



Relazione Trimestrale Gruppo Marcolin al 30 settembre 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 30 settembre 2006	6
Stato Patrimoniale Consolidato	12
Conto Economico Consolidato	13
Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto Consolidato	14
Rendiconto finanziario Consolidato	15
Nota esplicative al bilancio Consolidato	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 ⁽²⁾	Stefano Salvatori
Consigliere	Emilio Macellari
Consigliere	Carlo Montagna
Consigliere	Matteo Tamburini

COMITATO PER LA REMUNERAZIONE

Stefano Salvatori	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. ⁽³⁾

⁽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);

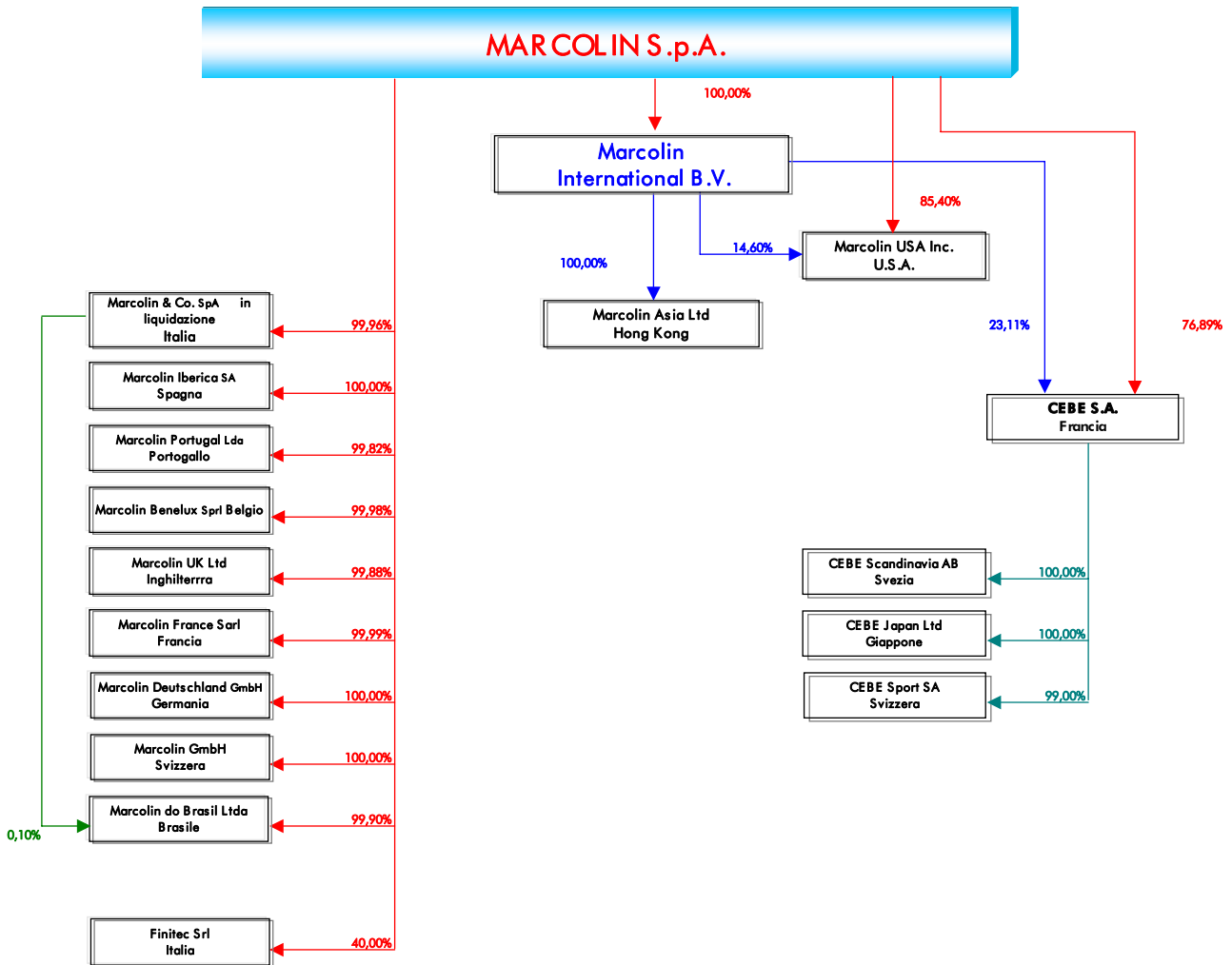
⁽²⁾ Consigliere cooptato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 11 maggio 2006, assunta ai sensi dell'art. 2386 cod. civ.

⁽³⁾ 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 2006

Signori Azionisti,

La presente Relazione trimestrale consolidata ed i prospetti contabili al 30 settembre 2006 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.

I commenti e le analisi contenuti nella presente Relazione si riferiscono, salvo dove diversamente indicato, al bilancio consolidato di Gruppo.



Osservazioni degli Amministratori sull'andamento della gestione

Il Gruppo Marcolin ha registrato al 30 settembre 2006 un risultato netto negativo pari a 4.687 migliaia di euro in miglioramento rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente (negativo per 7.902 migliaia di euro al 30 settembre 2005) confermando le previsioni di un graduale recupero della marginalità.

