

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA

ai sensi dell'articolo 106, comma 1, e 109, comma 1, lettera a) del D. Lgs. n. 58/1998
sulle azioni ordinarie



Offerenti

ADV Partecipazioni S.r.l., DDV Partecipazioni S.r.l., Cirillo Coffen Marcolin,
Maurizio Coffen Marcolin, Maria Giovanna Zandegiacomo, Monica Coffen

Strumenti finanziari oggetto dell'offerta

N. 21.048.471 azioni ordinarie Marcolin S.p.A.

Corrispettivo unitario offerto

Euro 1,40 per ciascuna azione ordinaria Marcolin S.p.A.

Durata del periodo di adesione all'offerta, concordata con Borsa Italiana S.p.A.
dal 24 gennaio 2005 all'11 febbraio 2005, estremi inclusi, dalle ore 8:30 alle ore 17:40,
salvo proroga

**Intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni
e consulente finanziario**



L'adempimento di pubblicazione del documento informativo non comporta alcun giudizio della CONSOB
sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

Gennaio 2005

INDICE

PREMESSA	3
A. AVVERTENZE	5
A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA	5
A.2 COMUNICATO DELL'EMITTENTE	5
A.3 DICHIARAZIONE DEGLI OFFERENTI IN MERITO ALLA VOLONTÀ DI PROMUOVERE UN'OFFERTA RESIDUALE O DI RIPRISTINARE IL FLOTTANTE	5
A.4 DICHIARAZIONI DEGLI OFFERENTI DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI CUI ALL'ART. 111 TUF	5
A.5 POSSIBILI SCENARI	5
A.6 DIRITTI DEGLI AZIONISTI DI RISPARMIO IN CASO DI ESCLUSIONE DALLE NEGOZIAZIONI	6
A.7 POTENZIALE CONFLITTO DI INTERESSI DEL CONSULENTE FINANZIARIO E INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO E DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI	6
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE	7
B.1 SOGGETTI OFFERENTI	7
B.2 SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	11
B.3 INTERMEDIARI	19
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE	20
C.1 TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ	20
C.2 PERCENTUALE DI AZIONI RISPETTO AL CAPITALE SOCIALE	20
C.3 AUTORIZZAZIONI	20
C.4 MODALITÀ E TERMINI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA E PER IL DEPOSITO DELLE AZIONI, CONFORMEMENTE A QUANTO PREVISTO NELLA SCHEDA DI ADESIONE	20
C.5 COMUNICAZIONI PERIODICHE E RISULTATI DELL'OFFERTA	21
C.6 MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA	21
D. NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DAGLI OFFERENTI ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETÀ CONTROLLATE	23
D.1 INDICAZIONE DEL NUMERO E DELLE CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DA MARCOLIN E POSSEDUTI DAGLI OFFERENTI	23
D.2 INDICAZIONE DELL'EVENTUALE ESISTENZA DI CONTRATTI DI RIPORTO, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO	23
E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	24
E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE	24
E.2 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON DIVERSI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE	25
E.3 MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI REGISTRATE DALLE AZIONI NEI DODICI MESI PRECEDENTI L'OFFERTA	26
E.4 INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI AGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI PRECEDENTI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO O NELL'ESERCIZIO IN CORSO	28
E.5 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DUE ANNI, DA PARTE DEGLI OFFERENTI, OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	28

F.	DATA E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO - GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO	29
F.1	DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	29
F.2	MODALITÀ DI PAGAMENTO	29
F.3	GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO	29
G.	MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DEGLI OFFERENTI.....	30
G.1	PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OPERAZIONE	30
G.2	MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E RELATIVE MODALITÀ DI FINANZIAMENTO	31
G.3	PROGRAMMI ELABORATI DAGLI OFFERENTI RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE ED AL SUO GRUPPO	32
G.4	RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE	33
G.5	ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO	33
H.	EVENTUALI ACCORDI TRA GLI OFFERENTI E AZIONISTI O AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	34
H.1	ACCORDI E ALTRE OPERAZIONI RILEVANTI.....	34
H.2	OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI ESEGUITE NEGLI ULTIMI DODICI MESI FRA GLI OFFERENTI E L'EMITTENTE	34
H.3	ACCORDI TRA GLI OFFERENTI E AZIONISTI DELL'EMITTENTE CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO E IL TRASFERIMENTO DI AZIONI.....	34
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	35
L.	IPOTESI DI RIPARTO	36
M.	MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA.....	37
N.	APPENDICI.....	38
O.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI	39
A.	DOCUMENTI RELATIVI A ADV PARTECIPAZIONI E DDV PARTECIPAZIONI.....	39
B.	DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE.....	39

PREMESSA

L'operazione descritta nel presente documento di offerta (il "**Documento di Offerta**") è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria e totalitaria (l'**"Offerta"**) promossa, ai sensi degli articoli 106, comma 1, e 109, comma 1, lettera a) del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58 (il "**Testo Unico**" o "**TUF**"), da ADV Partecipazioni S.r.l. ("**ADV Partecipazioni**"), DDV Partecipazioni S.r.l. ("**DDV Partecipazioni**") e, unitamente ad ADV Partecipazioni, i "**Soci DV**", Cirillo Coffen Marcolin, Maurizio Coffen Marcolin, Maria Giovanna Zandegiacomo e Monica Coffen (collettivamente, gli "**Offerenti**").

L'Offerta ha ad oggetto n. 21.048.471 azioni ordinarie di Marcolin S.p.A. ("**Marcolin**" o l'**"Emittente"**), società quotata al Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (rispettivamente, "**MTA**" e "**Borsa Italiana**"), del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna (le "**Azioni**"). Tali Azioni rappresentano la totalità delle Azioni dell'Emittente emesse alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta (incluse, quindi, le azioni proprie detenute dall'Emittente), dedotte le n. 24.329.529 Azioni (pari al 53,615% del capitale sociale di Marcolin) possedute, alla medesima data, dagli Azionisti Paciscenti (come *infra* definiti). Le Azioni oggetto dell'Offerta rappresentano pertanto il 46,385% del capitale sociale di Marcolin.

Il numero di Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione nel caso in cui gli Azionisti Paciscenti (come *infra* definiti), entro il termine del periodo di adesione, acquistino ulteriori Azioni, nel rispetto dell'art. 41, secondo comma, lett. b) e dell'art. 42, secondo comma, del regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato (il "**Regolamento Emittenti**").

Gli Offerenti riconosceranno a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo in contanti pari a Euro 1,40 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo**"). Pur trattandosi di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria, il Corrispettivo è superiore al prezzo minimo previsto dal secondo comma dell'art. 106 TUF, che, nel caso di specie, è pari ad Euro 1,017 per Azione. Pertanto, il Corrispettivo incorpora un premio del 37,66% rispetto al prezzo minimo previsto per legge (cfr. paragrafo **E.1**).

Le operazioni ed i presupposti dai quali discende l'obbligo di procedere all'Offerta sono di seguito indicati.

In data 22 novembre 2004, Giovanni Marcolin Coffen, Cirillo Coffen Marcolin, Maurizio Coffen Marcolin, Maria Giovanna Zandegiacomo, Monica Coffen e Inmar International S.A., società controllata da Giovanni Marcolin Coffen (congiuntamente, la "**Famiglia Marcolin**"), hanno ceduto n. 5.528.748 Azioni, rappresentanti il 12,184% del capitale sociale, ad ADV Partecipazioni e n. 5.528.749 Azioni, rappresentanti il 12,184% del capitale sociale, a DDV Partecipazioni ad un prezzo unitario per Azione di Euro 0,925. La compravendita è stata resa nota al mercato mediante comunicato pubblicato ai sensi dell'art. 114 TUF e 66 del Regolamento Emittenti in pari data.

In data 16 dicembre 2004, Giovanni Marcolin Coffen, Cirillo Coffen Marcolin, Maurizio Coffen Marcolin, Maria Giovanna Zandegiacomo, Monica Coffen, Inmar International S.A., ADV Partecipazioni e DDV Partecipazioni (gli "**Azionisti Paciscenti**") hanno sottoscritto un accordo parasociale (il "**Patto Parasociale**") ai sensi dell'art. 122 TUF, avente ad oggetto: (i) le condizioni e modalità di promozione dell'Offerta, e (ii) la disciplina del sindacato di voto e di blocco sia sulle Azioni possedute dagli Azionisti Paciscenti alla data del Patto Parasociale (pari a n. 24.329.529 Azioni, corrispondenti al 53,615% del capitale sociale), sia sulle Azioni che verranno acquistate ad esito dell'Offerta. La sottoscrizione del Patto Parasociale è stata resa nota al mercato mediante comunicato pubblicato ai sensi dell'art. 114 TUF e 66 del Regolamento Emittenti in pari data. L'estratto del Patto Parasociale, pubblicato ai sensi di legge, è allegato al Documento di Offerta in Appendice *sub* paragrafo **N.2**.

Per effetto degli acquisti compiuti in data 22 novembre 2004 e della stipula del Patto Parasociale, si sono verificati i presupposti per l'obbligo solidale in capo gli Azionisti Paciscenti, ai sensi degli articoli 106, comma 1, e 109, comma 1, lettera a), TUF di promuovere un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria sulla totalità delle Azioni.

L'obbligo solidale degli Azionisti Paciscenti di promuovere l'Offerta sulle Azioni viene adempiuto dagli Offerenti, che ne sopporteranno in proprio e per intero i costi, ivi incluso il pagamento del Corrispettivo, in proporzione al numero di Azioni effettivamente acquistate da ciascuno di essi, come meglio indicato nell'estratto del Patto Parasociale *sub* paragrafo **N.2**.

A. AVVERTENZE

A.1 Condizioni di efficacia dell'Offerta

L'Offerta, in quanto obbligatoria, non è soggetta a condizioni di efficacia, non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni ed è rivolta, nei limiti di quanto precisato al paragrafo C.6, a tutti gli azionisti dell'Emittente, indistintamente ed a parità di condizioni.

A.2 Comunicato dell'Emittente

Il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi del combinato disposto degli artt. 103 TUF e 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 13 gennaio 2005, è riportato in Appendice al Documento di Offerta *sub* paragrafo N.1.

A.3 Dichiarazione degli Offerenti in merito alla volontà di promuovere un'offerta residuale o di ripristinare il flottante

L'Offerta non è finalizzata alla revoca della quotazione delle Azioni per le ragioni illustrate al paragrafo G.4; pertanto, nel caso in cui gli Offerenti, congiuntamente agli altri Azionisti Paciscenti, venissero a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di eventuali acquisti effettuati al di fuori della medesima, entro il termine del periodo di adesione, una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 98%, delle Azioni, gli stessi non promuoveranno un'offerta pubblica di acquisto residuale ai sensi e per gli effetti dell'art. 108 TUF, ma ripristineranno, entro il termine di centoventi giorni dalla Data di Pagamento (come di seguito definita), il flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni con le modalità che verranno ritenute più opportune secondo le esigenze del mercato. In particolare, gli Offerenti potranno ripristinare il flottante mediante operazioni di mercato e/o operazioni di finanza straordinaria quali, a titolo esemplificativo, l'aumento di capitale dell'Emittente riservato al mercato o la riallocazione sul mercato di parte delle azioni dell'Emittente possedute dagli Offerenti a seguito dell'Offerta. Peraltro, attualmente non è allo studio alcuna di tali operazioni.

A.4 Dichiarazioni degli Offerenti di avvalersi del diritto di cui all'art. 111 TUF

Conseguentemente, nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, gli Offerenti, congiuntamente agli altri Azionisti Paciscenti, venissero a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di eventuali acquisti effettuati al di fuori della medesima, entro il termine del periodo di adesione, più del 98% delle Azioni, i medesimi non eserciteranno il diritto di acquistare le residue Azioni ai sensi e per gli effetti dell'art. 111 TUF, ma ripristineranno entro il termine di centoventi giorni dalla Data di Pagamento (come di seguito definita) il flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni. Gli Offerenti potranno ripristinare il flottante secondo le modalità indicate al paragrafo A.3.

A.5 Possibili scenari

A fini di maggior chiarezza espositiva, si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali azionisti dell'Emittente, in caso di adesione, o di mancata adesione, all'Offerta.

- (i) *In caso di adesione all'Offerta:* gli azionisti dell'Emittente riceveranno Euro 1,40 per ogni Azione da essi detenuta e portata in adesione.
- (ii) *In caso di mancata adesione all'Offerta:* gli azionisti dell'Emittente rimarranno titolari delle Azioni non portate in adesione, le quali resteranno quotate sul MTA, atteso che gli Offerenti non promuoveranno un'offerta residuale, nel caso di superamento della soglia del 90%, né eserciteranno il diritto di acquisto, nel caso di superamento della soglia del 98% del capitale sociale dell'Emittente.

A.6 Diritti degli azionisti di risparmio in caso di esclusione dalle negoziazioni

L'Emittente non ha emesso azioni di risparmio.

A.7 Potenziale conflitto di interessi del consulente finanziario e intermediario incaricato del coordinamento e della raccolta delle adesioni

Si segnala che UniCredit Banca Mobiliare S.p.A. potrebbe trovarsi in una posizione di potenziale conflitto di interessi, in quanto svolge sia il ruolo di consulente finanziario degli Offerenti (cfr. paragrafo **B.3**), sia il ruolo di soggetto intermediario dagli stessi incaricato del coordinamento e della raccolta delle adesioni. Si segnala inoltre che UniCredit Banca d'Impresa S.p.A. – società facente parte del medesimo gruppo bancario UniCredit Banca Mobiliare S.p.A. – è soggetto finanziatore degli Offerenti (cfr. paragrafo **F.3**).

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 Soggetti offerenti

Gli Offerenti sono: ADV Partecipazioni, DDV Partecipazioni, Cirillo Coffen Marcolin, Maurizio Coffen Marcolin, Maria Giovanna Zandegiacomo e Monica Coffen.

B.1.1 ADV Partecipazioni S.r.l.

Denominazione, forma giuridica e sede sociale

ADV Partecipazioni S.r.l. è una società a responsabilità limitata con sede in Sant'Elpidio a Mare (AP), Via Fratte n. 4396, codice fiscale ed iscrizione nel Registro delle Imprese Tribunale di Fermo n. 01820770442.

Costituzione e durata

La società è stata costituita in data 9 novembre 2004, a rogito del Notaio Sabino Patruno. La società, ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale, ha durata sino al 31 dicembre 2050.

Legislazione di riferimento e foro competente

La società è costituita in conformità al diritto italiano e opera in base alla legislazione italiana. In caso di controversie, il foro competente è quello di Fermo.

Capitale sociale

Il capitale sociale, sottoscritto ed interamente versato, è rappresentato da quote ed ammonta a Euro 20.000.

Compagine sociale

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, Andrea Della Valle controlla ADV Partecipazioni con una quota pari al 95% del capitale sociale.

Organi sociali

La società è amministrata da un amministratore unico nella persona di Andrea Della Valle, nato a Sant'Elpidio a Mare (AP), il 26 settembre 1965, domiciliato per l'incarico presso la sede sociale.

La società non è dotata di collegio sindacale non ricorrendone i presupposti di legge.

Attività e oggetto sociale

Ai sensi dell'art. 3 dello statuto sociale, ADV Partecipazioni ha per oggetto:

1) lo svolgimento in via prevalente di attività di assunzione di partecipazioni, non nei confronti del pubblico.

2) La società, nell'ambito della predetta attività, ha altresì ad oggetto, sempre non nei confronti del pubblico, l'esercizio delle attività di:

- * concessione di finanziamenti;
- * intermediazione in cambi;
- * servizi di incasso, pagamento e trasferimento di fondi, con conseguenti addebito e accredito dei relativi oneri ed interessi;
- * coordinamento tecnico, amministrativo e finanziario delle società partecipate e/o comunque appartenenti allo stesso gruppo.

3) È espressamente escluso dall'attività statutaria il rilascio di garanzie, sia pure nell'interesse di società partecipate, ma a favore di terzi, laddove tale attività non abbia carattere residuale e non sia svolta in via strettamente strumentale al conseguimento dell'oggetto sociale.

4) È espressamente esclusa dall'attività sociale la raccolta del risparmio pubblico e l'acquisto e la vendita mediante offerta al pubblico di strumenti finanziari disciplinati dal TUF, nonché l'esercizio nei confronti del pubblico delle attività di assunzione di partecipazioni, di concessione di finanziamenti sotto qualsiasi forma, di prestazioni di servizi di pagamento e di intermediazione in cambi e ogni altra attività di cui all'articolo 116 del T.U.L.B. (D. Lgs 1/9/1993 n. 385).

5) È altresì esclusa, in maniera tassativa, qualsiasi attività che sia riservata agli iscritti in albi professionali previsti dal TUF.

Ai fini del conseguimento dell'oggetto sociale, la società può inoltre effettuare tutte le operazioni mobiliari ed immobiliari ed ogni altra attività che sarà ritenuta necessaria o utile, contrarre mutui ed accedere ad ogni altro tipo di credito e/o operazione di locazione finanziaria, concedere garanzie reali, personali, pegni, privilegi speciali, e patti di riservato dominio, anche a titolo gratuito sia nel proprio interesse che a favore di terzi, anche non soci.

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, ADV Partecipazioni detiene, quale unico cespite, n. 5.528.748 Azioni, rappresentanti il 12,184% del capitale sociale di Marcolin.

Situazione patrimoniale riclassificata

Come descritto, ADV Partecipazioni è stata costituita nel corso del mese di novembre 2004 e pertanto non ha ancora chiuso il suo primo esercizio.

