Fullinsdorf (CH)	CHF	200.000,00	Integrale	100,00%	-
Marcolin Portugal Lda	S. Joao do Estoril	EUR	420.000,00	Integrale	99,82%	-
Marcolin Benelux S.p.r.l.	Faimes	EUR	240.000,00	Integrale	99,98%	-
Marcolin Usa Inc.	New York	USD	536.500,00	Integrale	85,40%	14,60%
Marcolin Intern. B.V.	Amsterdam	EUR	18.151,21	Integrale	100,00%	-
Marcolin Asia Ltd.	Hong Kong	USD	198.863,00	Integrale	-	100,00%
Marcolin do Brasil Ltda	Jundiai	BRL	2.509.030,00	Integrale	99,90%	0,10%
Cébé S.A.	Morez	EUR	13.004.908,00	Integrale	76,89%	23,11%
Cébé Sport S.A.	Nyon	CHF	300.000,00	Integrale	-	99,00%
Cébé Scandinavia AB	Avesta	SEK	100.000,00	Integrale	-	100,00%
Cébé Japan Ltd	Tokyo	JPY	3.000.000,00	Integrale	-	100,00%
Marcolin & Co. S.p.A. in liquidazione	Longarone	EUR	593.130,00	Patrimonio Netto	100,00%	-
Finitec S.r.l.	Longarone	EUR	54.080,00	Patrimonio Netto	40,00%	-

Rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre non sono intervenute variazioni nell'area di consolidamento.

Nella tabella seguente sono indicati i cambi applicati:

Valute	Simbolo	Cambio Finale			Cambio medio		
		31.03.2006	31.03.2005	Delta	31.03.2006	31.03.2005	Delta
Sterlina inglese	GBP	0,696	0,689	1,1%	0,686	0,694	-1,1%
Franco svizzero	CHF	1,580	1,549	2,0%	1,559	1,549	0,7%
Dollaro Usa	USD	1,210	1,296	-6,6%	1,202	1,311	-8,3%
Real brasiliano	BRL	2,644	3,471	-23,8%	2,641	3,496	-24,5%
Dollaro Hong Kong	HKD	9,392	10,111	-7,1%	9,327	10,226	-8,8%
Corona Svedese	SEK	9,432	9,143	3,2%	9,352	9,074	3,1%
Yen Giapponese	JPY	142,420	138,440	2,9%	140,513	137,013	2,6%

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Attività non correnti

ATTIVITA' NON CORRENTI	31.03.2006	31.03.2005	31.12.2005
IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI	16.084	16.674	16.046
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	4.714	6.637	5.096
AVVIAMENTO	2.670	2.695	2.740
PARTECIPAZIONI	1.136	546	1.123
IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE	5.237	4.348	5.328
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI	1.413	2.063	1.527
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	31.255	32.963	31.860

Con riferimento alle attività non correnti, la voce registra una riduzione di 605 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2005, principalmente per effetto delle quote di ammortamento di periodo.

Attività correnti

ATTIVITA' CORRENTI	31.03.2006	31.03.2005	31.12.2005
RIMANENZE	41.929	48.098	41.496
CREDITI COMMERCIALI E ALTRI	51.231	62.812	57.352
ALTRE ATTIVITA' CORRENTI	723	1.203	722
DISPONIBILITA' LIQUIDE	14.502	9.650	10.071
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	108.385	121.763	109.641

Le attività correnti si riducono di 1.256 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2005 principalmente per l'effetto della riduzione dei crediti (pari a 6.121 migliaia di euro) riconducibile all'incremento del fatturato verso clienti con condizioni di pagamento a breve scadenza a cui si contrappone l'incremento delle disponibilità liquide (pari a 4.431 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2005) come evidenziato nel rendiconto finanziario.

Passività non correnti

PASSIVITA' NON CORRENTI	31.03.2006	31.03.2005	31.12.2005
FINANZIAMENTI A MEDIO E LUNGO TERMINE	18.842	28.847	2.607
FONDI A LUNGO TERMINE	4.341	4.359	4.414
IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE	2.606	2.219	2.664
ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI	24	45	20
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	25.813	35.470	9.705

Le passività non correnti aumentano per 16.108 migliaia di euro rispetto al valore al 31 dicembre 2005, principalmente per effetto dell'utilizzo per 15 milioni di euro di parte della linea di credito concessa da Banca Intesa.