Il fatturato registrato nel medesimo periodo è stato pari a 113.042 migliaia di euro, in diminuzione del 4,2% rispetto al medesimo periodo del 2005 (118.041 migliaia di euro). Per meglio comprendere l'andamento delle vendite realizzate dal Gruppo Marcolin, si segnala che, al netto di quanto realizzato con le linee Dolce & Gabbana (i cui ricavi hanno rappresentato nei primi nove mesi del 2005 circa il 53% delle vendite del Gruppo), il fatturato del Gruppo Marcolin al 30 settembre 2006 è aumentato del 92,9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (+34,6% a perimetro costante escludendo altresì l'apporto delle nuove brand lanciate).

Grazie alla significativa crescita dei fatturati realizzati attraverso le licenze già in portafoglio ed all'apporto delle vendite dei prodotti riferiti ai nuovi accordi di licenza stipulati, il Gruppo è sostanzialmente riuscito a recuperare il fatturato venuto meno con la chiusura della suddetta licenza e può ora contare su un portafoglio licenze più equilibrato, diversificato e con scadenze, per le principali, non prima del 2010.

Analisi del fatturato

Il fatturato del Gruppo ha registrato, rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, una riduzione delle vendite pari a 4.999 migliaia di euro che, espresso in termini percentuali, equivale ad un decremento del 4,2% (-4,9% a cambi costanti).

Il consistente recupero dei ricavi, al netto delle vendite realizzate con le linee Dolce & Gabbana, è stato ottenuto grazie alle vendite delle nuove linee fashion *Tom Ford Eyewear* e *Just Cavalli Eyewear*, lanciate alla fine dell'esercizio 2005, oltre a *Ferrari* e *Web Eyewear* (le vendite relative a queste ultime sono iniziate nel corso del secondo trimestre 2006). Si

segnala, in particolare, l'ottimo andamento delle linee *Roberto Cavalli Eyewear*, *Montblanc Eyewear*, *Miss Sixty glasses*, *Replay Eyes* e *Timberland*.

Le vendite risultano così ripartite per area geografica:

Fatturato : suddivisione per area geografica						
area geografica	30.09.2006		30.09.2005		Incremento (Decremento)	
<i>(Valori in migliaia di euro)</i>	Fatturato	% sul totale	Fatturato	% sul totale	Fatturato	Variazione
- Italia	26.958	23,8%	26.233	22,2%	725	2,8%
- Europa	35.863	31,7%	40.961	34,7%	(5.098)	(12,4)%
- U.S.A.	27.939	24,7%	27.170	23,0%	769	2,8%
- Resto del Mondo	22.281	19,7%	23.677	20,1%	(1.396)	(5,9)%
Totale per area geografica	113.042	100,0%	118.041	100,0%	(4.999)	(4,2)%

Si segnala che la contrazione del fatturato realizzato in Europa (escluso il mercato italiano) deriva interamente dall'assenza delle vendite delle linee *Dolce & Gabbana*.

Analisi dei principali indicatori economici

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

Conto Economico Consolidato	Gruppo Marcolin			
<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30.09.2006		30.09.2005	
		% sui ricavi		% sui ricavi
RICAVI NETTI	113.042	100,0%	118.041	100,0%
RISULTATO LORDO INDUSTRIALE	61.721	54,6%	63.572	53,9%
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA - EBIT	207	0,2%	(4.264)	(3,6)%
PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(2.922)	(2,6)%	(1.450)	(1,2)%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(2.715)	(2,4)%	(5.714)	(4,8)%
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	(4.687)	(4,1)%	(7.902)	(6,7)%
EBITDA *	4.818	4,3%	1.434	1,2%

(*) L'EBITDA corrisponde al risultato della gestione operativa (EBIT) ante ammortamenti, accantonamenti a fondi rischi e al fondo svalutazione crediti.

L'EBIT rappresenta lo 0,2% del fatturato (- 3,6% al 30 settembre 2005) e corrisponde a 207 migliaia di euro (negativo per 4.264 migliaia di euro al 30 settembre 2005).

L'EBITDA è positivo, in graduale aumento ed è pari a 4.818 migliaia di euro (pari al 4,3% del fatturato), rispetto a 1.434 migliaia di euro (1,2% del fatturato) ottenuto al 30 settembre 2005.

Il miglioramento della marginalità è principalmente riconducibile ai seguenti fattori:

- maggiore redditività sulle vendite delle linee con conseguente riduzione dell'incidenza delle royalties;
- positivi effetti dell'attività di riorganizzazione produttiva e commerciale che ha riguardato la capogruppo e le principali controllate, con conseguente riduzione dei costi.

Il risultato netto del periodo è negativo per 4.687 migliaia di euro, comunque in netto miglioramento rispetto al precedente esercizio (negativo per 7.902 migliaia di euro al 30 settembre 2005); rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio, si osserva una maggiore incidenza degli oneri finanziari dovuta, in particolare, alla diminuzione, per circa 1.086 migliaia di euro, del saldo delle differenze nette su cambio (principalmente riconducibile alla variazione del rapporto di cambio dell'euro con il dollaro USA) nonché ai maggiori oneri per interessi (per 377 migliaia di euro) a causa dell'incremento dell'indebitamento e dei tassi di interesse sui finanziamenti.