Si riporta di seguito la situazione patrimoniale riclassificata alla data del 23 dicembre 2004.

Stato patrimoniale riclassificato di ADV Partecipazioni

Voci (Milioni di Euro)	
Attivo	
Immobilizzazioni Finanziarie ⁽¹⁾	5,1
Disponibilità Finanziarie	0,1
Totale attivo	5,2
Passivo	
Patrimonio netto	5,2
Totale passivo e netto	5,2

(1) La voce è costituita dalle n. 5.528.748 Azioni acquistate in data 22 novembre 2004 ad un prezzo di Euro 0,925 per Azione.

Nel periodo intercorrente tra la data di redazione della situazione patrimoniale sopra riportata e la data di pubblicazione del Documento di Offerta non si è verificato alcun fatto che possa avere un effetto rilevante sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di ADV Partecipazioni.

B.1.2 DDV Partecipazioni S.r.l.

Denominazione, forma giuridica e sede sociale

DDV Partecipazioni S.r.l. è una società a responsabilità limitata con sede in Sant'Elpidio a Mare (AP), Strada Santa Croce n. 24, codice fiscale ed iscrizione nel Registro delle Imprese Tribunale di Fermo n. 01820760443.

Costituzione e durata

La società è stata costituita in data 9 novembre 2004, a rogito del Notaio Sabino Patruno. La società, ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale, ha durata sino al 31 dicembre 2050.

Legislazione di riferimento e foro competente

La società è costituita in conformità al diritto italiano e opera in base alla legislazione italiana. In caso di controversie, il foro competente è quello di Fermo.

Capitale sociale

Il capitale sociale, sottoscritto ed interamente versato, è rappresentato da quote ed ammonta a Euro 20.000.

Compagine sociale

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, Diego Della Valle controlla DDV Partecipazioni con una quota pari al 95% del capitale sociale. Alla medesima data, Diego Della Valle è altresì azionista di maggioranza di Tod's S.p.A., società *holding* operativa del gruppo che si colloca tra i principali *players* nella produzione e commercializzazione di calzature e pelletteria di lusso, con i marchi Tod's e Hogan, attivo anche nell'abbigliamento con il marchio Fay. Maggiori informazioni su Tod's S.p.A. - società quotata sul MTA - sono presenti nella documentazione a disposizione del pubblico (nel sito internet www.todsgroup.com e nel sito internet www.borsaitalia.it).

Organi sociali

La società è amministrata da un amministratore unico nella persona di Diego Della Valle, nato a Sant'Elpidio a Mare (AP), il 30 dicembre 1953, domiciliato per l'incarico presso la sede sociale.

La società non è dotata di collegio sindacale non ricorrendone i presupposti di legge.

Attività e oggetto sociale

Ai sensi dell'articolo 3 dello statuto sociale, DDV Partecipazioni ha per oggetto:

1) lo svolgimento in via prevalente di attività di assunzione di partecipazioni, non nei confronti del pubblico.

2) La società, nell'ambito della predetta attività, ha altresì ad oggetto, sempre non nei confronti del pubblico, l'esercizio delle attività di:

- * concessione di finanziamenti;
- * intermediazione in cambi;
- * servizi di incasso, pagamento e trasferimento di fondi, con conseguenti addebito e accredito dei relativi oneri ed interessi;
- * coordinamento tecnico, amministrativo e finanziario delle società partecipate e/o comunque appartenenti allo stesso gruppo.

3) È espressamente escluso dall'attività statutaria il rilascio di garanzie, sia pure nell'interesse di società partecipate, ma a favore di terzi, laddove tale attività non abbia carattere residuale e non sia svolta in via strettamente strumentale al conseguimento dell'oggetto sociale.

4) È espressamente esclusa dall'attività sociale la raccolta del risparmio pubblico e l'acquisto e la vendita mediante offerta al pubblico di strumenti finanziari disciplinati dal TUF, nonché l'esercizio nei confronti del pubblico delle attività di assunzione di partecipazioni, di concessione di finanziamenti sotto qualsiasi forma, di prestazioni di servizi di pagamento e di intermediazione in cambi e ogni altra attività di cui all'articolo 116 del T.U.L.B. (D. Lgs 1/9/1993 n. 385).

5) È altresì esclusa, in maniera tassativa, qualsiasi attività che sia riservata agli iscritti in albi professionali previsti dal TUF.

Ai fini del conseguimento dell'oggetto sociale, la società può inoltre effettuare tutte le operazioni mobiliari ed immobiliari ed ogni altra attività che sarà ritenuta necessaria o utile, contrarre mutui ed accedere ad ogni altro tipo di credito e/o operazione di locazione finanziaria, concedere garanzie reali, personali, pegni, privilegi speciali, e patti di riservato dominio, anche a titolo gratuito sia nel proprio interesse che a favore di terzi, anche non soci.

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, DDV Partecipazioni detiene, quale unico cespite, n. 5.528.749 Azioni, rappresentanti il 12,184% del capitale sociale di Marcolin.

Situazione patrimoniale riclassificata

Come descritto, DDV Partecipazioni è stata costituita nel corso del mese di novembre 2004 e pertanto non ha ancora chiuso il suo primo esercizio.

Si riporta di seguito la situazione patrimoniale riclassificata alla data del 23 dicembre 2004.

Stato patrimoniale riclassificato di DDV Partecipazioni

Voci (Milioni di Euro)	
Attivo	
Immobilizzazioni Finanziarie ⁽¹⁾	5,1
Disponibilità Finanziarie	0,1
Totale attivo	5,2
Passivo	
Patrimonio netto	5,2
Totale passivo e netto	5,2

(1) La voce è costituita dalle n. 5.528.749 Azioni acquistate in data 22 novembre 2004 ad un prezzo di Euro 0,925 per Azione.

Nel periodo intercorrente tra la data di redazione della situazione patrimoniale sopra riportata e la data di pubblicazione del Documento di Offerta non si è verificato alcun fatto che possa avere un effetto rilevante sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di DDV Partecipazioni.

B.1.3. Gli Offerenti persone fisiche

Maria Giovanna Zandegiacomo, nata ad Auronzo di Cadore (BL) il 25 aprile 1933, residente in Vallesella di Cadore (BL), viale Tiziano n. 96, c.f. ZND MGV 33D65 A501K, titolare di diritti di usufrutto su n. 930.183 Azioni.

Cirillo Coffen Marcolin, nato a Auronzo di Cadore (BL) il 10 aprile 1960, residente in Tai di Cadore (BL), via Belvedere 43, c.f. CFF CLL 60D10 A501Z, Vice Presidente, Amministratore Delegato e titolare di diritti di usufrutto su n. 1.474.785 Azioni.

Maurizio Coffen Marcolin, nato a Auronzo di Cadore (BL) il 10 aprile 1960, residente in Treviso, vicolo Rovero n. 3, c.f. CFF MRZ 60D10 A501B, Amministratore Delegato e titolare di diritti di usufrutto su n. 1.474.785 Azioni.

Monica Coffen, nata a Pieve di Cadore (BL) il 3 gennaio 1970, residente in San Vito di Cadore, via E. del Favero n. 11, c.f. CFF MNC 70A43 G642M, titolare di diritti di usufrutto su n. 2.509.403 Azioni.

B.2 Società emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La società è denominata Marcolin S.p.A. ed è costituita nella forma di società per azioni. La sede legale è in Domegge di Cadore (BL), località Vallesella, via Noai n. 31. Gli uffici amministrativi sono localizzati in Longarone (BL), località Villanova n. 4.

Capitale sociale e mercato di quotazione

Il capitale sociale dell'Emittente, sottoscritto ed interamente versato, ammonta a Euro 23.596.560,00, suddiviso in n. 45.378.000 Azioni, del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna.

L'Emittente non ha emesso altre categorie di azioni. L'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili in azioni, né sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni e alcuna delega che attribuisca al Consiglio di Amministrazione il potere di deliberare l'emissione di obbligazioni convertibili in azioni.

Marcolin detiene, alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, n. 681.000 Azioni proprie, rappresentanti l'1,50% del capitale sociale.

Le Azioni sono quotate unicamente in Italia sul MTA.

Principali azionisti

Sulla base delle comunicazioni diffuse ai sensi dell'articolo 120, comma 2, TUF e della Parte III, Titolo III, Capo I, Sezione I del Regolamento Emittenti, alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, i seguenti soggetti risultano possedere partecipazioni superiori al 2% del capitale sociale dell'Emittente:

Azionisti ⁽¹⁾	N. Azioni	% del capitale sociale	Note
Giovanni Marcolin Coffen	6.882.876	15,168%	Usufrutto ⁽²⁾
Maria Giovanna Zandegiacomo	930.183	2,050%	Usufrutto ⁽²⁾
Cirillo Coffen Marcolin	1.474.785	3,250%	Usufrutto ⁽²⁾
Maurizio Coffen Marcolin	1.474.785	3,250%	Usufrutto ⁽²⁾
Monica Coffen	2.509.403	5,530%	Usufrutto ⁽²⁾
Inmar International S.A.	-	-	Nuda Proprietà ⁽³⁾
Diego Della Valle ⁽⁴⁾	5.528.749	12,184%	Piena Proprietà
Andrea Della Valle ⁽⁵⁾	5.528.748	12,184%	Piena Proprietà
D&G S.r.l. ⁽⁶⁾	2.268.000	4,998%	Piena Proprietà

(1) Fonte: sito della Consob.

(2) Il diritto di usufrutto comprende la titolarità del diritto di voto. Titolare della nuda proprietà è Inmar International S.A.

(3) Inmar International S.A., società controllata da Giovanni Coffen Marcolin, è titolare di n. 13.272.032 Azioni in nuda proprietà il cui usufrutto è attribuito a Giovanni Marcolin Coffen, Maria Giovanna Zandegiacomo, Cirillo Coffen Marcolin, Maurizio Coffen Marcolin e Monica Coffen.

(4) Per il tramite di DDV Partecipazioni.

(5) Per il tramite di ADV Partecipazioni.

(6) Per il tramite di Dolce & Gabbana - Consultadoria Economica e Partecipacoes S.A., società che fa capo al gruppo Dolce & Gabbana.

Patti parasociali

Sulla base delle comunicazioni diffuse ai sensi dell'art. 122 TUF, le Azioni sono oggetto del Patto Parasociale, il cui estratto, pubblicato ai sensi di legge, è allegato al Documento di Offerta in Appendice *sub* paragrafo N.2. Gli elementi essenziali di tale Patto Parasociale, rilevanti ai fini della presente Offerta, sono riassunti nei paragrafi G.1 e H.1 del presente Documento di Offerta.

Non risultano ulteriori accordi parasociali.

Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'articolo 15 dello statuto, l'Emittente è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un minimo di 3 ad un massimo di 9 membri.

Il Consiglio di Amministrazione in carica alla data di pubblicazione del Documento di Offerta è stato nominato dall'Assemblea del 29 aprile 2004, rimarrà in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2006 ed è così composto:

Nome e cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Giovanni Marcolin Coffen	Presidente e Amministratore Delegato	Domegge di Cadore (BL), il 13/02/1931
Cirillo Coffen Marcolin	Vice Presidente e Amministratore Delegato	Auronzo di Cadore (BL), il 10/04/1960
Maurizio Coffen Marcolin	Amministratore Delegato	Auronzo di Cadore (BL), il 10/04/1960
Antonio Bortuzzo ⁽¹⁾	Amministratore Delegato	Spilimbergo (PN), il 11/01/1960
Sandro Bartoletti	Amministratore Delegato	Pordenone, il 03/03/1965
Maurizio Dallochio	Consigliere	Milano, il 12/04/1958
Giorgio Drago	Consigliere	Bergamo, il 27/07/1958
Enrico Petocchi	Consigliere	Bergamo, il 26/05/1963
Emanuele Alemagna	Consigliere	Milano, il 08/05/1964

(1) L'Amministratore Delegato Antonio Bortuzzo ricopre anche la carica di Direttore Generale.

Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale di Marcolin in carica alla data di pubblicazione del Documento di Offerta è stato nominato dall'Assemblea del 29 aprile 2004, rimarrà in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2006 ed è così composto:

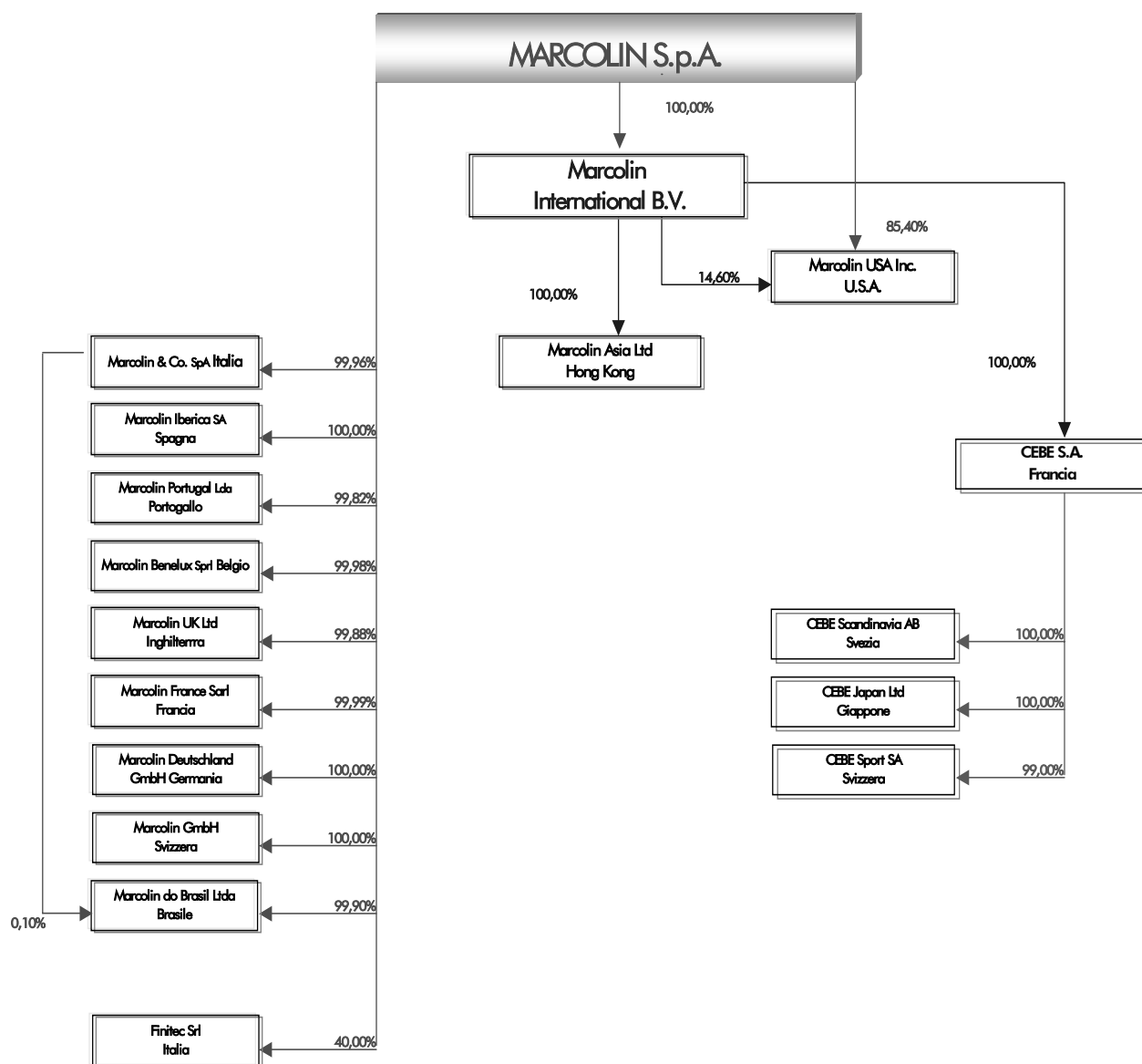
Nome e cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Diego Rivetti	Presidente	Rovato (BS), il 30/09/1957
Osvaldo Galeazzo D'Ambrosi	Sindaco Effettivo	San Valentino Torio (SA), il 19/11/1935
Rino Funes	Sindaco Effettivo	Chies D'Alpago (BL), il 07/04/1943
Giannantonio Guazzotti	Sindaco Supplente	Belluno, il 23/06/1940
Emilio Grazioli	Sindaco Supplente	Brescia, il 18/01/1966

Controllo Contabile

Il controllo contabile sulla società è esercitato da PricewaterhouseCoopers S.p.A., società di revisione iscritta nel registro dei revisori contabili.

Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Emittente

Di seguito è riportata una rappresentazione grafica della struttura del gruppo che fa capo all'Emittente al 31 dicembre 2004 (il "Gruppo Marcolin").



Attività del gruppo che fa capo all'Emittente

Il Gruppo Marcolin è uno dei maggiori produttori e distributori italiani di montature per occhiali da vista e di occhiali da sole di alta gamma compresi nel segmento cosiddetto di "prezzo superiore" o "premium price" e può contare su oltre 1.100 dipendenti distribuiti tra 4 stabilimenti e 14 filiali. Disegnati in Italia e prodotti prevalentemente in Italia ed in Francia, i prodotti del Gruppo Marcolin sono distribuiti in più di 80 paesi, principalmente in Italia, negli Stati Uniti e in Europa Occidentale.