Passività correnti

PASSIVITA' CORRENTI	31.03.2006	31.03.2005	31.12.2005
DEBITI COMMERCIALI	27.928	29.233	30.683
FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE	41.092	23.839	53.642
FONDI CORRENTI	3.439	2.707	2.975
ALTRE PASSIVITA' CORRENTI	6.836	10.824	7.801
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	79.295	66.603	95.102

La diminuzione delle passività correnti pari a 15.807 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2005, è collegata al sopra citato utilizzo del nuovo contratto di finanziamento.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**Ricavi per area geografica**

Fatturato: suddivisione per area geografica	(euro migliaia)		(euro migliaia)		delta	delta %
	31.03.2006	% su totale	31.03.2005	% su totale		
- Italia	9.567	23,4%	9.179	21,5%	388	4,2%
- Europa	15.214	37,3%	19.039	44,7%	-3.825	-20,1%
- U.S.A.	10.414	25,5%	8.915	20,9%	1.499	16,8%
- Resto del Mondo	5.645	13,8%	5.498	12,9%	147	2,7%
Totale per area geografica	40.839	100,0%	42.631	100,0%	-1.792	-4,2%

Costo del venduto

Costo del venduto	31.03.2006	31.03.2005
Acquisti materiali e prodotti finiti	11.434	10.364
Variazione delle rimanenze	(608)	(68)
Costo del personale	3.492	3.478
Lavorazioni esterne	1.943	2.333
Ammortamenti e svalutazioni	576	629
Altri costi	969	832
Totale Costo del venduto	17.807	17.567

Costi di distribuzione e marketing

Costi distribuzione e marketing	31.03.2006	31.03.2005
Costo del personale	6.698	6.389
Provvigioni	1.946	2.242
Ammortamenti	391	456
Royalties	6.187	6.045
Pubblicità e PR	3.525	2.441
Altri costi	2.044	1.982
Totale Costi distribuzione e marketing	20.790	19.554

L'incremento dei costi di pubblicità e PR, è relativo al lancio delle collezioni per i nuovi brand come indicato in precedenza.

Costi generali ed amministrativi

Costi generali e amministrativi	31.03.2006	31.03.2005
Costo del personale	1.195	1.151
Svalutazione dei crediti	254	301
Ammortamenti e svalutazioni	215	261
Altri costi	1.931	2.112
Totale Costi generali e amministrativi	3.596	3.827

Proventi ed oneri finanziari

Proventi e oneri finanziari	31.03.2006	31.03.2005
Proventi finanziari	384	725
Oneri finanziari	(1.085)	(1.205)
Totale proventi e oneri finanziari	(701)	(479)

Informativa di settore.

Le informazioni di seguito riportate sono fornite con riferimento alle aree geografiche in cui il Gruppo opera. Le aree geografiche sono state identificate quali segmenti primari di attività. I metodi utilizzati per l'identificazione dei segmenti primari di attività sono stati individuati anche in considerazione dei criteri di gestione del Gruppo. In particolare, tali criteri si basano sul raggruppamento per area geografica definito in funzione della sede legale delle società appartenenti al Gruppo. Pertanto, le vendite identificate secondo tale segmentazione sono determinate per origine di fatturazione e non per mercato di destinazione.

INFORMATIVA PER SETTORI*(valori in migliaia di euro)*

	31.03.2006	31.03.2005
ITALIA		
RICAVI NETTI	22.498	24.410
RISULTATO LORDO INDUSTRIALE	9.373	11.063
MARGINE LORDO INDUSTRIALE	42%	45%
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	(478)	2.757
MARGINE DELLA GESTIONE OPERATIVA	-2,1%	11,3%
EUROPA		
RICAVI NETTI	6.620	10.695
RISULTATO LORDO INDUSTRIALE	3.377	5.412
MARGINE LORDO INDUSTRIALE	51%	51%
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	(156)	794
MARGINE DELLA GESTIONE OPERATIVA	-2,3%	7,4%
FRANCIA		
RICAVI NETTI	6.102	6.724
RISULTATO LORDO INDUSTRIALE	3.145	3.259
MARGINE LORDO INDUSTRIALE	52%	48%
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	(15)	(77)
MARGINE DELLA GESTIONE OPERATIVA	-0,3%	-1,1%
USA		
RICAVI NETTI	11.123	9.177
RISULTATO LORDO INDUSTRIALE	6.581	4.905
MARGINE LORDO INDUSTRIALE	59%	53%
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	(124)	(1.188)
MARGINE DELLA GESTIONE OPERATIVA	-1,1%	-12,9%
ALTRO E CONSOLIDAMENTO		
RICAVI NETTI	(5.504)	(8.375)
RISULTATO LORDO INDUSTRIALE	556	425
MARGINE LORDO INDUSTRIALE	-10%	-5%
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	(19)	202
MARGINE DELLA GESTIONE OPERATIVA	0,3%	-2,4%
CONSOLIDATO		
RICAVI NETTI	40.839	42.631
RISULTATO LORDO INDUSTRIALE	23.033	25.064
MARGINE LORDO INDUSTRIALE	56%	59%
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	(793)	2.488
MARGINE DELLA GESTIONE OPERATIVA	-1,9%	5,8%

Utile (Perdite) per azione	31.03.2006	31.03.2005
Utile (Perdita) dell'esercizio <i>(Valori in Euro migliaia)</i>	(1.922)	23
Numero di azioni	45.378.000	45.378.000
Numero di azioni proprie	681.000	681.000
Numero azioni netto	44.697.000	44.697.000
Utile (Perdita) per azione	(0,043)	0,001

Milano, 11 maggio 2006
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
COFFEN GIOVANNI MARCOLIN