Con riferimento all'andamento delle principali società controllate si segnala quanto segue:

- la Marcolin Usa registra un incremento del fatturato, espresso in dollari americani, del 3,2% rispetto al precedente periodo del 2005, ottenuto principalmente grazie all'incremento delle vendite delle linee *Kenneth Cole* e *Timberland*.

Si evidenzia inoltre un sostanziale miglioramento di tutti i principali indicatori economici quale conseguenza del cambiamento nel mix delle vendite tra linee fashion e linee dedicate ai *key accounts*. A fine periodo si rileva infatti un Ebitda positivo pari a 910 migliaia di euro rispetto ad un valore negativo di 2.000 migliaia di euro al 30 settembre 2005.

- la Céb  ha realizzato ricavi delle vendite sostanzialmente in linea con il medesimo periodo del precedente esercizio (+2%) ed un valore di Ebitda negativo per 3.086 migliaia di euro (negativo per 3.377 al 30 settembre 2005). Il risultato del periodo risente della stagionalità delle vendite ed include oneri sostenuti per la svalutazione del magazzino, operata per tenere conto del rinnovo della modellistica e costi relativi al processo di riorganizzazione strategica, organizzativa e commerciale tuttora in corso.

In particolare la riorganizzazione, iniziata nel corso del primo trimestre 2006, prevede nelle sue linee guida principali:

- lo sviluppo della brand in termini di offerta di prodotto;
- il rafforzamento della distribuzione nei paesi in cui la presenza di Céb  è storicamente consolidata ed il miglioramento della penetrazione in altri paesi target, da attuare anche attraverso investimenti di marketing;
- il completamento della riorganizzazione di tutte le funzioni del management, con il coordinamento e la supervisione della capogruppo.

Principali dati economici riferiti al terzo trimestre 2006

Conto Economico Consolidato <i>(valori in migliaia di euro)</i>	Gruppo Marcolin			
	III Trimestre 2006	% sui ricavi	III Trimestre 2005	% sui ricavi
RICAVI NETTI	30.349	100,0%	29.839	100,0%
RISULTATO LORDO INDUSTRIALE	16.711	55,1%	13.693	45,9%
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA - EBIT	76	0,3%	(5.535)	(18,5)%
PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(625)	(2,1)%	(799)	(2,7)%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(549)	(1,8)%	(6.334)	(21,2)%
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	(1.010)	(3,3)%	(5.813)	(19,5)%
EBITDA	1.219	4,0%	(4.437)	(14,9)%

Con riferimento ai dati economici relativi al terzo trimestre 2006, si evidenzia un graduale e progressivo miglioramento dei principali indicatori di performance aziendale ed in particolare che:

- i ricavi delle vendite sono stati pari a 30.349 migliaia di euro rispetto a 29.839 migliaia di euro nel terzo trimestre del 2005 con un incremento dell'1,7%; (+92,8% al netto di quanto realizzato con le linee Dolce & Gabbana);
- l'EBITDA è pari a 1.219 migliaia di euro (negativo per 4.437 migliaia di euro nel terzo trimestre 2005) ed un'incidenza percentuale sul fatturato pari al 4,0% (-14,9% nel terzo trimestre 2005);
- l'EBIT è pari a 76 migliaia di euro (negativo per 5.535 migliaia di euro nel terzo trimestre 2005) con un miglioramento di 5.611 migliaia di euro ed un'incidenza percentuale sul fatturato pari al 0,3% (-18,5% nel terzo trimestre 2005);
- il risultato netto è negativo per 1.010 migliaia di euro (negativo per 5.813 migliaia di euro nel terzo trimestre 2005).

Per il secondo trimestre consecutivo si evidenzia un risultato positivo della gestione operativa a conferma della validità delle azioni avviate nei mesi precedenti e tuttora in corso. Tale risultato è ancora più apprezzabile, tenuto conto della stagionalità del trimestre, che mediamente pesa circa il 18% sul fatturato annuo.

Situazione ed andamento finanziario e patrimoniale

Dettaglio (indebitamento) disponibilità finanziarie nette finali <i>(Valori in migliaia di euro)</i>	30.09.2006	30.09.2005	31.12.2005
Disponibilità liquide	2.991	7.817	10.071
Finanziamenti a breve termine	(38.580)	(27.353)	(53.642)
Finanziamenti a lungo termine	(16.142)	(26.348)	(2.607)
Totale Posizione Finanziaria Netta	(51.732)	(45.884)	(46.178)

Si evidenzia che l'andamento della posizione finanziaria netta registra un peggioramento, pari a 5.554 migliaia di euro, rispetto al dato al 31 dicembre 2005, dovuto in parte a fenomeni di stagionalità, all'aumento delle rimanenze ed agli investimenti, pari a 2.649 migliaia di euro, soprattutto in macchinari di produzione.

L'incremento dei debiti a lungo termine, rispetto al 31 dicembre 2005, è collegato alla sottoscrizione di un finanziamento con Banca Intesa, concluso nel corso del mese di febbraio 2006, per massimi 25 milioni di euro ed utilizzato per 15 milioni di euro alla data del 30 settembre 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 già provveduto ad esercitare l'opzione come da contratto, per prolungare la durata del finanziamento per ulteriori due anni.

Nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio la capogruppo Marcolin S.p.A. ha rimborsato quote capitale di finanziamenti per 7.171 migliaia di euro.

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 1,64 rispetto a 1,25 al 31 dicembre 2005.