Il portafoglio prodotti include: Roberto Cavalli Eyewear, Just Cavalli Eyewear, Costume National Eyewear, Montblanc Eyewear, Replay Eyes, Miss Sixty Glasses, Timberland, Mossimo Vision, Cover Girl Eyewear, Kenneth Cole, NBA Eyewear, The North Face Eyequipment, Dolce & Gabbana Eyewear e

D&G Dolce & Gabbana Eyewear. Il Gruppo Marcolin produce e commercializza inoltre alcuni marchi propri tra i quali Marcolin e Céb  (maschere da sci e occhiali sportivi).

In Italia, il Gruppo Marcolin distribuisce direttamente ai propri clienti tutti i suoi prodotti. Inoltre, per un maggior controllo sulla distribuzione nei principali mercati di esportazione, Marcolin si   dotata di una rete di societ  di distribuzione in vari paesi, tra i quali: Stati Uniti, Regno Unito, Francia, Germania, Svizzera, Spagna, Portogallo, Brasile e Belgio.

Le tappe principali nella storia del Gruppo Marcolin sono riassunte di seguito.

- Nel 1963, il Gruppo Marcolin, nato come produttore di componenti per montature, comincia a produrre e vendere montature complete per occhiali da vista.
- Nel 1967, il Gruppo Marcolin inizia ad operare nel nuovo stabilimento di Vallesella di Cadore, mentre nel 1988 e nel 1995 vengono attivati rispettivamente gli stabilimenti di Longarone e di Claut (quest'ultimo ora dismesso).
- Nel 1968, il Gruppo Marcolin inizia a commercializzare la sua prima linea di prodotto a marchio proprio (Marcolin) e a vendere all'estero.
- Nel 1989, il Gruppo Marcolin acquisisce licenze per la produzione e la distribuzione di montature per occhiali da vista e occhiali da sole con le *griffes* Mila Schön e Lancetti, le sue prime linee di prodotto griffate. Attualmente il Gruppo non produce n  distribuisce occhiali Mila Schön o Lancetti.
- Nel 1993, il Gruppo Marcolin inizia a produrre montature per occhiali da vista e occhiali da sole Calvin Klein per il mercato statunitense; nel 1994, tramite una *joint venture* di distribuzione, acquisisce la sub-licenza per distribuire prodotti Calvin Klein in Italia, nel Regno Unito, in Germania, Svizzera, Canada e Grecia; nel 1996 inizia a distribuire occhiali cK Calvin Klein in Italia e Svizzera. Sempre nel 1996, il Gruppo decide di assumere direttamente il controllo della distribuzione nel mercato statunitense; tale decisione ha comportato la risoluzione del preesistente rapporto di *joint venture* con un *partner* locale e la progressiva riduzione della produzione e distribuzione di occhiali Calvin Klein e cK Calvin Klein. La distribuzione di occhiali Calvin Klein e cK Calvin Klein   cessata nel corso del 2001.
- Nell'aprile 1995, il Gruppo Marcolin inizia il rapporto con gli stilisti di moda italiani Dolce & Gabbana, acquisendo la licenza per la produzione e distribuzione di montature per occhiali da vista e occhiali da sole Dolce & Gabbana Occhiali, seguita nell'aprile del 1998 da una licenza per la *griffe* D&G Dolce & Gabbana Occhiali. Dolce & Gabbana, nel corso del 2004, ha comunicato all'Emittente la propria intenzione di non rinnovare la licenza in oggetto, la cui scadenza   fissata al 31 dicembre 2005.
- Nell'agosto 1997, la controllata Marcolin USA, Inc. diventa il distributore esclusivo dei prodotti del Gruppo Marcolin sui mercati statunitensi, canadesi e messicani.
- Nel corso del 1999, il Gruppo Marcolin acquisisce il controllo del gruppo francese C b , attivo nella produzione e commercializzazione di occhiali, maschere ed accessori sportivi prevalentemente sul mercato europeo.
- Nel luglio 1999, le Azioni sono ammesse alla quotazione sul MTA.
- Nel corso del 1999, il Gruppo Marcolin sottoscrive un accordo per la produzione e distribuzione di occhiali a marchio Roberto Cavalli Eyewear. Nel dicembre 2004, le parti hanno rinnovato anticipatamente rispetto alla naturale scadenza l'accordo in oggetto, fissando la nuova scadenza al

2010, includendo anche la licenza per la produzione e distribuzione di occhiali a marchio Just Cavalli Eyewear.

- Nel 2001, il Gruppo Marcolin acquisisce il controllo della società americana Creative Optics Inc., operante sul mercato nordamericano, successivamente incorporata mediante fusione nella Marcolin USA Inc.. Nel mese di agosto 2003, il Gruppo Marcolin sottoscrive un accordo per la produzione e distribuzione di occhiali da sole per il mercato statunitense, con i marchi Kenneth Cole New York, Reaction Kenneth Cole ed Unlisted nel canale dei *Department Stores*; nel mese di ottobre 2004, viene concluso un accordo anche per la produzione e distribuzione, sempre negli Stati Uniti ed in particolare nel canale degli ottici, di occhiali da vista e da sole con i marchi Kenneth Cole New York e Reaction Kenneth Cole. Ad ottobre 2003, il Gruppo Marcolin conclude un accordo con Timberland Co. per la produzione e distribuzione a livello mondiale di montature da vista ed occhiali da sole con il marchio Timberland. L'Emittente è quindi titolare, tra le altre, delle licenze per i marchi Kenneth Cole, Timberland, Cover Girl Eyewear, NBA Eyewear e Mossimo Vision, e si identifica quale uno dei principali operatori sul mercato americano.

Andamento recente e prospettive

Andamento recente

I dati e le informazioni contenuti nei prospetti di seguito esposti ed i relativi commenti sono tratti da quanto indicato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in sede di redazione della relazione trimestrale al 30 settembre 2004.

La tabella che segue riporta il conto economico riclassificato del Gruppo Marcolin relativo al 30 settembre 2004, posto a confronto con i dati al 30 settembre e al 31 dicembre 2003.

Conto economico (Euro migliaia)	30 settembre 2004		30 settembre 2003		31 dicembre 2003	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	128.134	100,0%	114.253	100,0%	157.294	100,0%
Altri ricavi e proventi	1.951	1,5%	1.730	1,5%	2.557	1,6%
Totale ricavi	130.084	101,5%	115.983	101,5%	159.850	101,6%
Costo del venduto	85.936	67,1%	77.253	67,6%	108.111	68,7%
Valore aggiunto	44.148	34,5%	38.730	33,9%	51.739	32,9%
Costo del personale	30.631	23,9%	30.756	26,9%	41.693	26,5%
Margine operativo lordo (EBITDA)	13.517	10,5%	7.974	7,0%	10.046	6,4%
Accantonamenti e svalutazioni	1.944	1,5%	1.484	1,3%	2.166	1,4%
Ammortamenti	4.098	3,2%	5.129	4,5%	6.833	4,3%
Reddito operativo (EBIT)	7.475	5,8%	1.361	1,2%	1.046	0,7%
Proventi/(Oneri) Finanziari Netti	(2.521)	-2,0%	(3.303)	-2,9%	(4.767)	-3,0%
Proventi/(Oneri) Straordinari	59	0,0%	(288)	-0,3%	(140)	-0,1%
Risultato ante imposte	5.013	3,9%	(2.230)	-2,0%	(3.861)	-2,5%

Dal confronto tra i valori di conto economico consolidato al 30 settembre 2004 ed i medesimi risultati realizzati al 30 settembre 2003, si desume che il Gruppo Marcolin ha ottenuto nel corso dei primi nove mesi del 2004 risultati reddituali complessivamente positivi.

L'analisi del fatturato per area geografica evidenzia, in particolare, il significativo aumento delle vendite realizzate sul mercato domestico (circa +23%), sul mercato europeo (circa +14%) e l'eccellente crescita delle vendite negli altri mercati mondiali (+39%). Buoni i ricavi delle vendite ottenuti in particolare dalle filiali francese (+43%), spagnola (+20%) e tedesca (+11%).

Alla complessiva crescita del giro d'affari hanno contribuito, in particolare, le linee Roberto Cavalli Eyewear (circa +64%), Dolce & Gabbana Eyewear (circa +32%) e Miss Sixty Glasses (+28%). Si segnala

inoltre, con riferimento alla controllata americana Marcolin USA Inc., il soddisfacente andamento del fatturato delle linee relative a Kenneth Cole nel canale dei *Department Stores* la cui commercializzazione, a decorrere dal gennaio 2005, sarà estesa anche al canale ottico.

Con riferimento alle principali società del Gruppo Marcolin, si segnala quanto segue:

- la controllata Marcolin USA Inc., pur in presenza di una riduzione dei ricavi riconducibile principalmente all'andamento del rapporto di cambio euro/dollaro, ha realizzato un apprezzabile miglioramento dei principali indicatori economici, anche a seguito dei positivi effetti rivenienti dal piano di ristrutturazione implementato nel corso dell'esercizio 2003 e sostanzialmente completato nelle sue linee guida;
- la controllata Cébé SA ha, invece, registrato una riduzione del fatturato pari a circa il 4% rispetto alla fine del corrispondente periodo del precedente esercizio ed un risultato negativo di circa 2,3 milioni di Euro (circa 1,6 milioni di Euro al 30 settembre 2003). Il negativo andamento dei risultati economici della filiale è stato influenzato dagli investimenti effettuati per sostenere le vendite della linea The North Face oltre che da una differente composizione delle vendite maggiormente concentrate su prodotti a minore marginalità. Pur considerando che generalmente l'ultimo trimestre dell'anno corrisponde al periodo di maggiore fatturato per la controllata francese, il livello di marginalità atteso per la fine dell'esercizio non è ritenuto dagli Amministratori dell'Emittente soddisfacente ed il *management* sta predisponendo un piano per il recupero della redditività;
- per quanto riguarda il resto del mondo, si segnala, in generale, il positivo andamento del fatturato accompagnato anche da un miglioramento dei valori di marginalità che, con riferimento rispettivamente all'EBITDA ed all'EBIT, si attestano al 13,9% ed al 9% del fatturato.

La seguente tabella indica la situazione patrimoniale del Gruppo Marcolin al 30 settembre 2004 comparata con la situazione al 30 settembre e al 31 dicembre 2003.

ATTIVO <i>Migliaia di Euro</i>	30 settembre 2004		30 settembre 2003		31 dicembre 2003	
Immobilizzazioni immateriali	13.678	8,8%	13.798	8,9%	13.257	8,2%
Immobilizzazioni materiali	13.299	8,5%	14.880	9,6%	14.211	8,8%
Immobilizzazioni finanziarie	1.965	1,3%	2.653	1,7%	2.115	1,3%
Totale Immobilizzazioni	28.942	18,5%	31.331	20,2%	29.583	18,4%
Rimanenze	53.268	34,1%	54.947	35,4%	52.593	32,7%
Clienti	52.459	33,6%	48.800	31,5%	53.146	33,0%
Altri Crediti e attività	9.433	6,0%	7.612	4,9%	8.776	5,5%
Disponibilità liquide	9.982	6,4%	9.485	6,1%	14.439	9,0%
Totale Attivo circolante	125.142	80,2%	120.844	78,0%	128.954	80,1%
Ratei e risconti	1.945	1,2%	2.830	1,8%	2.419	1,5%
Totale Attivo	156.029	100,0%	155.004	100,0%	160.957	100,0%
PASSIVO E NETTO	30 settembre 2004		30 settembre 2003		31 dicembre 2003	
Patrimonio di Gruppo	58.757	37,7%	56.546	36,5%	53.342	33,1%
TFR	4.801	3,1%	4.266	2,8%	4.374	2,7%
Fondi rischi e oneri	2.847	1,8%	1.630	1,1%	2.269	1,4%
Indebitamento a medio/lungo termine	29.640	19,0%	28.392	18,3%	29.231	18,2%
Indebitamento a breve	21.865	14,0%	29.521	19,0%	29.876	18,6%
Fornitori	25.131	16,1%	22.923	14,8%	32.428	20,1%
Altri debiti	11.146	7,1%	10.297	6,6%	8.207	5,1%
Totale debiti	87.782	56,3%	91.133	58,8%	99.742	62,0%
Ratei e risconti	1.842	1,2%	1.429	0,9%	1.230	0,8%
Totale passivo e netto	156.029	100,0%	155.004	100,0%	160.957	100,0%

Con riferimento all'attivo circolante, il minor valore della voce rispetto al 31 dicembre 2003, complessivamente pari a 3,8 milioni di Euro, è riconducibile essenzialmente alla riduzione delle disponibilità liquide utilizzate per il pagamento delle rate di alcuni finanziamenti a medio e lungo termine accesi in precedenti esercizi, per circa 5 milioni di Euro.

Per quanto riguarda le voci Fondi e Debiti, si rileva una riduzione complessiva pari a circa 11 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2003, attribuibile principalmente al minor valore dei debiti verso fornitori, per aspetti collegati ai fenomeni di stagionalità che caratterizzano la gestione.

La seguente tabella indica la posizione finanziaria netta del Gruppo Marcolin al 30 settembre 2004, comparata con quella al 30 settembre ed al 31 dicembre 2003.

Posizione Finanziaria (euro migliaia)	30 settembre 2004	30 settembre 2003	31 dicembre 2003
Azioni proprie	601	796	760
Altri titoli	0	550	0
Disponibilità liquide	9.982	9.485	14.439
Totale disponibilità finanziarie	10.583	10.831	15.199
Debiti v/banche a breve termine	-21.719	-26.561	-29.156
Debiti v/banche a medio lungo termine	-28.610	-27.985	-28.877
Debiti v/altri finanziatori	-1.177	-3.367	-1.073
Totale indebitamento	-51.505	-57.913	-59.107
Posizione Finanziaria netta	-40.922	-47.082	-43.908

La posizione finanziaria netta registra un miglioramento, pari a circa 3 milioni di Euro, rispetto alla fine dell'esercizio precedente e pari a circa 6 milioni di Euro rispetto allo stesso periodo del 2003, per effetto del flusso generato dalla gestione reddituale e per l'attività di maggior controllo esercitata sulle principali poste del capitale circolante netto.

È opportuno segnalare che Marcolin, al fine di ottimizzare la gestione del circolante in considerazione anche delle favorevoli condizioni di tassi ottenute, ha effettuato operazioni di cessione *pro soluto* di parte dei propri crediti commerciali a primarie società di *factoring*. Il debito residuo verso le società di *factoring* a fine settembre 2004 è pari a circa 3,5 milioni di Euro. Pertanto, al lordo delle cessioni effettuate, la posizione finanziaria netta al 30 settembre 2004, migliora di circa 7,2 milioni di Euro rispetto alla fine del predente esercizio.

Per quanto concerne la composizione dell'indebitamento, si segnala che, al 30 settembre 2004, risultano utilizzati 14 milioni di Euro relativi alla linea di credito *stand-by* tipo *revolving* ottenuta, per complessivi nominali 20 milioni di Euro, con un contratto di finanziamento siglato a fine 2003.

Con riferimento alla situazione finanziaria del Gruppo Marcolin, si evidenzia che il rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto è pari a 0,69, con un sensibile miglioramento rispetto a 0,82 al 31 dicembre 2003.

La relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2004 dell'Emittente ed il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 sono disponibili per la consultazione al pubblico nei luoghi indicati nel paragrafo **O** nonché sul sito internet dell'Emittente: www.marcolin.com.

Prospettive

Per quanto concerne l'evoluzione prevedibile della gestione, si riportano talune informazioni esposte dagli Amministratori di Marcolin nella relazione trimestrale al 30 settembre 2004.

Nei primi giorni di ottobre 2004, la licenziante Dolce & Gabbana ha comunicato di aver raggiunto un accordo con Luxottica Group per la commercializzazione delle linee Dolce & Gabbana Eyewear e D&G Dolce & Gabbana Eyewear a partire dal 1 gennaio 2006. Il Gruppo Marcolin ha ribadito che continuerà a produrre e commercializzare le linee sopra citate sino al termine del contratto di licenza previsto per il prossimo 31 dicembre 2005.

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 (più recente dato disponibile), il Gruppo Marcolin ha realizzato un fatturato di circa 157 milioni di Euro di cui circa il 48% con le linee Dolce & Gabbana Eyewear e D&G Dolce & Gabbana Eyewear.

In data 23 dicembre 2004, l'Emittente e Luxottica Group hanno siglato un accordo, approvato da Dolce & Gabbana, avente ad oggetto la definizione delle modalità di trasferimento della distribuzione da Marcolin a Luxottica Group delle linee Dolce & Gabbana Eyewear e D&G Dolce & Gabbana Eyewear. I termini principali di questo accordo prevedono che: (i) dal 1 ottobre 2005 Luxottica Group inizierà a vendere una significativa parte di prodotti (soprattutto occhiali da vista), oggi realizzati e distribuiti da Marcolin, e (ii) a far data dal 1 ottobre 2005 e sino al 31 dicembre 2005, ferma restando la titolarità del contratto di licenza a Marcolin fino al 31 dicembre 2005, Luxottica Group subentrerà nella vendita delle linee Dolce & Gabbana Eyewear e D&G Dolce & Gabbana Eyewear, corrispondendo alla licenziante, per conto di Marcolin, le *royalties* sul fatturato realizzato nel periodo di riferimento. Attraverso questa intesa Marcolin non dovrà corrispondere a Dolce & Gabbana parte del minimo garantito dell'ultimo trimestre determinato in circa 1,8 milioni di Euro. Questo accordo non interesserà tutti i mercati in quanto Marcolin continuerà comunque a distribuire le linee Dolce & Gabbana Eyewear e D&G Dolce & Gabbana Eyewear attraverso i propri distributori esclusivi negli Emirati Arabi, Qatar, Oman, Siria, Barein, Giordania, Giappone, Corea, Australia e Nuova Zelanda fino al 31 dicembre 2005.

Il *management* di Marcolin, nel confermare la propria fiducia sulla possibilità di consolidare la crescita di tutti gli altri marchi in portafoglio ed allo stesso tempo avviare o completare intese per nuove iniziative, ha ritenuto di potere confermare l'andamento positivo per l'esercizio 2004.

Sempre nel corso del mese di ottobre 2004, il Gruppo Marcolin ha siglato un importante accordo di licenza con Kenneth Cole Productions Inc. per la produzione e distribuzione negli Stati Uniti nel canale ottico di occhiali da vista e da sole con i marchi Kenneth Cole New York e Reaction Kenneth Cole.

Per quanto riguarda la filiale Marcolin USA Inc., i risultati conseguiti nel corso dei primi nove mesi del 2004, per effetto del completamento delle principali linee guida del piano strategico avviato nel corso del precedente esercizio, unitamente al lancio delle nuove linee Kenneth Cole e Timberland, hanno condotto gli Amministratori dell'Emittente a ritenere ragionevole la conferma del miglioramento dei risultati rispetto al precedente esercizio.

Successivamente alla redazione e pubblicazione della relazione trimestrale al 30 settembre 2004 l'Emittente ha rinnovato, con un anticipo di 3 anni rispetto alla naturale scadenza, l'accordo di licenza per il *design*, la produzione e la distribuzione a livello mondiale di occhiali da sole e da vista della linea Roberto Cavalli Eyewear. L'accordo prevede condizioni contrattuali sostanzialmente in linea rispetto a quelle attuali e avrà durata fino al 31 dicembre 2010.

Il nuovo accordo prevede, inoltre, l'estensione della licenza anche all'attività di *design*, produzione e distribuzione di occhiali da sole e da vista della linea Just Cavalli Eyewear, il cui lancio sul mercato mondiale è previsto per ottobre 2005. Il fatturato complessivo per le due linee, per il periodo 2005 – 2006, è stimato in circa 60 milioni di Euro.

Le prospettive per le altre società del Gruppo Marcolin, tenuto conto della persistente incertezza del contesto internazionale e della conseguente difficoltà di fare previsioni, inducono gli Amministratori a ritenere che le stesse possano conseguire un incremento delle vendite con una marginalità più contenuta.

Sulle base delle informazioni disponibili, gli Offerenti ritengono che il risultato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 possa essere in linea con il *trend* registrato nei primi nove mesi dell'anno.

B.3 Intermediari

L'intermediario incaricato del coordinamento e della raccolta delle adesioni all'Offerta è UniCredit Banca Mobiliare S.p.A., con sede legale in Milano, Via Tommaso Grossi 10 (l'"**Intermediario Incaricato del Coordinamento**" o "**UBM**").

Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta tramite sottoscrizione e consegna della scheda di adesione (gli "**Intermediari Incaricati**") sono i seguenti:

- UniCredit Banca Mobiliare S.p.A.
- Banca Caboto S.p.A.
- Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A.
- Banca IMI S.p.A. – Gruppo SANPAOLO IMI
- EUROMOBILIARE S.I.M. S.p.A.
- BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA
- CITIBANK NA, Succursale di Milano
- MCC S.p.A. – Capitalia Gruppo Bancario
- BANCA ANTONIANA POPOLARE VENETA S.p.A.
- RASFIN SIM S.p.A.
- CENTROSIM S.p.A.

Le schede di adesione all'Offerta ("**Schede di Adesione**") potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di tutti gli intermediari autorizzati all'offerta di servizi finanziari (banche, sim, società di investimento, agenti di cambio) (gli "**Intermediari Depositari**"), nei termini specificati *sub* paragrafo **C.4**.

Gli Intermediari Incaricati autorizzati a effettuare offerta di servizi finanziari fuori sede, ai sensi della normativa vigente, potranno avvalersi per la raccolta delle Schede di Adesione di promotori finanziari.

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le Schede di Adesione, terranno in deposito le Azioni, verificheranno la regolarità e la conformità delle Schede di Adesione e delle Azioni alle condizioni dell'Offerta e provvederanno al pagamento delle Azioni, secondo le modalità di seguito indicate.

Gli Intermediari Incaricati trasferiranno le Azioni a UBM che provvederà a trasferirle sui conti intestati agli Offerenti.

Presso gli Intermediari Incaricati sono disponibili il Documento di Offerta, la Scheda di Adesione, nonché, per la consultazione, i documenti indicati nel successivo paragrafo **O**.

Il Documento di Offerta e la Scheda di Adesione saranno altresì disponibili sul sito internet dell'Emittente: www.marcolin.com.

C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE

C.1 Titoli oggetto dell'Offerta e relative quantità

L'Offerta ha ad oggetto n. 21.048.471 Azioni, del valore nominale di Euro 0,52 cadauna, le quali rappresentano la totalità delle azioni dell'Emittente emesse alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, dedotte le azioni possedute direttamente dagli Azionisti Paciscenti alla medesima data (n. 24.329.529 Azioni, pari al 53,615% del capitale sociale dell'Emittente).

Per poter essere portate in adesione all'Offerta, le Azioni dovranno essere libere da vincoli, diritti di terzi e gravami di ogni genere e natura – reali, obbligatori e personali - e liberamente trasferibili agli Offerenti e dovranno avere godimento regolare.

Il numero di Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione nel caso in cui gli Offerenti o altri Azionisti Paciscenti, entro il termine del periodo di adesione, acquistino ulteriori Azioni, nel rispetto dell'articolo 41, secondo comma, lett. b) e dell'articolo 42, secondo comma, del Regolamento Emittenti. Ove tale circostanza si verificasse, ferma restando la volontà degli Offerenti di bilanciare, ad esito dell'Offerta, le partecipazioni complessivamente detenute dalla Famiglia Marcolin e dai Soci DV, potrebbero variare anche le modalità di ripartizione tra i due gruppi di soci delle Azioni acquistate ad esito dell'Offerta.

C.2 Percentuale di Azioni rispetto al capitale sociale

Le Azioni oggetto dell'Offerta rappresentano il 46,385% del capitale sociale di Marcolin. L'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili o altri strumenti finanziari diversi dalle Azioni.

C.3 Autorizzazioni

L'Offerta non è soggetta ad autorizzazione da parte di autorità competenti e, in particolare, non deve essere comunicata all'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato.

C.4 Modalità e termini per l'adesione all'Offerta e per il deposito delle Azioni, conformemente a quanto previsto nella Scheda di Adesione

Il periodo di adesione, concordato con Borsa Italiana, avrà inizio alle ore 8:30 del giorno 24 gennaio 2005 e avrà termine alle ore 17:40 del giorno 11 febbraio 2005 (il "**Periodo di Adesione**"), salvo proroga, della quale gli Offerenti dovranno dare comunicazione ai sensi delle disposizioni vigenti.

I possessori di Azioni non dematerializzate che intendano aderire all'Offerta dovranno preventivamente consegnare i relativi certificati ad un intermediario autorizzato aderente al sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.A. per la contestuale dematerializzazione (con accredito in un conto titoli intestato al titolare delle Azioni e da questi acceso presso un Intermediario Depositario).

L'accettazione dell'Offerta da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) dovrà avvenire tramite la sottoscrizione della Scheda di Adesione debitamente compilata in ogni sua parte e sottoscritta, con contestuale deposito delle Azioni presso gli Intermediari Incaricati indicati nel precedente paragrafo **B.3**.

L'accettazione dell'Offerta da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) è irrevocabile (salva la possibilità di aderire ad offerte concorrenti o ad un rilancio ai sensi dell'articolo 44, comma 8, del Regolamento Emittenti).

Gli azionisti che hanno la disponibilità delle Azioni e che intendono aderire all'Offerta potranno consegnare la Scheda di Adesione e depositare le relative Azioni anche presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni, entro e non oltre il Periodo di Adesione, presso gli Intermediari Incaricati. Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta ad esclusivo carico degli azionisti che intendono aderire all'Offerta il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la Scheda di Adesione e le Azioni all'Intermediario Incaricato entro il termine ultimo del Periodo di Adesione.

Le adesioni dei soggetti minori di età ovvero persone affidate a tutori o curatori, sottoscritte, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del Giudice Tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta ed il loro pagamento avverrà, in ogni caso, solo ad autorizzazione ottenuta.

Potranno essere apportate all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli del soggetto aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A..

In particolare, le Azioni rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere apportate all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni, mediante sottoscrizione della Scheda di Adesione sarà conferito, all'Intermediario Incaricato e all'eventuale Intermediario Depositario, mandato per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni agli Offerenti, i cui costi saranno a carico degli Offerenti stessi.

Stante il regime di dematerializzazione dei titoli previsto dal combinato disposto di cui all'articolo 81 TUF, dell'articolo 36 del D. Lgs. 24 giugno 1998 n. 213 e del regolamento adottato con Delibera Consob n. 11768 del 23 dicembre 1998, ai fini del presente paragrafo per deposito dovranno anche intendersi idonee istruzioni, date da ciascun aderente all'Offerta agli Intermediari Depositari presso i quali le Azioni di proprietà dello stesso sono depositate, a trasferire in deposito tali Azioni presso l'Intermediario Incaricato, ai fini dell'Offerta.

C.5 Comunicazioni periodiche e risultati dell'Offerta

Per la durata dell'Offerta, UBM, in qualità di Intermediario Incaricato del Coordinamento, comunicherà giornalmente a Borsa Italiana – ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. c) del Regolamento Emittenti – i dati relativi alle adesioni pervenute e alle Azioni complessivamente apportate all'Offerta.

Borsa Italiana S.p.A. provvederà, entro il giorno successivo, alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito avviso.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno pubblicati a cura degli Offerenti, ai sensi dell'articolo 41, comma 4, del Regolamento Emittenti, mediante pubblicazione di un avviso sul quotidiano indicato *sub* paragrafo **M** il secondo giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura dell'Offerta.

C.6 Mercati sui quali è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano, unico mercato nel quale sono quotate le Azioni, ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

L'Offerta non è diffusa negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese nel quale tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità (gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed internet) degli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o degli Altri Paesi, né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Copia del presente Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che gli Offerenti emetteranno in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America o ad *U.S. Person*, come definiti dal *U.S. Securities Act* del 1933, come successivamente modificato. Copia del presente Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che gli Offerenti emetteranno in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno, inoltre, essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, in Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi. Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra. Dal presente Documento di Offerta, così come da qualsiasi successivo documento che gli Offerenti emetteranno in relazione all'Offerta, non può desumersi alcuna offerta di strumenti finanziari negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti Stati o degli Altri Paesi, ovvero, di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

D. NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DAGLI OFFERENTI ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETÀ CONTROLLATE

D.1 Indicazione del numero e delle categorie di strumenti finanziari emessi da Marcolin e posseduti dagli Offerenti

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, gli Offerenti possiedono complessivamente n. 17.446.653 Azioni, pari al 38,447% del capitale sociale dell'Emittente.

La tabella che segue indica la ripartizione di tali Azioni tra gli Offerenti, fornendo altresì evidenza delle Azioni possedute dagli altri Azionisti Paciscenti alla medesima data.

Azionista	Numero Azioni	% capitale sociale	Note
Maria Giovanna Zandegiacomo	930.183	2,050%	Usufrutto ⁽¹⁾
Cirillo Coffen Marcolin	1.474.785	3,250%	Usufrutto ⁽¹⁾
Maurizio Coffen Marcolin	1.474.785	3,250%	Usufrutto ⁽¹⁾
Monica Coffen	2.509.403	5,530%	Usufrutto ⁽¹⁾
DDV Partecipazioni S.r.l.	5.528.749	12,184%	Piena proprietà
ADV Partecipazioni S.r.l.	5.528.748	12,184%	Piena proprietà
Totale Azioni Offerenti	17.446.653	38,447%	
Altri Azionisti Paciscenti			
Giovanni Marcolin Coffen	6.882.876	15,168%	Usufrutto ⁽¹⁾
Inmar International S.A.	-	-	Nuda proprietà ⁽²⁾
Totale Azioni	24.329.529	53,615%	

(1) Il diritto di usufrutto comprende la titolarità del diritto di voto. Titolare della nuda proprietà è Inmar International S.A.

(2) Inmar International è titolare di n. 13.272.032 Azioni in nuda proprietà il cui usufrutto è attribuito a Giovanni Marcolin Coffen, Maria Giovanna Zandegiacomo, Cirillo Coffen Marcolin, Maurizio Coffen Marcolin e Monica Coffen secondo le percentuali indicate in tabella.

D.2 Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, usufrutto o costituzione di pegno

Come indicato al precedente paragrafo **D.1**, gli Offerenti Cirillo Coffen Marcolin, Maurizio Coffen Marcolin, Maria Giovanna Zandegiacomo e Monica Coffen sono titolari del diritto di usufrutto su complessive n. 6.389.156 Azioni di proprietà di Inmar International S.A. (società controllata da Giovanni Marcolin Coffen), pari al 14,08% del capitale sociale dell'Emittente. Il diritto di voto spetta agli usufruttuari.

In base al contratto di finanziamento stipulato in data 31 dicembre 2004 tra ADV Partecipazioni, DDV Partecipazioni, Cirillo Coffen Marcolin, Maurizio Coffen Marcolin e Maria Giovanna Zandegiacomo (congiuntamente, i "Prenditori"), da un lato, e UniCredit Banca d'Impresa S.p.A., dall'altro (il "Contratto di Finanziamento", le cui caratteristiche sono descritte al paragrafo **F.3**), finalizzato a garantire parte dell'Esborso Massimo (come di seguito definito), i Prenditori si sono impegnati a costituire in pegno, a favore di UniCredit Banca d'Impresa S.p.A., un numero di Azioni tale per cui il rapporto tra il valore di mercato delle Azioni dal medesimo costituite in pegno e la parte del finanziamento utilizzata da ciascun Prenditore sia pari al 140%. Il diritto di voto relativo alle Azioni che verranno costituite in pegno spetterà ai Prenditori.

Eccezion fatta per quanto sopra descritto, gli Offerenti e gli altri Azionisti Paciscenti, non hanno stipulato, né direttamente né indirettamente, tramite società controllate, contratti di riporto o aventi ad oggetto la costituzione di diritti di usufrutto o di pegno sulle Azioni, né hanno assunto alcun impegno ulteriore su tali Azioni.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 Indicazione del Corrispettivo unitario e sua determinazione

Il Corrispettivo è pari a Euro 1,40 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e verrà versato interamente in contanti.

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, spese, compensi e provvigioni che rimarranno a carico degli Offerenti, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

L'esborso massimo, in caso di adesione totalitaria all'Offerta, sarà pari ad Euro 29.467.859,40 (l'“**Esborso Massimo**”).

Il Corrispettivo risulta significativamente superiore (premio del 37,66%) rispetto a quello minimo previsto dall'articolo 106, comma 2, TUF per la promozione di offerte pubbliche d'acquisto obbligatorie che, nel caso di specie, risulta pari - secondo i calcoli effettuati dagli Offerenti - ad Euro 1,017 per Azione. Tale ultimo prezzo è stato calcolato, secondo quanto previsto dal suddetto articolo, come la media aritmetica fra il prezzo medio ponderato di mercato dei dodici mesi precedenti l'annuncio dell'Offerta (avvenuto il 16 dicembre 2004, la “**Data di Annuncio**”) - pari ad Euro 1,109 per Azione - e quello più elevato pattuito nello stesso periodo dagli Offerenti per acquisti di Azioni, pari ad Euro 0,925 per Azione.

Più in particolare, il Corrispettivo incorpora¹:

- a. un premio del 26,24% sul prezzo medio ponderato delle Azioni nel periodo di dodici mesi antecedente la Data di Annuncio (ossia 15 dicembre 2004 – 16 dicembre 2003, pari ad Euro 1,109 per Azione);
- b. un premio del 25,45% sul prezzo medio ponderato delle Azioni nel periodo di sei mesi antecedenti la Data di Annuncio (ossia 15 dicembre 2004 – 16 giugno 2004, pari ad Euro 1,116 per Azione);
- c. un premio del 25,67% sul prezzo medio ponderato delle Azioni nel periodo di tre mesi antecedenti la Data di Annuncio (ossia 15 dicembre 2004 – 16 settembre 2004, pari ad Euro 1,114 per Azione);
- d. un premio del 18,14% sul prezzo medio ponderato delle Azioni nel mese antecedente la Data di Annuncio (pari ad Euro 1,185 per Azione);
- e. un premio del 13,54% sul prezzo ufficiale di borsa delle Azioni del giorno precedente la Data di Annuncio (15 dicembre 2004), pari ad Euro 1,233 per Azione.

Inoltre il Corrispettivo incorpora un premio del 51,35% sul prezzo corrisposto da ADV Partecipazioni e DDV Partecipazioni in occasione degli acquisti annunciati in data 22 novembre 2004 (pari ad Euro 0,925 per Azione).

Si segnala che nei dodici mesi anteriori alla Data di Annuncio, gli Azionisti Paciscenti non hanno acquistato Azioni, fatta eccezione per la già ricordata compravendita annunciata in data 22 novembre 2004.