Per ulteriori informazioni si rimanda all'allegato prospetto contenente il rendiconto finanziario.

I dati di sintesi del capitale circolante netto sono i seguenti:

Dettaglio capitale circolante netto <i>(Valori in migliaia di euro)</i>	30.09.2006	30.09.2005	31.12.2005
Rimanenze	52.136	43.525	41.496
Crediti commerciali e altri	49.465	54.637	57.352
Debiti commerciali	(34.556)	(22.441)	(30.683)
Altre attività e passività correnti	(7.631)	(10.574)	(10.054)
Capitale circolante netto	59.413	65.145	58.111

Rispetto al 31 dicembre 2005 si sono verificati:

- una riduzione dei crediti commerciali, ottenuta anche grazie ad un miglioramento delle condizioni di incasso dai clienti ed a fenomeni di stagionalità;
- un incremento dei debiti commerciali, dovuto ad un maggior utilizzo delle fonti di approvvigionamento esterne ed a migliori condizioni di pagamento;
- un aumento del valore dei magazzini, principalmente legato a fenomeni di stagionalità, riconducibile alla produzione dei nuovi modelli recentemente presentati.

Segue il prospetto di raccordo tra il risultato ed il patrimonio netto della capogruppo al 30 settembre 2006 con gli analoghi valori di Gruppo riferiti al medesimo periodo.

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	Patrimonio Netto Totale	Risultato d'esercizio
Saldi di bilancio Marcolin S.p.A.	45.098	617
Eliminazione delle operazioni infragruppo	(1.564)	(39)
Differenza fra valori di carico delle partecipazioni nel bilancio della capogruppo e patrimoni netti contabili delle controllate	(12.998)	(5.321)
Effetto della valutazione delle partecipazioni in società valutate con il metodo del Patrimonio Netto	325	24
Imposte differite	545	33
Saldi di Bilancio Consolidato	31.407	(4.687)

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

Come già comunicato al mercato, nel corso del Consiglio di Amministrazione del 30 ottobre 2006, sono state fissate le modalità dell'aumento del capitale sociale di Marcolin S.p.A. ed è stato determinato il prezzo di offerta delle azioni da emettere. In particolare, il prezzo è stato fissato in euro 1,78 per ciascuna nuova azione emessa a cui corrisponde un aumento di capitale, pari a massimi 29.835.247,50 Euro.

Gli aderenti al vigente accordo di sindacato di voto e di blocco, si sono inoltre impegnati ad esercitare o a far esercitare tutti i diritti di opzione di propria spettanza, pari al 77,025% dei diritti di opzione complessivi. Nell'ambito di tali impegni è prevista la cessione da parte di alcuni degli aderenti al patto a Luigi Abete (tramite una società dal medesimo controllata), di una quota dei suddetti diritti di opzione.

L'operazione di aumento di capitale è finalizzata al miglioramento del rapporto debt/equity ed al riequilibrio delle fonti di finanziamento, nonché alla possibilità di disporre di nuove risorse finanziarie da destinare al complessivo sviluppo del Gruppo ed in particolare, allo sviluppo delle licenze attualmente in portafoglio, all'acquisizione di nuove licenze, all'ampliamento della capacità produttiva interna, al fine di fare fronte all'aumento di domanda del prodotto "Made in Italy".

L'analisi dei dati di fatturato realizzati dal Gruppo nel mese di ottobre, conferma il positivo trend di crescita delle vendite registrato al 30 settembre 2006 ed il significativo apporto fornito dalle nuove linee in portafoglio.

Per quanto riguarda la prevedibile evoluzione della gestione, si conferma che l'esercizio 2006 sarà caratterizzato da un significativo recupero del fatturato e della marginalità. Si stima che il risultato netto del Gruppo, seppur negativo, risulterà in deciso miglioramento rispetto a quello evidenziato nell'esercizio 2005.

Va peraltro evidenziato che l'ultimo trimestre non subirà effetti negativi analoghi a quelli che la chiusura del rapporto con Dolce & Gabbana ha generato nello stesso periodo dell'esercizio 2005.

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.

Per quanto riguarda le operazioni con parti correlate, atipiche e/o inusuali si rimanda a quanto indicato nelle note esplicative al bilancio consolidato.

Longarone, 10 novembre 2006
Presidente del Consiglio di Amministrazione
COFFEN GIOVANNI MARCOLIN