Sebbene l'Offerta descritta nel presente Documento di Offerta sia una offerta pubblica obbligatoria, ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del TUF, gli Offerenti hanno ritenuto che – nelle peculiarità del caso di specie – i parametri identificati dal suddetto articolo siano significativamente influenzati da circostanze straordinarie tali da rendere il prezzo risultante dall'applicazione degli stessi eccessivamente penalizzante per gli azionisti di minoranza. Questo in quanto:

¹ Rielaborazioni Unicredit Banca Mobiliare S.p.A. su dati forniti da Datastream e relativi ai prezzi ufficiali di Borsa registrati nei periodi sopra indicati.

- (a) *da una parte*, la media ponderata dei prezzi ufficiali di borsa degli ultimi 12 mesi (primo parametro preso in considerazione dall'articolo 106, comma 2, del TUF per determinare il prezzo minimo delle offerte pubbliche di acquisto obbligatorie) è influenzata dall'impatto negativo prodotto sul prezzo dell'Azione dal mancato rinnovo della licenza Dolce & Gabbana. A tale proposito si evidenzia che, nel giorno antecedente l'annuncio di tale circostanza (8 ottobre 2004), l'Azione era scambiata ad Euro 1,28;
- (b) *dall'altra parte*, il prezzo pagato dai Soci DV in data 22 novembre 2004 per l'acquisto di una quota pari a circa il 24,3% del capitale dell'Emittente (secondo parametro preso in considerazione dal citato articolo 106, comma 2, del TUF per determinare il prezzo minimo delle offerte pubbliche di acquisto obbligatorie), prezzo coerente con l'andamento del mercato al momento di tale acquisto, è sensibilmente inferiore al prezzo registrato dal mercato nel successivo momento in cui si sono realizzati i presupposti dell'opa obbligatoria (in data 15 dicembre 2004, l'Azione era scambiata ad Euro 1,23).

In considerazione di quanto sopra, gli Offerenti hanno ritenuto di discostarsi dal prezzo minimo risultante dall'applicazione dell'articolo 106, comma 2, TUF e di porre alla base delle loro valutazioni il prezzo registrato dall'Azione in data 8 ottobre 2004 e 15 dicembre 2004. Hanno poi applicato a tali valori un premio idoneo, secondo il loro giudizio, a:

- (i) configurare un'operazione *market friendly*, ossia rispettosa anche degli interessi degli azionisti che hanno investito nella Società in epoca antecedente al mancato rinnovo della licenza Dolce & Gabbana o successiva all'ingresso nel capitale dei Soci DV;
- (ii) incentivare una significativa adesione all'Offerta, pur nella volontà di mantenere alla Società lo *status* di quotata per le ragioni indicate al paragrafo **G.4**.

E.2 Confronto del Corrispettivo con diversi indicatori relativi all'Emittente

La tabella seguente riporta una sintesi dei principali indicatori (per Azione) relativi al conto economico e allo stato patrimoniale consolidati di Marcolin per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002 ed al 31 dicembre 2003.

<i>Milioni di Euro, esclusi i dati per Azione espressi in Euro</i>	31 dicembre 2002	31 dicembre 2003
Numero Azioni	45.378.000	45.378.000
Indicatori per Azione^(*):		
Dividendi ⁽¹⁾	1.294.969	0
<i>per Azione</i>	0,029	N.A.
Risultato economico ordinario (al netto delle imposte) ⁽²⁾	3.546.427	(3.714.501)
<i>per Azione</i>	0,078	N.A.
Utile netto ⁽³⁾	1.921.873	(4.151.662)
<i>per Azione</i>	0,04	N.A.
Cash flow ⁽⁴⁾	10.565.985	4.567.441
<i>per Azione</i>	0,233	0,101
Patrimonio netto ⁽⁵⁾	62.972.811	53.342.461
<i>per Azione</i>	1,388	1,176

(*) *Fonte:* dati di bilancio consolidato Marcolin S.p.A: 2002 e 2003

(1) Calcolati sulla base del numero di Azioni in circolazione al netto delle Azioni proprie detenute dall'Emittente alla data di stacco della relativa cedola (n. 723.909 Azioni).

(2) Risultato Operativo - saldo gestione finanziaria - imposte proforma (aliquota media dell'ultimo biennio).

(3) Utile (Perdita) netto consolidato di pertinenza del Gruppo Marcolin.

(4) Utile (Perdita) netto consolidato di pertinenza del Gruppo Marcolin + ammortamenti e svalutazioni.

(5) Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo Marcolin.

Con riferimento al Corrispettivo, la seguente tabella indica i moltiplicatori Prezzo/Utile netto per Azione (P/Earnings), Prezzo/Cash flow per Azione (P/Cash flow) e Prezzo/Patrimonio netto per Azione (P/Mezzi Propri) relativi all'Emittente con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002 e al 31 dicembre 2003, raffrontati con analoghi dati medi relativi ad un campione significativo di società comparabili con l'Emittente.

Marcolin	31 dicembre 2002	31 dicembre 2003
Moltiplicatori di prezzo^(*):		
(P/Earnings) ⁽¹⁾	33,06x	N.A.
(P/Cash flow) ⁽²⁾	6,01x	13,91x
(P/Mezzi Propri) ⁽³⁾	1,01x	1,19x

(*) Fonte: dati di bilancio consolidato Marcolin S.p.A.: 2002 e 2003

(1) Rapporto tra Corrispettivo e risultato netto di gruppo per Azione del periodo considerato.

(2) Rapporto tra Corrispettivo e cash flow di gruppo (risultato netto di gruppo + ammortamenti + svalutazioni + accantonamenti) per Azione del periodo considerato.

(3) Rapporto tra Corrispettivo e patrimonio netto di gruppo per Azione alla data considerata.

Tali moltiplicatori sono stati raffrontati con gli analoghi dati medi per gli esercizi 2002 e 2003 relativi ad un campione di società quotate ritenute comparabili con l'Emittente.

I prezzi utilizzati al fine del calcolo dei multipli si riferiscono alla media aritmetica semplice dei prezzi di chiusura del periodo intercorrente tra il 16 novembre 2004 e il 15 dicembre 2004 (ultimo giorno di borsa aperta antecedente la Data di Annuncio), ad eccezione di Marcolin per la quale sono stati utilizzati quali parametri di mercato sia il Corrispettivo che la media aritmetica semplice dei prezzi di chiusura del periodo intercorrente tra il 16 novembre 2004 e il 15 dicembre 2004.

Società	Paese	P/Earnings		P/Cash Flow		P/Mezzi Propri	
		2003	2002	2003	2002	2003	2002
De Rigo	Italia	13,2x	22,7x	5,4x	6,4x	1,1x	1,1x
Luxottica	Italia	25,0x	18,0x	16,6x	12,8x	4,9x	4,7x
Oakley	Stati Uniti d'America	22,9x	21,5x	12,7x	12,6x	2,7x	3,0x
Media		20,4 x	20,7 x	11,6 x	10,6 x	2,9 x	2,9 x
Marcolin⁽¹⁾		N.A.	33,06x	13,91x	6,01x	1,19x	1,01x
Marcolin⁽²⁾		N.A.	27,15x	11,43x	4,94x	0,98x	0,83x

(*) Fonte: dati di bilancio consolidato Marcolin S.p.A.: 2002 e 2003

(1) Multipli calcolati sul Corrispettivo.

(2) Multipli calcolati sulla media aritmetica semplice dei prezzi ufficiali del periodo 16 novembre 2004 – 15 dicembre 2004.

Come emerge dal confronto, Marcolin risulta apprezzata sotto il profilo reddituale e finanziario come evidenziato dai multipli sull'utile netto (2002) e sul cash flow (2003), che risultano superiori alla media degli analoghi multipli delle società del campione.

Con riferimento ai mezzi propri, il Corrispettivo non si discosta significativamente dal valore del patrimonio netto per azione di Marcolin, esprimendo un rapporto tra Corrispettivo e mezzi propri per azione inferiore alla media delle società del campione.

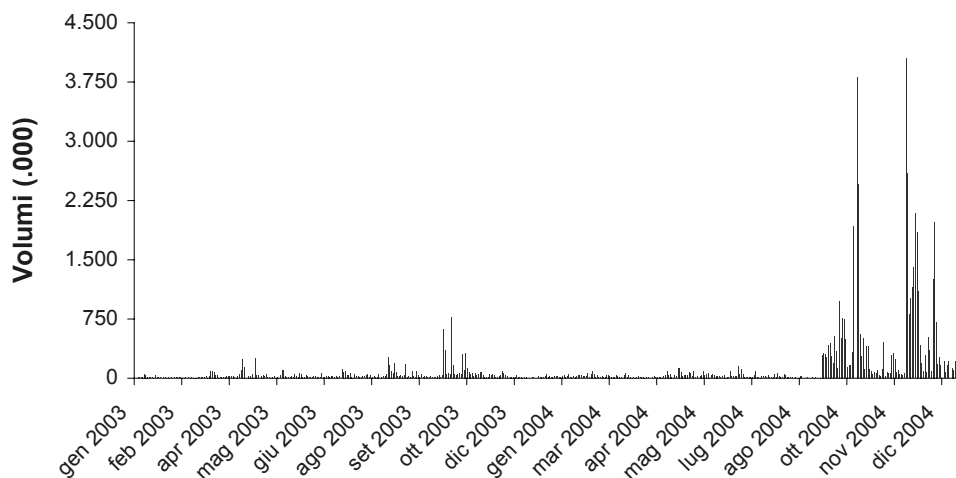
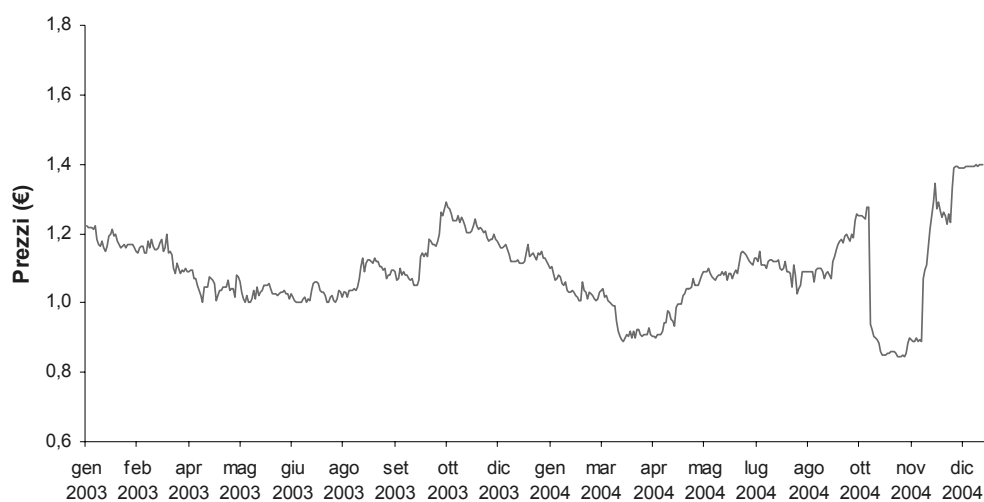
E.3 Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni registrate dalle Azioni nei dodici mesi precedenti l'Offerta

Di seguito si riporta la media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nell'ambito di ciascuno dei 12 mesi precedenti la Data di Annuncio.

	Prezzo medio ponderato	Volumi scambiati (migliaia)
16 Dicembre 2003 – 31 Dicembre 2003	1,147	88,8
Gennaio 2004	1,118	451,5
Febbraio 2004	1,033	597,8
Marzo 2004	0,969	475,9
Aprile 2004	0,933	404,0
Maggio 2004	1,031	1.069,7
Giugno 2004	1,104	871,8
Luglio 2004	1,125	502,5
Agosto 2004	1,087	305,2
Settembre 2004	1,198	7.030,0
Ottobre 2004	0,996	11.755,8
Novembre 2004	1,085	13.062,7
1 Dicembre 2004 – 15 Dicembre 2004	1,291	7.060,8

Fonte: Rielaborazioni Unicredit Banca Mobiliare S.p.A. su dati forniti da Datastream.

I grafici che seguono illustrano l'andamento delle Azioni dell'Emittente negli ultimi 24 mesi ed evidenziano che, nei dodici mesi antecedenti l'annuncio dell'Offerta, la quotazione è sempre stata inferiore al Corrispettivo.



E.4 Indicazione dei valori attribuiti agli strumenti finanziari dell'Emittente in occasione di precedenti operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio o nell'esercizio in corso

Nel corso del mese di luglio 2004, Palladio Finanziaria S.p.A., titolare del prestito obbligazionario di circa 9 milioni di Euro emesso da Inmar International S.A. nel luglio del 2002 e dalla stessa interamente sottoscritto, ha ricevuto n. 3.676.471 Azioni, pari all'8,102% del capitale sociale, già detenute in portafoglio da Inmar International S.A. Tale trasferimento è avvenuto a fronte della conversione di parte del prestito obbligazionario, a seguito dell'esercizio da parte dell'obbligazionista di una facoltà prevista dal regolamento. Il valore dell'Azione emergente da tale operazione è pari ad Euro 0,85.

E.5 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi due anni, da parte degli Offerenti, operazioni di acquisto e vendita sugli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

Di seguito si espongono i valori ai quali sono state effettuate operazioni di acquisto e vendita di Azioni negli ultimi due anni da parte degli Offerenti e degli Azionisti Paciscenti:

- come già riportato, in data 22 novembre 2004 ADV Partecipazioni e DDV Partecipazioni hanno acquistato dalla Famiglia Marcolin, rispettivamente, n. 5.528.748 Azioni (pari al 12,184% del capitale sociale dell'Emittente) e n. 5.528.749 Azioni (pari al 12,184% del capitale sociale dell'Emittente), al prezzo di Euro 0,925 per Azione;
- in data 1 ottobre 2004 Maria Giovanna Zandegiacomo ha ceduto sul mercato n. 53.100 Azioni (pari allo 0,12% del capitale sociale dell'Emittente), al prezzo di Euro 1,243 per Azione;
- in data 30 settembre 2004 Maria Giovanna Zandegiacomo ha ceduto sul mercato n. 246.900 Azioni (pari allo 0,54% del capitale sociale dell'Emittente), al prezzo di Euro 1,246 per Azione;
- in data 29 settembre 2004 Maria Giovanna Zandegiacomo ha ceduto sul mercato n. 100.000 Azioni (pari allo 0,22% del capitale sociale dell'Emittente), al prezzo di Euro 1,258 per Azione;
- in data 27 settembre 2004 Giovanni Marcolin Coffen ha ceduto sul mercato n. 150.000 Azioni (pari allo 0,33% del capitale sociale dell'Emittente), al prezzo di Euro 1,192 per Azione;
- in data 24 settembre 2004 Giovanni Marcolin Coffen ha ceduto sul mercato n. 290.336 Azioni (pari allo 0,64% del capitale sociale dell'Emittente), al prezzo di Euro 1,191 per Azione;
- in data 23 settembre 2004 Giovanni Marcolin Coffen ha ceduto sul mercato n. 59.664 Azioni (pari allo 0,13% del capitale sociale dell'Emittente), al prezzo di Euro 1,180 per Azione.

Fatte salve tali compravendite, gli Offerenti e gli altri Azionisti Paciscenti non hanno effettuato, negli ultimi due anni, altre operazioni di acquisto e vendita di Azioni.

F. DATA E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO - GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

F.1 Data di pagamento del Corrispettivo

Il Corrispettivo sarà pagato agli aderenti, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle Azioni, il quarto giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione e, pertanto, fatte salve le eventuali proroghe o le modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento, il 17 febbraio 2005 (la "**Data di Pagamento**").

Per tutto il periodo in cui le Azioni resteranno vincolate a servizio dell'Offerta e, quindi, dalla data di adesione sino alla Data di Pagamento, gli aderenti potranno esercitare tutti i diritti patrimoniali (quali ad esempio il diritto al dividendo e il diritto di opzione) e corporativi (quale il diritto di voto) pertinenti alle Azioni ma non potranno cedere, in tutto o in parte, e comunque effettuare atti di disposizione aventi ad oggetto le Azioni.

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo.

F.2 Modalità di pagamento

Il pagamento del Corrispettivo avverrà in contanti. Il pagamento verrà effettuato dagli Offerenti, tramite l'Intermediario Incaricato del Coordinamento, agli Intermediari Incaricati e agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti aderenti all'Offerta, in conformità alle istruzioni da questi (o dai loro mandatari) indicate nelle relative Schede di Adesione e con le modalità ivi specificate.

L'obbligo degli Offerenti di pagare il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà assolto nel momento in cui le relative somme siano trasferite agli Intermediari Incaricati o agli Intermediari Depositari. Resta ad esclusivo carico degli aderenti all'Offerta il rischio che gli Intermediari Incaricati, o gli Intermediari Depositari, non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto o ne ritardino il trasferimento.

F.3 Garanzie di esatto adempimento

Per coprire l'Esborso Massimo, pari ad Euro 29.467.859,40, gli Offerenti utilizzeranno mezzi finanziari propri fino ad Euro 6.400.000, mentre per il residuo, pari ad Euro 23.067.859,40, utilizzeranno un finanziamento (il "**Finanziamento**") di pari importo erogato da UniCredit Banca d'Impresa S.p.A. in forza del Contratto di Finanziamento.

UniCredit Banca d'Impresa S.p.A. ha rilasciato una dichiarazione ("**cash confirmation**") nella quale conferma:

1. di aver ricevuto da Cirillo Coffen Marcolin, Maurizio Coffen Marcolin, Maria Giovanna Zandegiacomo e Monica Coffen l'importo di Euro 6.400.000 (la "**Quota Marcolin**") su un conto corrente vincolato intrattenuto con la stessa UniCredit Banca d'Impresa S.p.A. e di aver dagli stessi ricevuto istruzioni irrevocabili al fine di utilizzare ogni ammontare depositato su tale conto corrente vincolato esclusivamente al fine di riconoscere il Corrispettivo delle Azioni portate in adesione all'Offerta che verranno acquistate da Cirillo Coffen Marcolin, Maurizio Coffen Marcolin, Maria Giovanna Zandegiacomo e Monica Coffen secondo i termini e le condizioni di cui al paragrafo **G.1**;
2. di aver ricevuto dagli Offerenti, in forza del Contratto di Finanziamento, istruzioni irrevocabili di erogare l'importo necessario per riconoscere il Corrispettivo delle Azioni che saranno portate in adesione all'Offerta, sino ad un ammontare globale pari al Finanziamento.

La garanzia prestata è irrevocabile, presenta caratteristiche di immediata liquidità ed è incondizionata.

G. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DEGLI OFFERENTI

G.1 Presupposti giuridici dell'operazione

L'Offerta è promossa, ai sensi degli articoli 106, comma 1, e 109, comma 1, lettera a), TUF, a seguito delle operazioni compiute dagli Azionisti Paciscenti in data 22 novembre 2004 e 16 dicembre 2004, come reso noto al mercato mediante comunicato pubblicato lo stesso 16 dicembre 2004.

A tale riguardo si segnala che:

1. in data 22 novembre 2004, la Famiglia Marcolin ha ceduto n. 5.528.748 Azioni, rappresentanti il 12,184% del capitale sociale, ad ADV Partecipazioni, e n. 5.528.749 Azioni, rappresentanti il 12,184% del capitale sociale, a DDV Partecipazioni;
2. in data 16 dicembre 2004, gli Azionisti Paciscenti hanno sottoscritto il Patto Parasociale ai sensi dell'articolo 122 TUF.

Per effetto degli acquisti verificatisi in data 22 novembre 2004 e della stipula del Patto Parasociale, si sono venuti a determinare, in capo agli Azionisti Paciscenti, i presupposti per l'obbligo di promuovere l'Offerta.

L'obbligo solidale degli Azionisti Paciscenti di promuovere l'Offerta viene adempiuto, per conto di tutti i soggetti obbligati, dagli Offerenti, che ne sopporteranno in proprio e per intero i costi, ivi incluso il pagamento del Corrispettivo, con conseguente liberazione di Giovanni Marcolin Coffen e Inmar International S.A. Pur essendo ciascuno degli Offerenti tenuto in via solidale al pagamento dell'intero controvalore delle Azioni che verranno apportate all'Offerta, i costi di cui sopra saranno ripartiti tra gli Offerenti in proporzione al numero di Azioni effettivamente acquistate da ciascuno di essi, come di seguito meglio indicato.

Le Azioni che verranno acquistate dagli Offerenti alla chiusura dell'Offerta verranno tra i medesimi ripartite come segue:

- (i) al fine di bilanciare la partecipazione complessiva detenuta dalla Famiglia Marcolin e dai Soci DV, le prime n. 2.214.535 Azioni (pari al 4,880% del capitale sociale), o il minor numero eventualmente acquisito in sede di Offerta, verranno acquistate esclusivamente dagli offerenti ADV Partecipazioni e DDV Partecipazioni in parti uguali tra loro (con il diritto di ADV Partecipazioni di acquistare un'Azione in più di DDV Partecipazioni), fino al raggiungimento di n. 6.636.016 Azioni ciascuno (pari al 14,624% del capitale sociale sia per ADV Partecipazioni sia per DDV Partecipazioni);
- (ii) le Azioni che dovessero eccedere il quantitativo di cui al precedente punto (i) verranno acquistate dagli Offerenti in base alle proporzioni nel seguito indicate:
 - A) fino ad un investimento complessivamente pari ad Euro 12.800.000 – corrispondente, sulla base del Corrispettivo, a n. 9.142.857 Azioni, pari al 20,148% del capitale sociale – come segue:

Azionista	Ripartizione % delle Azioni acquisite in Offerta
Cirillo Coffen Marcolin	15,113%
Maurizio Coffen Marcolin	15,113%
Monica Coffen	15,113%
Maria Giovanna Zandegiacomo	4,661%
Totale Famiglia Marcolin	50,000%
ADV Partecipazioni	25,000%
DDV Partecipazioni	25,000%
Totale Soci DV	50,000%
Totale	100,000%

- B) Per l'eccedenza rispetto ad Euro 12.800.000 – e quindi, sulla base del Corrispettivo, per le rimanenti n. 9.691.079 Azioni, pari al 21,356% del capitale sociale – come segue:

Azionista	Ripartizione % delle Azioni acquisite in Offerta
Cirillo Coffen Marcolin	16,667%
Maurizio Coffen Marcolin	16,667%
Monica Coffen	0,000%
Maria Giovanna Zandegiacomo	16,666%
Totale Famiglia Marcolin	50,000%
ADV Partecipazioni	25,000%
DDV Partecipazioni	25,000%
Totale Soci DV	50,000%
Totale	100,000%

G.2 Motivazioni dell'Offerta e relative modalità di finanziamento

Motivazioni dell'Offerta

Gli Offerenti, anche in considerazione della risposta fornita dal mercato alla redistribuzione della partecipazione di controllo che faceva capo alla Famiglia Marcolin, ritengono opportuno rafforzare la loro capacità di indirizzare le scelte strategiche dell'Emittente, attraverso la creazione di una struttura di controllo stabile che possa assecondare le capacità imprenditoriali dell'attuale *management* anche nel lungo periodo. Tale necessità si è compiutamente manifestata successivamente alla compravendita del 22 novembre 2004, quando gli Azionisti Paciscenti hanno verificato l'opportunità di operare in modo coordinato e continuativo allo sviluppo dell'attività dell'Emittente.

Per tali ragioni hanno negoziato e sottoscritto il Patto Parasociale, da cui discende l'obbligo promuovere l'Offerta. È convinzione degli Offerenti che, dal punto di vista industriale, il rafforzamento della compagine di controllo porti con sé un'accresciuta capacità di generare opportunità di *business* e, con essa, una crescita dimensionale di Marcolin. Occorre, peraltro, precisare che, fatto salvo quanto indicato nel successivo paragrafo **G.3**, per quanto a conoscenza degli Offerenti attualmente non sono stati predisposti né sono in corso di elaborazione specifici piani industriali conseguenti all'ingresso dei Soci DV nel capitale dell'Emittente, né esistono accordi di carattere commerciale e/o finanziario tra l'Emittente e società controllate dagli Offerenti o parti a quest'ultimi correlate.

Naturalmente, non si può escludere che, a seguito dell'ingresso dei Soci DV nel capitale dell'Emittente, anche nell'ambito del preventivato sviluppo degli accordi di licenza (di cui al successivo paragrafo **G.3**), gli Offerenti possano valutare l'eventualità di stipulare accordi commerciali o, comunque, di realizzare eventuali sinergie tra la Società e gli Offerenti stessi (o società da questi controllate o parti a questi ultimi correlate).

Il rafforzamento della compagine sociale non è peraltro finalizzato all'ottenimento della revoca della quotazione delle Azioni; è infatti intenzione degli Offerenti conservare lo *status* di quotata alla Società, sia al fine di mantenere un costante confronto con gli investitori, sia per continuare ad avere l'accesso al mercato dei capitali.

Modalità di finanziamento dell'Offerta

Gli Offerenti daranno corso all'Offerta facendo ricorso sia a disponibilità finanziarie proprie, sia a risorse finanziarie messe a disposizione da UniCredit Banca d'Impresa S.p.A. sulla base del Contratto di Finanziamento indicato al paragrafo **F.3**.

In particolare, l'impegno per il pagamento dell'Esborso Massimo è stato assunto:

1. quanto ad Euro 6.400.000 direttamente dagli Offerenti Cirillo Coffen Marcolin, Maurizio Coffen Marcolin, Maria Giovanna Zandegiacomo e Monica Coffen mediante conferimento di istruzioni irrevocabili a UniCredit Banca d'Impresa S.p.A. di utilizzare integralmente – in relazione alle Azioni rivenienti dall'Offerta agli stessi spettanti – la somma di Euro 6.400.000 dagli stessi previamente depositata su un conto corrente vincolato presso la stessa UniCredit Banca d'Impresa S.p.A.;
2. per la restante parte di massimi Euro 23.067.859,40, da UniCredit Banca d'Impresa S.p.A. ai sensi del Contratto di Finanziamento.

G.3 Programmi elaborati dagli Offerenti relativamente all'Emittente ed al suo gruppo

Programmi relativi alla gestione delle attività

Ad esito dell'Offerta, gli Offerenti intendono continuare a supportare le scelte del *management* finalizzate alla valorizzazione e sviluppo dell'attività dell'Emittente e del Gruppo Marcolin attraverso lo sviluppo degli accordi di licenza in essere e la ricerca di nuovi rapporti per la produzione e commercializzazione di occhiali. Questo anche al fine di contrastare, nel medio periodo, la prevedibile contrazione del fatturato conseguente al mancato rinnovo della licenza Dolce & Gabbana Eyewear e D&G Dolce & Gabbana Eyewear che, come comunicato al mercato in data 8 ottobre 2004, scadrà il 31 dicembre 2005.

Investimenti da effettuare e relative forme di finanziamento

Allo stato non sono previsti particolari investimenti, fatto salvo per quanto dovesse rendersi necessario al fine di acquisire nuove licenze per la produzione e la commercializzazione di occhiali, per lo sviluppo delle stesse e di quelle attualmente in portafoglio.

Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni

Allo stato gli Offerenti non hanno elaborato programmi in merito ad operazioni di ristrutturazione e/o riorganizzazione dell'Emittente e del Gruppo Marcolin.

Modifiche previste nella composizione del Consiglio di Amministrazione

Il Patto Parasociale prevede che, per la sua durata e fatto salvo il rispetto del voto di lista previsto dallo statuto di Marcolin, il numero di membri del Consiglio di Amministrazione designati dalla Famiglia Marcolin sia pari al numero di membri del Consiglio di Amministrazione designati dai Soci DV (confronta l'estratto del Patto Parasociale *sub* paragrafo N.2).

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, la disposizione di cui al paragrafo precedente non ha ancora trovato applicazione in quanto i Soci DV non hanno provveduto a nominare propri rappresentanti nel Consiglio di Amministrazione dell'Emittente. Peraltro gli Azionisti Paciscenti intendono fare quanto in loro potere affinché la suddetta previsione trovi applicazione in occasione dell'Assemblea dell'Emittente che sarà chiamata ad approvare il bilancio chiuso al 31 dicembre 2004.

Modifiche dello statuto sociale di Marcolin

Gli Azionisti Paciscenti si sono impegnati, nell'ambito del Patto Parasociale, a far sì che, entro la data di approvazione del bilancio d'esercizio per l'anno 2006, si tenga un'Assemblea straordinaria di Marcolin per deliberare la modifica della clausola dello statuto relativa al numero minimo e al numero massimo degli amministratori in maniera tale che il numero minimo dei consiglieri sia elevato a otto.

G.4 Ricostituzione del flottante

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, gli Offerenti, congiuntamente agli altri Azionisti Paciscenti, venissero a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di eventuali acquisti effettuati al di fuori della medesima, entro il periodo di adesione, una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 98%, delle Azioni, gli stessi ripristineranno entro il termine di centoventi giorni dalla Data di Pagamento il flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni con le modalità che verranno ritenute più opportune secondo le esigenze del mercato. In particolare, gli Offerenti potranno ripristinare il flottante mediante operazioni di mercato e/o operazioni di finanza straordinaria quali, a titolo esemplificativo, l'aumento di capitale dell'Emittente riservato al mercato o la riallocazione sul mercato di parte delle azioni dell'Emittente possedute dagli Offerenti a seguito dell'Offerta. Peraltro, attualmente non è allo studio alcuna di tali operazioni.

La decisione degli Offerenti di non avvalersi della facoltà prevista dall'articolo 108 TUF trae il proprio fondamento nella volontà di continuare ad avere un confronto costante con gli investitori (circostanza ritenuta positiva per un immediato riscontro delle decisioni del *management*) e per mantenere l'accesso al mercato dei capitali (cfr. paragrafo **G.2**).

G.5 Esercizio del diritto di acquisto

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, gli Offerenti, congiuntamente agli altri Azionisti Paciscenti, venissero a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di eventuali acquisti effettuati al di fuori della medesima, più del 98% delle Azioni, i medesimi non eserciteranno il diritto di acquistare le residue Azioni ai sensi e per gli effetti dell'articolo 111 TUF, ma ripristineranno, entro il termine di centoventi giorni dalla Data di Pagamento, un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni. Gli Offerenti potranno ripristinare il flottante con le modalità indicate al paragrafo **G.4**. Peraltro, anche in questo caso, non è allo studio alcuna di tali operazioni.

H. EVENTUALI ACCORDI TRA GLI OFFERENTI E AZIONISTI O AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

H.1 Accordi e altre operazioni rilevanti

In data 16 dicembre 2004, gli Azionisti Paciscenti hanno sottoscritto il Patto Parasociale ai sensi dell'articolo 122 TUF, avente a oggetto l'accordo degli Azionisti Paciscenti in ordine ai termini, alle condizioni e alle modalità di promozione dell'Offerta e la disciplina del sindacato di voto e di blocco sia sulle Azioni possedute dagli Azionisti Paciscenti alla data del Patto Parasociale (pari a n. 24.329.529 Azioni, corrispondenti al 53,615% del capitale sociale), sia su quelle che verranno acquistate ad esito dell'Offerta.

Al Patto Parasociale è stata data pubblicità nelle forme previste dall'articolo 122 TUF e dall'articolo 127 e seguenti del Regolamento Emittenti. In ottemperanza alla normativa vigente, il Patto Parasociale è stato comunicato a Consob in data 21 dicembre 2004 e depositato presso il Registro delle Imprese di Belluno in data 28 dicembre 2004. L'estratto dello stesso è stato pubblicato in data 24 dicembre 2004 sul quotidiano Italia Oggi.

L'estratto del Patto Parasociale è allegato al Documento di Offerta in Appendice *sub* paragrafo **N.2**. Come meglio specificato in tale estratto, con riferimento ad accordi con gli Amministratori dell'Emittente, il Patto prevede che, per la sua durata, gli Azionisti Paciscenti facciano quanto in loro potere affinché: (i) fatto salvo il rispetto del voto di lista, il numero di membri del Consiglio di Amministrazione designati dalla Famiglia Marcolin sia pari al numero di membri designati dai Soci DV, (ii) Presidente del Consiglio di Amministrazione sia Giovanni Marcolin Coffen o altro soggetto designato dalla Famiglia Marcolin, (iii) Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione sia una persona designata dai Soci DV, e (iv) il rapporto tra l'Emittente e gli attuali Amministratori Delegati (Cirillo Coffen Marcolin e Maurizio Coffen Marcolin, che continueranno a ricoprire tale carica) sia regolato sulla base di termini e condizioni che prevedono, tra l'altro, il mantenimento degli emolumenti attualmente corrisposti a loro favore.

H.2 Operazioni finanziarie e/o commerciali eseguite negli ultimi dodici mesi fra gli Offerenti e l'Emittente

Nei dodici mesi antecedenti la data di pubblicazione del Documento di Offerta, non sono state eseguite tra gli Offerenti, gli altri Azionisti Paciscenti e l'Emittente operazioni finanziarie e/o commerciali che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente medesimo.

H.3 Accordi tra gli Offerenti e azionisti dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto e il trasferimento di azioni

Fatto salvo quanto indicato nel precedente paragrafo **H.1**, non vi sono ulteriori accordi tra gli Offerenti e gli altri azionisti dell'Emittente in merito all'esercizio del diritto di voto spettante alle Azioni ovvero al trasferimento delle medesime.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

Gli Offerenti riconosceranno agli Intermediari Incaricati, a titolo di commissione per la raccolta delle adesioni all'Offerta, comprensiva di ogni e qualsiasi compenso di intermediazione:

- a) una commissione pari allo 0,15% del controvalore delle Azioni acquistate dagli Offerenti direttamente per il loro tramite e/o indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari che le abbiano allo stesso consegnate;
- b) un diritto fisso pari a Euro 5,00 per ciascuna Scheda di Adesione regolarmente presentata all'Offerta.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari il 50% della commissione di cui alla precedente lettera a) relativa al controvalore delle Azioni acquistate per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero diritto fisso relativo alle Schede di Adesione dagli stessi consegnate.

Per l'attività di consulente finanziario e per le attività connesse al coordinamento della raccolta delle Schede di Adesione, verrà riconosciuto all'Intermediario Incaricato del Coordinamento un importo complessivo pari ad Euro 60.000.

L. IPOTESI DI RIPARTO

Trattandosi di un'offerta sulla totalità delle Azioni dell'Emittente non possedute dagli Azionisti Paciscenti, non è prevista alcuna forma di riparto.

M. MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA

Il Documento di Offerta e la Scheda di Adesione vengono posti a disposizione del pubblico presso gli uffici amministrativi dell'Emittente (Longarone (Belluno), località Villanova n. 4), presso UniCredit Banca Mobiliare S.p.A. (via Broletto 16, Milano), nonché presso gli Intermediari Incaricati, presso Borsa Italiana S.p.A. (Milano, Piazza degli Affari, n. 6) e presso la Monte Titoli S.p.A. (Milano, via Mantegna, n. 6) per conto degli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata.