Stato Patrimoniale Consolidato		Gruppo Marcolin		
<i>(valori in migliaia di euro)</i>				
	Note	30.09.2006	30.09.2005	31.12.2005
ATTIVO				
ATTIVITA' NON CORRENTI				
	3.1			
IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI		16.066	15.941	16.046
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		4.416	6.457	5.096
AVVIAMENTO		2.553	2.886	2.740
PARTECIPAZIONI		1.147	538	1.123
IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE		5.036	5.196	5.328
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI		1.415	2.076	1.527
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		30.633	33.094	31.860
ATTIVITA' CORRENTI				
	3.2			
RIMANENZE		52.136	43.525	41.496
CREDITI COMMERCIALI E ALTRI		49.465	54.637	57.352
ALTRE ATTIVITA' CORRENTI		558	779	722
DISPONIBILITA' LIQUIDE		2.991	7.817	10.071
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		105.149	106.756	109.641
TOTALE ATTIVO		135.782	139.850	141.500
PATRIMONIO NETTO				
CAPITALE SOCIALE		23.242	23.242	23.242
RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI		16.440	21.950	21.950
ALTRE RISERVE		(488)	299	94
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO		(3.100)	8.086	8.097
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		(4.687)	(7.902)	(16.690)
PATRIMONIO NETTO DI TERZI		0	0	0
TOTALE PATRIMONIO NETTO		31.407	45.676	36.693
PASSIVO				
PASSIVITA' NON CORRENTI				
	3.3			
FINANZIAMENTI A MEDIO E LUNGO TERMINE		16.142	26.348	2.607
FONDI A LUNGO TERMINE		4.304	4.336	4.414
IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE		2.571	2.195	2.664
ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI		32	147	20
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		23.050	33.025	9.705
PASSIVITA' CORRENTI				
	3.4			
DEBITI COMMERCIALI		34.556	22.441	30.683
FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE		38.580	27.353	53.642
FONDI CORRENTI		1.619	2.789	2.975
IMPOSTE CORRENTI		63	2.173	1.237
ALTRE PASSIVITA' CORRENTI		6.506	6.391	6.565
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		81.326	61.148	95.102
TOTALE PASSIVO		104.375	94.174	104.807
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		135.782	139.850	141.500

Conto Economico Consolidato	Gruppo Marcolin		
<i>(valori in migliaia di euro)</i>			
	Note	30.09.2006	30.09.2005
RICAVI NETTI	4.1	113.042	118.041
COSTO DEL VENDUTO	4.2	(51.321)	(54.469)
RISULTATO LORDO INDUSTRIALE		61.721	63.572
COSTI DISTRIBUZIONE E MARKETING	4.3	(54.096)	(57.080)
COSTI GENERALI E AMMINISTRATIVI	4.4	(10.112)	(12.395)
ALTRI RICAVI E COSTI		2.694	1.639
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA - EBIT		207	(4.264)
PROVENTI E ONERI FINANZIARI	4.5	(2.922)	(1.450)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		(2.715)	(5.714)
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		(1.972)	(2.188)
RISULTATO DI PERTINENZA DI TERZI		0	0
RISULTATO NETTO DEL PERIODO		(4.687)	(7.902)
UTILE (PERDITA) PER AZIONE	6	(0,105)	(0,177)

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

<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			33	882	(915)		0
Differenza di Conversione IAS 32	(354)		1.346	(592)			1.346
Risultato del periodo					(7.902)		(7.902)
Saldo Finale 30.09.2005	23.242	21.950	299	8.086	(7.902)	0	45.676
31.12.2005	23.242	21.950	94	8.097	(16.690)	0	36.693
Riparto risultato esercizio precedente		(5.510)	17	(11.197)	16.690		0
Differenza di Conversione			(599)				(599)
Risultato del periodo					(4.687)		(4.687)
Saldo Finale 30.09.2006	23.242	16.440	(488)	(3.100)	(4.687)	0	31.407

Rendiconto finanziario consolidato

Valori in migliaia di euro	III Trimestre 2006	III Trimestre 2005
ATTIVITA' OPERATIVA		
Utile (perdita) dell'esercizio	(4.328)	(7.902)
Ammortamenti	3.598	3.723
Accantonamenti	3.589	8.352
Imposte del periodo	2.113	2.188
Interessi passivi	1.811	1.629
Altre rettifiche non monetarie	213	(870)
Totale flusso di cassa generato dalla gestione reddituale	6.996	7.119
(Aumento) diminuzione dei crediti commerciali	6.887	9.027
(Aumento) diminuzione delle altre attività	276	398
(Aumento) diminuzione delle rimanenze	(13.734)	(2.633)
(Diminuzione) aumento dei debiti commerciali	3.873	(7.204)
(Diminuzione) aumento delle altre passività	(48)	(147)
(Utilizzo) Fondi correnti e non correnti	(1.679)	(461)
(Diminuzione) aumento delle imposte correnti	1.693	2.570
Altre rettifiche non monetarie	467	164
Imposte pagate	(4.638)	(7.836)
Interessi pagati	(1.464)	(1.424)
Flusso di cassa generato (assorbito) dalla gestione corrente	(8.368)	(7.546)
Flusso di cassa generato dall'attività operativa	(1.372)	(426)
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
(Investimento) in immobili, impianti e macchinari	(2.649)	(1.324)
Disinvestimento in immobili, impianti e macchinari	9	(0)
(Investimento) in immobilizzazioni immateriali	(444)	(711)
Flusso di cassa (assorbito) dall'attività di investimento	(3.084)	(2.034)
ATTIVITA' FINANZIARIA		
Incremento / (diminuzione) netta dei debiti verso banche	(9.703)	3.359
Finanziamenti passivi:		
- Assunzioni	15.000	3.000
- Rimborsi	(7.171)	(7.011)
Variazione delle Riserve	(599)	1.347
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività finanziaria	(2.473)	695
Incremento (decremento) nelle disponibilità liquide	(6.929)	(1.766)
Effetto delle differenze di conversione sulle disponibilità liquide	(152)	303
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	10.071	9.280
Disponibilità liquide a fine periodo	2.991	7.817

Note esplicative al bilancio consolidato al 30 settembre 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

La presente Relazione trimestrale è stata redatta in conformità ai criteri indicati nell'Allegato 3 D del Regolamento.