L'avviso contenente gli elementi essenziali dell'Offerta sarà pubblicato, a norma dell'articolo 38 del Regolamento Emittenti, sul quotidiano "Italia Oggi". Inoltre, sarà possibile consultare il Documento di Offerta sul sito internet dell'Emittente: www.marcolin.com.

N. APPENDICI

1. Comunicato del Consiglio di Amministrazione di Marcolin, ai sensi dell'articolo 103, comma 3, TUF.
2. Estratto del Patto Parasociale.

O. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI

I seguenti documenti sono a disposizione degli interessati presso gli uffici amministrativi dell'Emittente (Longarone (Belluno), località Villanova n. 4), presso UniCredit Banca Mobiliare S.p.A. – via Broletto 16, Milano, nonché presso gli Intermediari Incaricati, e presso Borsa Italiana S.p.A. (Milano, Piazza degli Affari, n. 6).

a. Documenti relativi a ADV Partecipazioni e DDV Partecipazioni

ADV Partecipazioni e DDV Partecipazioni, in quanto società di recente costituzione, come precisato *sub* paragrafo **B.1**, non hanno presentato, alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta alcun bilancio.

b. Documenti relativi all'Emittente

- Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2003, corredato dalla relazione sulla gestione, dalla relazione del Collegio Sindacale e dalla relazione di certificazione da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A..
- Relazione trimestrale al 30 settembre 2004.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta appartiene agli Offerenti per le parti di rispettiva competenza.

Ciascuno degli Offerenti dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

ADV Partecipazioni S.r.l.
(L'Amministratore Unico)

DDV Partecipazioni S.r.l.
(L'Amministratore Unico)

Cirillo Coffen Marcolin

Maurizio Coffen Marcolin

Maria Giovanna Zandegiacomo

Monica Coffen

ALLEGATO N. 1

Comunicato del Consiglio di Amministrazione di Marcolin S.p.A.

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

Comunicato di MARCOLIN S.p.A. ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (di seguito il "Testo Unico") e dell'art. 39 del Regolamento approvato con delibera CONSOB del 14 maggio 1999 n. 11971, come successivamente modificato ed integrato (di seguito il "Regolamento Consob").

Il Consiglio di Amministrazione di Marcolin S.p.A. (di seguito, "**Marcolin**", la "**Società**" o l'"**Emittente**") si è riunito in data 13 gennaio 2005, presso gli uffici amministrativi della Società, in Longarone, Loc. Villanova, 4, presenti o intervenuti con appositi collegamenti i Sig.ri consiglieri Giovanni Marcolin Coffen, Cirillo Coffen Marcolin, Maurizio Coffen Marcolin, Antonio Bortuzzo, Sandro Bartoletti, Maurizio Dallochio, Giorgio Drago, Enrico Petocchi, Emanuele Alemagna], nonché il Presidente del Collegio Sindacale Diego Rivetti e i sindaci effettivi Osvaldo Galeazzo d'Ambrosi e Rino Funes.

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha preso preliminarmente atto che:

- i. in data 22 novembre 2004, Cirillo Coffen Marcolin, Maurizio Coffen Marcolin, Maria Giovanna Zandegiacomo, Monica Coffen, Giovanni Marcolin Coffen e Inmar International S.A., società controllata da Giovanni Marcolin Coffen (congiuntamente la "**Famiglia Marcolin**"), hanno ceduto a ADV Partecipazioni S.r.l. ("**ADV**") n. 5.528.748 azioni Marcolin, rappresentanti il 12,184% del capitale sociale dell'Emittente e a DDV Partecipazioni S.r.l. ("**DDV**") n. 5.528.749 azioni Marcolin, rappresentanti il 12,184% del capitale sociale dell'Emittente, ad un prezzo unitario per azione di Euro 0,925 (la "**Compravendita delle azioni Marcolin**");
- ii. in data 16 dicembre 2004, la Famiglia Marcolin, ADV e DDV (collettivamente gli "**Azionisti Paciscenti**") hanno sottoscritto un accordo parasociale (il "**Patto Parasociale**") ai sensi dell'art. 122 del Testo Unico, avente ad oggetto n. 24.329.529 azioni Marcolin, corrispondenti al 53,615% del capitale sociale dell'Emittente, nonché le azioni Marcolin che saranno acquistate ad esito dell'Offerta (come *infra* definita);
- iii. in pari data, la Famiglia Marcolin, ADV e DDV hanno diramato un comunicato ai sensi dell'art. 66 del Regolamento Consob, con il quale hanno informato che si sono realizzati i presupposti giuridici per il lancio, da parte degli Azionisti Paciscenti, di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria su tutte le azioni ordinarie Marcolin non di proprietà di questi ultimi e, quindi, su n. 21.048.471 azioni dell'Emittente, rappresentanti il 46,385% del capitale sociale dello stesso (l'"**Offerta**"). Dal comunicato emerge che ADV, DDV, Cirillo Coffen Marcolin, Maurizio Coffen Marcolin, Maria Giovanna Zandegiacomo, Monica Coffen, (collettivamente gli "**Offerenti**") hanno assunto l'obbligo solidale di promuovere l'Offerta, con conseguente liberazione di Giovanni Marcolin Coffen e di Inmar International S.A.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre esaminato:

- i. il comunicato ai sensi dell'art. 102 del Testo Unico e dell'art. 37 comma 2 del Regolamento Consob, trasmesso dagli Offerenti a Marcolin in data 4 gennaio 2005;
- ii. la bozza del documento d'offerta messa a disposizione dagli Offerenti a Marcolin, in data 4 gennaio 2005, conforme a quella trasmessa in pari data alla Consob (il "**Documento di Offerta**");

- iii. i termini, le condizioni e le finalità dell'Offerta, nonché le opinioni espresse dall'*advisor* finanziario incaricato dal Consiglio stesso, in ordine alla congruità del corrispettivo proposto dagli Offerenti.

Conseguentemente, il Consiglio di Amministrazione di Marcolin, al fine di fornire agli azionisti di Marcolin e al mercato i dati e gli elementi utili per l'apprezzamento dell'Offerta, nonché una valutazione motivata in ordine alle condizioni e alle finalità della stessa, ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3, del Testo Unico e dell'art. 39 del Regolamento Consob, ha approvato il presente comunicato.

Alla deliberazione non hanno preso parte i Sigg.ri consiglieri Giovanni Marcolin Coffen, poiché Azionista Paciscente e i Sigg.ri consiglieri Cirillo Coffen Marcolin e Maurizio Coffen Marcolin, poiché Azionisti Paciscenti e Offerenti.

Il comunicato è stato quindi approvato con il voto favorevole di tutti gli amministratori partecipanti alla votazione.

Il Collegio Sindacale ha preso atto della deliberazione assunta dal Consiglio di Amministrazione, senza formulare rilievi.

A. Elementi utili per l'apprezzamento dell'Offerta

A.1 Termini e condizioni essenziali dell'Offerta

L'Offerta è un offerta pubblica di acquisto obbligatoria, rivolta a tutti gli azionisti Marcolin, indistintamente e a parità di condizioni, promossa ai sensi degli artt. 106, comma 1, e 109, comma 1, lettera a) del Testo Unico, sulla totalità delle azioni ordinarie Marcolin emesse alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, dedotte le n. 24.329.529 azioni Marcolin (pari al 53,615% del capitale sociale di Marcolin) possedute, alla medesima data, dagli Azionisti Paciscenti.

Le n. 21.048.471 azioni oggetto dell'Offerta rappresentano pertanto il 46,385% del capitale sociale di Marcolin.

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue alla conclusione tra la Famiglia Marcolin da un lato e ADV e DDV dall'altro della Compravendita delle azioni Marcolin ed alla successiva stipula tra i medesimi soggetti del Patto Parasociale.

Trattandosi di un'offerta sulla totalità delle azioni dell'Emittente non possedute dagli Azionisti Paciscenti, non è prevista alcuna forma di riparto.

A.2 Corrispettivo offerto e data di pagamento

Il corrispettivo offerto è pari a Euro 1,40 per ciascuna azione portata in adesione all'Offerta e verrà versato interamente in contanti. Esso si intende al netto di bolli, spese, compensi e provvigioni che rimarranno a carico degli Offerenti, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

Nel Documento di Offerta, gli Offerenti affermano che il corrispettivo offerto risulta significativamente superiore (premio del 37,66%) rispetto a quello minimo previsto dall'art. 106, comma 2 del Testo Unico, che, nel caso di specie, risulta pari - secondo i calcoli effettuati dagli Offerenti - ad Euro 1,017 per azione. Tale ultimo prezzo è stato calcolato dagli Offerenti, secondo quanto previsto dal suddetto articolo, come la media aritmetica fra il prezzo medio ponderato di mercato dei dodici mesi precedenti l'annuncio dell'Offerta (avvenuto il 16 dicembre 2004, la "**Data di Annuncio**") - pari ad Euro 1,109 per azione - e

quello più elevato pattuito nello stesso periodo dagli Offerenti per acquisti di azioni, pari ad Euro 0,925 per azione.

Più in particolare, il corrispettivo incorporerebbe:

- un premio del 26,24% sul prezzo medio ponderato delle azioni Marcolin nel periodo di dodici mesi antecedente la Data di Annuncio (ossia 15 dicembre 2004 – 16 dicembre 2003, pari ad Euro 1,109 per azione);
- un premio del 25,45% sul prezzo medio ponderato delle azioni Marcolin nel periodo di sei mesi antecedenti la Data di Annuncio (ossia 15 dicembre 2004 – 16 giugno 2004, pari ad Euro 1,116 per azione);
- un premio del 25,67% sul prezzo medio ponderato delle azioni Marcolin nel periodo di tre mesi antecedenti la Data di Annuncio (ossia 15 dicembre 2004 – 16 settembre 2004, pari ad Euro 1,114 per azione);
- un premio del 18,14% sul prezzo medio ponderato delle azioni Marcolin nel mese antecedente la Data di Annuncio (pari ad Euro 1,185 per azione);
- un premio del 13,54% sul prezzo ufficiale di borsa delle azioni Marcolin del giorno precedente la Data di Annuncio (15 dicembre 2004, pari ad Euro 1,233 per azione);
- nonché, un premio del 51,35% sul prezzo corrisposto da ADV e DDV in occasione della Compravendita delle azioni Marcolin (pari ad Euro 0,925 per azione).

Nel Documento di Offerta si legge, inoltre, che il corrispettivo sarà pagato agli aderenti, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle azioni Marcolin, il quarto giorno di borsa aperta successivo al termine del periodo di adesione (la “**Data di Pagamento**”).

A.3 Condizioni di efficacia dell’Offerta, periodo e modalità di adesione

L’Offerta, in quanto obbligatoria, non è soggetta a condizioni di efficacia, non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni ed è rivolta a tutti gli azionisti dell’Emittente, indistintamente ed a parità di condizioni.

Sulla base del Documento di Offerta, il periodo di adesione, concordato con Borsa Italiana, avrà inizio alle ore 8.30 del giorno 24 gennaio 2005 e avrà termine alle ore 17.40 del giorno 11 febbraio 2005 (il “**Periodo di Adesione**”), salvo proroga, della quale gli Offerenti dovranno dare comunicazione ai sensi delle disposizioni vigenti.

L’adesione all’Offerta da parte dei titolari delle azioni (o del loro rappresentante che ne abbia i poteri) dovrà avvenire tramite: (i) la consegna agli Intermediari Incaricati (come definiti al paragrafo B.3 del Documento d’Offerta) della scheda di adesione, debitamente compilata e sottoscritta e (ii) il contestuale deposito delle azioni oggetto di adesione presso detti Intermediari Incaricati (cfr. paragrafo C.4 del Documento d’Offerta).

Le azioni conferite dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali, essere liberamente trasferibili agli Offerenti e avere godimento regolare.

L'accettazione dell'Offerta da parte dei titolari delle azioni Marcolin (o del rappresentante che ne abbia i poteri) è irrevocabile (salva la possibilità di aderire ad offerte concorrenti o ad un rilancio ai sensi dell'art. 44, comma 8 del Regolamento Consob).

Gli azionisti Marcolin, che hanno la disponibilità delle azioni e che intendano aderire all'Offerta, potranno consegnare la Scheda di Adesione (come definita al paragrafo B3 del Documento di Offerta) e depositare le relative azioni anche presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle azioni presso gli Intermediari Incaricati, entro e non oltre il Periodo di Adesione. Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatarî, dovranno controfirmare le Schede di Adesione.

A.4 Motivazioni e finalità dell'Offerta, programmi degli Offerenti

Nel Documento di Offerta si legge che gli Offerenti, anche in considerazione della risposta fornita dal mercato alla redistribuzione della partecipazione di controllo che faceva capo alla Famiglia Marcolin, ritengono opportuno rafforzare la loro capacità di indirizzare le scelte strategiche dell'Emittente, attraverso la creazione di una struttura di controllo stabile, che possa assecondare le capacità imprenditoriali dell'attuale *management*, anche nel lungo periodo. Tale necessità si è compiutamente manifestata successivamente alla Compravendita delle azioni Marcolin e alla successiva conclusione del Patto Parasociale, dalle quali discende l'obbligo promuovere l'Offerta.

È convinzione degli Offerenti che, dal punto di vista industriale, il rafforzamento della compagine di controllo porti con sé un'accresciuta capacità di generare opportunità di business e, con essa, una crescita dimensionale di Marcolin.

Occorre, peraltro, precisare che, allo stato attuale, non sono stati predisposti né sono in corso di elaborazione specifici piani industriali conseguenti all'ingresso di ADV e DDV nel capitale dell'Emittente, né esistono accordi di carattere commerciale e/o finanziario tra l'Emittente e società controllate dagli Offerenti o parti a questi ultimi correlate. Naturalmente, non si può escludere che, a seguito dell'ingresso di ADV e DDV nel capitale dell'Emittente, anche nell'ambito del preventivato sviluppo degli accordi di licenza (come richiamato nel paragrafo G.3 del Documento d'Offerta), gli Offerenti possano valutare l'eventualità di stipulare accordi commerciali o, comunque, di realizzare eventuali sinergie tra la Società e gli Offerenti stessi (o società da questi controllate o parti a questi ultimi correlate).

Il rafforzamento della compagine sociale non è peraltro finalizzato all'ottenimento della revoca della quotazione delle azioni Marcolin; è infatti intenzione degli Offerenti conservare lo status di quotata alla Società, al fine di mantenere un costante confronto con gli investitori. Pertanto, gli Offerenti hanno dichiarato che qualora a seguito dell'Offerta, venissero a detenere (tenuto conto delle azioni detenute dagli Azionisti Paciscenti non Offerenti) una partecipazione superiore al 90% ovvero al 98% del capitale sociale dell'Emittente, non promuoveranno offerta residuale *ex art. 108 comma 1 del Testo Unico*, né si avvarranno del diritto di acquisto *ex art. 111 del Testo Unico*, facendo quanto possibile per ripristinare, entro 120 giorni dalla Data di Pagamento, un flottante sufficiente ad assicurare il regolare funzionamento delle negoziazioni.

Dal Documento di Offerta si evince, altresì, che rientra nei programmi degli Offerenti il supporto delle scelte del *management*, attraverso lo sviluppo degli accordi di licenza in essere e la ricerca di nuovi rapporti per la produzione e commercializzazione di occhiali, anche al fine di contrastare, nel medio periodo, la prevedibile contrazione del fatturato conseguente al mancato rinnovo della licenza Dolce & Gabbana Eyewear e D&G Dolce & Gabbana Eyewear, che scadrà il 31 dicembre 2005. In tale contesto, gli Offerenti non hanno allo stato previsto particolari investimenti, fatto salvo per quanto dovesse rendersi

necessario al fine di acquisire nuove licenze per la produzione e la commercializzazione di occhiali, per lo sviluppo delle stesse e di quelle attualmente in portafoglio.

È infine previsto che gli Azionisti Paciscenti, ai sensi delle disposizioni del Patto Parasociale, facciano quanto in loro potere, affinché, entro la data di approvazione del bilancio d'esercizio per l'anno 2006, si tenga un'assemblea straordinaria di Marcolin per deliberare la modifica della clausola dello statuto relativa al numero minimo e al numero massimo degli amministratori, in maniera tale che il numero minimo dei componenti il Consiglio di Amministrazione sia elevato a otto.

A.5 Copertura finanziaria dell'Offerta

Gli Offerenti daranno corso all'Offerta facendo ricorso sia a disponibilità finanziarie proprie, sia a finanziamenti che saranno erogati da uno o più primari istituti di credito.

A garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento del controvalore massimo dell'Offerta pari a Euro 29.467.859,40, gli Offerenti hanno depositato presso Consob una dichiarazione di UniCredit Banca Mobiliare S.p.A. relativa all'organizzazione della prestazione delle garanzie e concernente l'indicazione delle loro modalità e caratteristiche. UniCredit Banca Mobiliare S.p.A. ha confermato di aver ricevuto istruzioni irrevocabili di utilizzo dei fondi messi a disposizione degli Offerenti al fine di far fronte agli obblighi di pagamento nei confronti degli aderenti all'Offerta.