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.

Gli schemi di bilancio utilizzati nella presente Relazione sono i medesimi impiegati per la predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2005. In particolare:

- per il conto economico è stato utilizzato lo schema che classifica i costi in base alla loro destinazione;
- per lo stato patrimoniale è stato utilizzato lo schema che classifica distintamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti;
- per il prospetto delle variazioni del patrimonio netto è stato utilizzato il prospetto a colonne che riconcilia i saldi di apertura e di chiusura di ciascuna voce di patrimonio netto;
- il rendiconto finanziario, redatto con il metodo indiretto, presenta i flussi finanziari, avvenuti nell'esercizio, classificandoli tra attività operativa, di investimento e finanziaria.

Si segnala che per effetto dell'esposizione dei valori in migliaia di euro, possono emergere differenze di arrotondamento nei totali.

2.2 Area di consolidamento

La Relazione Trimestrale Consolidata al 30 settembre 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 2005 non sono intervenute variazioni nell'area di consolidamento.

Nella tabella seguente sono indicati i cambi applicati:

Valute	Simbolo	Cambio Finale			Cambio medio		
		30.09.2006	30.09.2005	Delta	30.09.2006	30.09.2005	Delta
Sterlina inglese	GBP	0,678	0,682	-0,6%	0,685	0,685	-0,1%
Franco svizzero	CHF	1,588	1,556	2,1%	1,566	1,549	1,1%
Dollaro Usa	USD	1,266	1,204	5,1%	1,245	1,263	-1,4%
Real brasiliano	BRL	2,743	2,667	2,9%	2,720	3,155	-13,8%
Dollaro Hong Kong	HKD	9,864	9,341	5,6%	9,665	9,830	-1,7%
Corona Svedese	SEK	9,280	9,327	-0,5%	9,294	9,219	0,8%
Yen Giapponese	JPY	149,34	136,25	9,6%	144,140	136,000	6,0%

3. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

3.1. Attività non correnti

Il dettaglio delle attività non correnti è il seguente:

ATTIVITA' NON CORRENTI	30.09.2006	30.09.2005	31.12.2005
<i>(valori in migliaia di euro)</i>			
IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI	16.066	15.941	16.046
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	4.416	6.457	5.096
AVVIAMENTO	2.553	2.886	2.740
PARTECIPAZIONI	1.147	538	1.123
IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE	5.036	5.196	5.328
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI	1.415	2.076	1.527
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	30.633	33.094	31.860

Con riferimento alle attività non correnti, la voce registra nel complesso una riduzione di 1.227 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2005. I principali incrementi nel periodo in esame si riferiscono alla voce impianti e macchinari per 762 migliaia di euro ed alle attrezzature industriali e commerciali per 584 migliaia di euro.

3.2. Attività correnti

Il dettaglio delle attività correnti è il seguente:

ATTIVITA' CORRENTI	30.09.2006	30.09.2005	31.12.2005
<i>(valori in migliaia di euro)</i>			
RIMANENZE	52.136	43.525	41.496
CREDITI COMMERCIALI E ALTRI	49.465	54.637	57.352
ALTRE ATTIVITA' CORRENTI	558	779	722
DISPONIBILITA' LIQUIDE	2.991	7.817	10.071
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	105.149	106.756	109.641

Le attività correnti si riducono di 4.492 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2005 principalmente per l'effetto combinato:

- della riduzione dei crediti pari a 7.887 migliaia di euro, riconducibile a fenomeni di stagionalità, unitamente ad una migliore gestione degli incassi;
- della riduzione delle disponibilità liquide per 7.080 migliaia di euro;
- dell'incremento delle giacenze di magazzino, pari a 10.640 migliaia di euro, imputabile in gran parte alla produzione delle nuove collezioni.

Si segnala che al 30 settembre 2006 i crediti commerciali sono esposti al netto del relativo fondo svalutazione, pari ad euro 4.141 migliaia (3.698 migliaia al 31 dicembre 2005), mentre le rimanenze sono esposte al netto del relativo fondo svalutazione, pari ad euro 13.291 (10.467 migliaia al 31 dicembre 2005).

3.3. Passività non correnti

Il dettaglio delle passività non correnti è il seguente:

PASSIVITA' NON CORRENTI			
<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30.09.2006	30.09.2005	31.12.2005
FINANZIAMENTI A MEDIO E LUNGO TERMINE	16.142	26.348	2.607
FONDI A LUNGO TERMINE	4.304	4.336	4.414
IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE	2.571	2.195	2.664
ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI	32	147	20
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	23.050	33.025	9.705

Le passività non correnti aumentano di 13.345 migliaia di euro rispetto al valore al 31 dicembre 2005, principalmente per effetto del già citato utilizzo per 15 milioni di euro della linea di credito concessa da Banca Intesa.

I fondi a lungo termine si riferiscono ai benefici a favore dei dipendenti, erogabili in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro. Il valore iscritto è dovuto principalmente al fondo di trattamento di fine rapporto (TFR) della capogruppo (4.038 euro migliaia).

3.4. Passività correnti

Il dettaglio delle passività correnti è il seguente:

PASSIVITA' CORRENTI			
<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30.09.2006	30.09.2005	31.12.2005
DEBITI COMMERCIALI	34.556	22.441	30.683
FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE	38.580	27.353	53.642
FONDI CORRENTI	1.619	2.789	2.975
IMPOSTE CORRENTI	63	2.173	1.237
ALTRE PASSIVITA' CORRENTI	6.506	6.391	6.565
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	81.326	61.148	95.102

La diminuzione delle passività correnti, pari a 13.776 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2005, è generata dall'effetto netto dovuto, da un lato, al sopra citato utilizzo del nuovo contratto di finanziamento e, dall'altro, ad un incremento dei debiti commerciali, che passano da euro 30.683 migliaia a euro 34.556 migliaia, per effetto di un maggior utilizzo delle fonti di approvvigionamento esterne e un miglioramento delle condizioni di pagamento.

4. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

4.1. Ricavi netti

Il dettaglio dei ricavi netti per categoria prodotto e area geografica è il seguente:

Fatturato per categoria prodotto ed area geografica (Valori in migliaia di euro)	30.09.2006		30.09.2005		Incremento (Decremento)	
	Fatturato	% sul totale	Fatturato	% sul totale	Fatturato	Variazione
Per categoria di prodotto:						
- Montature	108.492	96,0%	113.741	96,4%	(5.249)	(4,6)%
- Maschere da sci	3.581	3,2%	3.423	2,9%	158	4,6%
- Accessori e altri ricavi	967	0,9%	877	0,7%	91	10,3%
Totale per categoria prodotto	113.042	100,0%	118.041	100,0%	(4.999)	(4,2)%
- Italia	26.958	23,8%	26.233	22,2%	725	2,8%
- Europa	35.863	31,7%	40.961	34,7%	(5.098)	(12,4)%
- U.S.A.	27.939	24,7%	27.170	23,0%	769	2,8%
- Resto del Mondo	22.281	19,7%	23.677	20,1%	(1.396)	(5,9)%
Totale per area geografica	113.042	100,0%	118.041	100,0%	(4.999)	(4,2)%

4.2. Costo del venduto

Il dettaglio del costo del venduto è il seguente:

Costo del venduto (valori in migliaia di euro)	30.09.2006	30.09.2005	Incremento/ (decremento)	%	31.12.2005
Acquisti materiali e prodotti finiti	40.616	29.996	10.620	35,4%	42.504
Variazione delle rimanenze	(10.774)	5.155	(15.929)	(309,0)%	7.391
Costo del personale	10.342	10.039	304	3,0%	13.932
Lavorazioni esterne	6.111	6.197	(86)	(1,4)%	7.851
Ammortamenti e svalutazioni	1.819	1.806	13	0,7%	2.553
Altri costi	3.207	1.276	1.931	151,4%	3.890
Totale Costo del venduto	51.321	54.469	(3.147)	(5,8)%	78.121

L'incremento degli acquisti di materiali e prodotti finiti, pari ad euro 10.620 migliaia, deriva dalla necessità di incrementare i magazzini per fare fronte ai lanci delle nuove collezioni.

L'incremento della voce "Altri costi", pari ad euro 1.931 migliaia, è relativa principalmente all'aumento dei dazi doganali e dei trasporti su acquisti per l'aumento del ricorso a produttori esterni, cui si aggiunge un incremento delle consulenze industriali per la riorganizzazione produttiva della Cébé.

4.3. Costi di distribuzione e marketing

Il dettaglio dei costi di distribuzione e marketing è il seguente:

Costi distribuzione e marketing					
(valori in migliaia di euro)	30.09.2006	30.09.2005	Incremento/ (decremento)	%	31.12.2005
Costo del personale	15.515	15.172	342	2,3%	24.922
Provvigioni	5.967	6.142	(175)	(2,8)%	7.743
Ammortamenti	1.199	738	460	62,4%	1.041
Royalties	13.162	17.014	(3.851)	(22,6)%	21.126
Pubblicità e PR	8.480	6.969	1.510	21,7%	9.135
Altri costi	9.773	11.045	(1.272)	(11,5)%	9.873
Totale Costi distribuzione e marketing	54.096	57.080	(2.985)	(5,2)%	73.840

La riduzione delle *royalties* è dovuta principalmente alla minore incidenza dei minimi garantiti su alcuni contratti di licenza.

L'incremento dei costi di pubblicità e PR, è dovuto al lancio delle collezioni delle nuove brand ed agli investimenti pubblicitari previsti in alcuni dei nuovi contratti di licenza.

4.4. Costi generali ed amministrativi

Il dettaglio dei costi generali ed amministrativi è il seguente:

Costi generali e amministrativi					
(valori in migliaia di euro)	30.09.2006	30.09.2005	Incremento/ (decremento)	%	31.12.2005
Costo del personale	3.441	3.461	(21)	(0,6)%	4.302
Svalutazione dei crediti	742	940	(198)	(21,0)%	1.222
Ammortamenti e svalutazioni	580	1.475	(897)	(60,8)%	3.520
Altri costi	5.348	6.518	(1.170)	(18,0)%	8.265
Totale Costi generali e amministrativi	10.112	12.394	(2.282)	(18,4)%	17.309

La voce "Altri costi" include principalmente compensi per amministratori e sindaci, compensi attività di revisione, consulenze legali, fiscali e altre spese amministrative.

4.5. Proventi ed oneri finanziari

Il dettaglio della voce è evidenziato nella seguente tabella:

Proventi e oneri finanziari	30.09.2006	30.09.2005
Proventi finanziari	975	2.233
Oneri finanziari	(3.897)	(3.684)
Totale proventi e oneri finanziari	(2.922)	(1.450)

La variazione negativa tra i due periodi in esame, pari a 1.472 migliaia di euro, si può ricondurre principalmente alle differenze su cambio (che hanno registrato un saldo netto positivo di 867 migliaia di euro al 30 settembre 2005, rispetto ad un dato negativo di 219 migliaia di euro rilevato al 30 settembre 2006) ed ai maggiori oneri su finanziamenti.

5. Informativa per settori.

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 Gruppo Marcolin		
<i>(valori in migliaia di euro)</i>		
	30.09.2006	30.09.2005
ITALIA		
RICAVI NETTI	64.753	66.240
RISULTATO LORDO INDUSTRIALE	25.940	29.224
MARGINE LORDO INDUSTRIALE	40%	44%
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	4.247	3.114
MARGINE DELLA GESTIONE OPERATIVA	6,6%	4,7%
EUROPA		
RICAVI NETTI	19.061	26.801
RISULTATO LORDO INDUSTRIALE	9.781	13.109
MARGINE LORDO INDUSTRIALE	51%	49%
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	(651)	730
MARGINE DELLA GESTIONE OPERATIVA	(3,4)%	2,7%
FRANCIA		
RICAVI NETTI	14.048	14.460
RISULTATO LORDO INDUSTRIALE	5.767	5.531
MARGINE LORDO INDUSTRIALE	41%	38%
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	(3.395)	(4.110)
MARGINE DELLA GESTIONE OPERATIVA	(24,2)%	(28,4)%
USA		
RICAVI NETTI	30.784	29.413
RISULTATO LORDO INDUSTRIALE	18.162	14.337
MARGINE LORDO INDUSTRIALE	59%	49%
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	131	(2.918)
MARGINE DELLA GESTIONE OPERATIVA	0,4%	(9,9)%
ALTRO E CONSOLIDAMENTO		
RICAVI NETTI	(15.603)	(18.874)
RISULTATO LORDO INDUSTRIALE	1.665	1.371
MARGINE LORDO INDUSTRIALE	-11%	-7%
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	(125)	(1.080)
MARGINE DELLA GESTIONE OPERATIVA	0,8%	5,7%
CONSOLIDATO		
RICAVI NETTI	113.042	118.041
RISULTATO LORDO INDUSTRIALE	61.315	63.572
MARGINE LORDO INDUSTRIALE	54%	54%
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	207	(4.264)
MARGINE DELLA GESTIONE OPERATIVA	0,2%	(3,6)%

6. Utile (perdita) per azione.

Il dettaglio del risultato per azione è il seguente:

Utili (Perdite) per azione	30.09.2006	30.09.2005
Utile (Perdita) dell'esercizio	(4.687)	(7.902)
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	(0.105)	(0.177)

7. Altre informazioni

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

Con riferimento anche ai suggerimenti forniti con le Comunicazioni Consob n. DAC/98015375 del 27 febbraio 1998 e n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, 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 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.

I rapporti con le imprese del Gruppo sono in prevalenza di natura commerciale e sono poste in essere a condizioni di mercato.

Al 30 settembre 2006 il Gruppo presenta, nei confronti della società Demo Holding SA, proprietaria del marchio Web collegata all'azionista e Vice Presidente della Marcolin S.p.A. Diego Della Valle, un debito pari ad 96 migliaia di euro ed un credito per 73 migliaia di euro. Nel conto economico tra i costi sono registrati 253 migliaia di euro, tra i ricavi 204 migliaia di euro.

Il Gruppo nel corso dei primi nove mesi del 2006 ha avuto rapporti di fornitura con la società Tod's S.p.A., riconducibile ai soci Diego Della Valle (Vice Presidente di Marcolin S.p.A.) e Andrea Della Valle, per un importo totale di euro 237 migliaia cui corrispondono crediti iscritti in bilancio per euro 108 migliaia.

Si segnala che per l'intero esercizio 2005 non vi erano in essere rapporti economici o finanziari con le parti sopra citate.

Si evidenzia inoltre che nel corso dell'esercizio 2005, la Marcolin S.p.A. ha siglato un contratto di consulenza a progetto relativo all'operatività della piattaforma logistica, con la

sig.ra Maria Giovanna Zandegiacomo, che detiene una partecipazione rilevante nella Marcolin S.p.A., per un corrispettivo di circa 85 migliaia di Euro. La quota di competenza per l'esercizio 2006 di tale contratto, scaduto nel corso del mese di aprile 2006 e non rinnovato, è stata pari a 30 migliaia di Euro.

Considerato quanto sopra si ritiene che le operazioni citate non abbiano un incidenza significativa sui risultati economici e sulla situazione patrimoniale e finanziaria del gruppo.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Fatta salva l'operazione di Aumento del Capitale Sociale di Marcolin S.p.A., attualmente in corso ed in precedenza sinteticamente descritta, non si segnalano eventi ed operazioni significative, il cui accadimento risulta non ricorrente, che hanno inciso sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del gruppo nel corso dei primi nove mesi del 2006.

Longarone, 10 novembre 2006
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
COFFEN GIOVANNI MARCOLIN