A.6 Aggiornamento delle informazioni a disposizione del pubblico e comunicazione dei fatti di rilievo ai sensi dell'art. 39 del Regolamento Consob

A.6.1 Possesso di azioni Marcolin

Alla data del 13 gennaio 2005:

- gli Azionisti Paciscenti risultano titolari di n. 24.329.529 azioni Marcolin, pari al 53,615% del capitale sociale dell'Emittente;
- l'Emittente possiede n. 681.000 azioni proprie;
- il presidente del Consiglio di Amministrazione, Giovanni Marcolin Coffen detiene, anche per il tramite della società da esso controllata Inmar International S.A., n. 6.882.876 azioni ordinarie dell'Emittente (pari al 15,167% del capitale sociale), oltre alla nuda proprietà su n. 6.389.156 azioni ordinarie dell'Emittente (pari al 14,080% del capitale sociale). Il diritto di usufrutto su tali azioni compete quanto a n. 1.474.785 azioni all'amministratore Cirillo Coffen Marcolin, quanto a n. 1.474.785 azioni all'amministratore Maurizio Coffen Marcolin, quanto a n. 930.183 azioni alla signora Maria Giovanna Zandegiacomo e quanto a n. 2.509.403 azioni alla signora Monica Coffen;
- l'amministratore Cirillo Coffen Marcolin detiene il diritto di usufrutto su n. 1.474.785 azioni ordinarie dell'Emittente (pari al 3,250% del capitale sociale). La nuda proprietà spetta alla società Inmar International S.A.;
- l'amministratore Maurizio Coffen Marcolin detiene il diritto di usufrutto su n. 1.474.785 azioni ordinarie dell'Emittente (pari al 3,250% del capitale sociale). La nuda proprietà spetta alla società Inmar International S.A.;
- l'amministratore Antonio Bortuzzo detiene n. 34.400 azioni ordinarie dell'Emittente (pari allo 0,076% del capitale sociale).

A.6.2 Composizione degli organi sociali e compensi deliberati in favore degli amministratori, sindaci e direttori generali di Marcolin.

La seguente tabella riporta l'attuale composizione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e indica i compensi spettanti, a qualsiasi titolo e in qualsiasi forma, in favore degli Amministratori, Sindaci e del Direttore Generale di Marcolin di competenza del periodo 1 gennaio – 31 dicembre 2004.

Consiglio di Amministrazione

Cognome e Nome	Carica ricoperta	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
Giovanni Marcolin Coffen	Presidente e Amm. Delegato Marcolin	234.000	--	--	--
	Amm. Delegato Marcolin & Co. S.p.A.	500	--	--	--
Cirillo Coffen Marcolin	Vice Presidente e Amm. Delegato Marcolin	333.967	--	100.000 ⁽¹⁾	--
	Amm. Delegato Marcolin & Co. S.p.A.	500	--	--	--
Maurizio Coffen Marcolin	Amm. Delegato Marcolin	333.967	--	100.000 ⁽¹⁾	--
Antonio Bortuzzo	Amm. Delegato Marcolin	94.383	--	200.000 ⁽¹⁾	--
	Direttore Generale Marcolin ⁽²⁾		--	--	161.934
	C.E.O. Marcolin USA Inc.	USD 104.978	--	--	--
Sandro Bartoletti	Amm. Delegato Marcolin	20.000	--	--	--
	Direttore Amministrazione e Finanza Marcolin ⁽²⁾		--	--	88.642
	Consigliere Marcolin	15.600	--	--	--
Giorgio Drago	Consigliere Marcolin	10.450	--	--	--
Enrico Petocchi	Consigliere Marcolin	3.500	--	--	--
Emanuele Alemagna	Consigliere Marcolin	10.450	--	--	--

(1) Con riferimento ai bonus sopra indicati, il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 13 maggio 2004 ha deliberato, ai sensi dell'art. 2389 terzo comma c.c., che gli stessi matureranno, anche per importi parziali, esclusivamente qualora Marcolin raggiunga, su base consolidata, determinati parametri economici e finanziari ivi determinati.

(2) Tale funzione è svolta in qualità di lavoratore dipendente di Marcolin.

Collegio Sindacale

Cognome e Nome	Carica ricoperta
Diego Rivetti	Presidente collegio sindacale Marcolin
Osvaldo Galeazzo d'Ambrosi	Sindaco effettivo Marcolin
	Presidente collegio sindacale Marcolin & Co. S.p.A.
Rino Funes	Sindaco effettivo Marcolin
	Sindaco effettivo Marcolin & Co. S.p.A.

L'assemblea ordinaria degli azionisti di Marcolin, tenutasi in data 29 aprile 2004, ha nominato i componenti del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale sopra indicati, che dureranno in carica sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006. In tale sede, l'assemblea ha deliberato i compensi spettanti agli amministratori nella misura indicata nella tabella che precede, rinviando all'applicazione delle specifiche tariffe professionali per la determinazione degli emolumenti spettanti ai membri effettivi del collegio sindacale.

Anche con riferimento alle cariche ricoperte dal Dott. Osvaldo Galeazzo d'Ambrosi e dal dott. Rino Funes in qualità di componenti del Collegio Sindacale della società controllata Marcolin & Co. S.p.A., i relativi emolumenti sono determinati in conformità alle relative tariffe professionali.

A.6.3 Patti parasociali aventi ad oggetto azioni Marcolin

Il Consiglio di Amministrazione è a conoscenza, in virtù di quanto contenuto negli estratti e nei comunicati predisposti ai sensi dell'art. 122 del Testo Unico, del seguente accordo contenente pattuizioni rilevanti per l'Emittente ai sensi del predetto articolo:

- Patto Parasociale avente a oggetto l'accordo degli Azionisti Paciscenti in ordine ai termini, alle condizioni e alle modalità di promozione dell'Offerta e la disciplina del sindacato di voto e di blocco sia sulle azioni Marcolin possedute dagli Azionisti Paciscenti alla data di stipula del Patto Parasociale (pari a n. 24.329.529 Azioni, corrispondenti al 53,615% del capitale sociale), sia su quelle che verranno acquistate ad esito dell'Offerta. Al Patto Parasociale è stata data pubblicità nelle forme previste dall'articolo 122 TUF e dagli articoli 127 e seguenti del Regolamento Consob; l'estratto dello stesso è stato pubblicato in data 24 dicembre 2004 sul quotidiano Italia Oggi ed è allegato al Documento di Offerta in Appendice *sub* paragrafo N. 2.

B. Fatti di rilievo non indicati nella relazione trimestrale al 30 settembre 2004

Nel corso del mese di dicembre 2004, la Marcolin ha sottoscritto un accordo commerciale con Luxottica Group per la transizione della licenza delle linee Dolce & Gabbana Eyewear e D&G Dolce & Gabbana Eyewear a decorrere dal 1° ottobre 2005.

Il Gruppo Marcolin e Luxottica Group hanno, infatti, siglato un accordo, approvato da Dolce & Gabbana, che definisce una "amichevole" transizione delle linee Dolce & Gabbana Eyewear e D&G Dolce & Gabbana Eyewear al fine di facilitare il passaggio della distribuzione da Marcolin a Luxottica Group, a vantaggio di tutta la clientela. L'accordo prevede, tra l'altro, che dal 1° ottobre 2005 Luxottica Group subentri a Marcolin nella vendita delle linee Dolce & Gabbana Eyewear e D&G Dolce & Gabbana Eyewear, ferma restando la titolarità del contratto di produzione e commercializzazione a Marcolin fino al 31 dicembre 2005, corrispondendo alla licenziante, per conto di Marcolin, le *royalties* sul fatturato realizzato nel periodo di riferimento. Tale accordo riguarda in particolare gli occhiali da vista. È stata anche concordata un'intesa volta ad assicurare il servizio post vendita.

Attraverso questa intesa, Marcolin non dovrà corrispondere parte del minimo garantito dell'ultimo trimestre determinato in circa Euro 1,8 milioni nei confronti di Dolce & Gabbana.

Questo accordo non interesserà però tutti i mercati in quanto Marcolin continuerà comunque a distribuire le linee Dolce & Gabbana Eyewear e D&G Dolce & Gabbana Eyewear, attraverso i propri distributori esclusivi, sino al 31.12.2005 negli Emirati Arabi, Qatar, Oman, Siria, Bahrein, Giordania, Giappone, Corea, Australia e Nuova Zelanda.

L'Emittente, inoltre, ha rinnovato, con un anticipo di 3 anni rispetto alla naturale scadenza, l'accordo di licenza per il *design*, la produzione e la distribuzione a livello mondiale di occhiali da sole e da vista della linea Roberto Cavalli Eyewear. L'accordo prevede condizioni contrattuali sostanzialmente in linea rispetto a quelle attuali e avrà durata fino al 31 dicembre 2010.

Il nuovo accordo prevede, inoltre, l'estensione della licenza anche all'attività di *design*, produzione e distribuzione di occhiali da sole e da vista della linea Just Cavalli Eyewear, il cui lancio sul mercato mondiale è previsto per ottobre 2005. Il fatturato complessivo per le due linee, per il periodo 2005 – 2006, è stimato in circa 60 milioni di Euro.

Qualora, successivamente alla data del presente comunicato, dovessero verificarsi eventi rilevanti ai fini dell'articolo 39 del Regolamento Consob, verrà pubblicato un apposito comunicato di aggiornamento.

C. Convocazione dell'assemblea ex art. 104 del Testo Unico

Il Consiglio di Amministrazione della Marcolin non ha convocato, né intende convocare l'assemblea dei soci di Marcolin, ai sensi e per gli effetti dell'art. 104 del Testo Unico.

D. Conclusioni del Consiglio di Amministrazione in merito all'Offerta

Il Consiglio di Amministrazione di Marcolin ha incaricato quale *financial advisor* il Prof. Dott. Alberto Dessy della SDA Bocconi di Milano, al fine di supportare la valutazione motivata che gli Amministratori sono tenuti ad esprimere ai sensi dell'art. 39 del Regolamento Consob.

Il Consiglio di Amministrazione, considerato che:

- i. il corrispettivo offerto, che sarà interamente versato in contanti, è fissato in euro 1,40 per azione ed è stato determinato nel rispetto delle applicabili disposizioni di legge; esso risulta infatti superiore alla media aritmetica tra:
 - a. il prezzo medio ponderato di mercato negli ultimi 12 mesi (vale a dire dal 16 dicembre 2003 al 15 dicembre 2004), che è pari a 1,109 Euro²;
 - b. il prezzo più elevato pattuito nello stesso periodo dagli Offerenti per acquisti di azioni ordinarie Marcolin, che è pari a 0,925 Euro;
- ii. l'applicazione del meccanismo previsto dall'art. 106 secondo comma del Testo Unico, consentirebbe di fissare il corrispettivo dell'Offerta in Euro 1,017 per azione;
- iii. l'Offerta assicura agli aderenti un premio del 37,66% rispetto al prezzo determinato, ai sensi dell'art. 106, comma 2 del TUF, che ammonta a Euro 1,017 per azione;
- iv. l'Offerta assicura agli aderenti un premio del 26,24% rispetto alla media aritmetica ponderata dell'azione Marcolin relativa al periodo 16 dicembre 2003 – 15 dicembre 2004 (Euro 1,109);
- v. ad esito dell'Offerta, gli Offerenti intendono continuare a supportare le scelte del management finalizzate alla valorizzazione e sviluppo dell'attività dell'Emittente e del Gruppo Marcolin attraverso lo sviluppo degli accordi di licenza in essere e la ricerca di nuovi rapporti per la produzione e commercializzazione di occhiali;
- vi. gli Offerenti ritengono che il mantenimento della quotazione di borsa garantisca agli azionisti di Marcolin di valorizzare la propria partecipazione nella Società;
- vii. agli azionisti di Marcolin, diversi dagli Azionisti Paciscenti, è data la facoltà di:
 - a. aderire all'Offerta, ricevendo un corrispettivo per azione pari a euro 1,40;
 - b. rimanere soci della Marcolin;
- viii. l'*Advisor*, Prof. Dott. Alberto Dessy, ha rilasciato una *financial fairness opinion* al fine esclusivo di esprimere una valutazione di congruità, dal punto di vista finanziario del corrispettivo dell'Offerta, in cui ha manifestato di aver:

² Media ponderata dei prezzi ufficiali di Borsa.

- a. utilizzato metodi di valutazione usuali nella prassi, basati sulle informazioni disponibili relative a Marcolin e su quelle pubblicamente ricavabili relative al settore di attività della stessa; in particolare l'advisor, anche tenuto conto che allo stato attuale non è disponibile un Business Plan pluriennale aggiornato, ha utilizzato quale metodo principale il metodo diretto di mercato (andamento della quotazione del titolo) e quali metodi di controllo il metodo indiretto di mercato (metodo dei multipli) ed il metodo reddituale. L'applicazione di tali metodi di valutazione ha evidenziato in sintesi quanto segue:

1) Metodo diretto di mercato:

- esaminati i prezzi di mercato attuali e su base storica registrati dall'azione Marcolin nel corso dell'intero anno 2004, il corso del titolo Marcolin non ha mai toccato né avvicinato il livello di 1,4 euro, se non successivamente all'ufficializzazione dell'offerta pubblica di acquisto;
- nell'intervallo temporale compreso tra il 22 novembre e il 16 dicembre 2004 in cui il mercato ha potuto disporre di ogni informazione utile alla maturazione di un giudizio ponderato sul valore del titolo, il corso del titolo ha registrato un valore minimo di 1,06 euro, ed uno massimo di 1,35, con una media aritmetica semplice di 1,225 euro;
- nel medesimo intervallo temporale (22 novembre e il 16 dicembre 2004) sono state divulgate, alcune ricerche svolte da società di analisi finanziaria, il cui target price medio si concentra intorno al valore di 1,1 euro per azione.

2) Metodo indiretto di mercato:

- l'analisi dei multipli di mercato, ottenuti individuando società direttamente comparabili, applicati ai risultati economici e finanziari di Marcolin, ha evidenziato valori inferiori rispetto al corrispettivo offerto.

3) Metodo reddituale:

- sulla base dell'analisi effettuata sui dati economici di Marcolin nell'intervallo temporale 2001-2004 e, con riferimento ad alcune informazioni attualmente disponibili per il 2005, si desume che il valore dell'azione Marcolin sia inferiore al corrispettivo offerto.

- b. discusso con il *management* di Marcolin in merito all'attività passata e presente della società, nonché in merito a future prospettive della stessa;
- c. ritenuto il corrispettivo offerto congruo sotto il profilo finanziario;

tutto quanto sopra considerato, il Consiglio di Amministrazione di Marcolin, fermo restando che la convenienza economica dell'adesione potrà essere compiutamente valutata solo dagli azionisti di Marcolin, alla luce dell'andamento del prezzo delle azioni Marcolin fino alla conclusione del periodo di adesione, ritiene che il corrispettivo offerto sia congruo.

* * * * *

Longarone (BL), 13 gennaio 2005

Marcolin S.p.A.

Il Consiglio di Amministrazione

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

ALLEGATO N. 2

**Estratto del Patto Parasociale pubblicato in data 24 dicembre 2004
sul quotidiano Italia Oggi**

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

**ESTRATTO RELATIVO AL PATTO PARASOCIALE AVENTE AD OGGETTO
AZIONI ORDINARIE DELLA SOCIETÀ MARCOLIN S.p.A.**

Il presente estratto viene pubblicato ai sensi dell'articolo 122 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'articolo 129 del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni

In data 16 dicembre 2004

TRA

- **GIOVANNI MARCOLIN COFFEN** (“GM”);
 - **MARIA GIOVANNA ZANDEGIACOMO**, (“MGZ”);
 - **CIRILLO COFFEN MARCOLIN**, (“CCM”);
 - **MAURIZIO COFFEN MARCOLIN**, (“MCM”);
 - **MONICA COFFEN**, (“MOM”);
 - **INMAR INTERNATIONAL S.A.**, (“Inmar International”);
- individualmente indicati come una “**Parte**” e congiuntamente come “**Soci M**”

E

- **ADV Partecipazioni S.r.l.**, (“ADV”);
 - **DDV Partecipazioni S.r.l.** (“DDV”);
- individualmente indicati come una “**Parte**”, congiuntamente come “**Soci DV**” e, congiuntamente ai Soci M, le “**Parti**”,

è stato concluso un accordo di sindacato di voto e di blocco avente ad oggetto n. 24.329.529 azioni ordinarie - pari al 53,615% del capitale sociale - (le “**Azioni**”) del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna emesse da Marcolin S.p.A. con sede in Domegge di Cadore (BL) Via Noai n. 31, codice fiscale e numero di Iscrizione al Registro delle Imprese di Belluno 01774690273 (la “**Marcolin**” o la “**Società**”).

1. Tipo di accordo e finalità del patto parasociale

Considerato che:

- in data 22 novembre 2004 i Soci M hanno venduto ai Soci DV, complessivamente, n. 11.057.497 Azioni della Marcolin rappresentanti il 24,368% del capitale sociale di Marcolin (il “**Capitale Sociale**”);
- successivamente le Parti hanno valutato la possibilità di procedere alla costituzione di un nucleo stabile di azionisti di riferimento e di controllo della Marcolin, con l’obiettivo di dare ulteriore stabilità all’azionariato, realizzare tra di loro uno strumento di governo della Società e, ove se ne creino le condizioni, coinvolgere ed aggregare al patto parasociale anche altri azionisti della Marcolin;
- la stipula del patto parasociale, ove combinata alla compravendita di cui al primo alinea, comporta l’obbligo di promuovere un’offerta pubblica di acquisto obbligatoria sulle restanti n. 21.048.471 Azioni Marcolin (l’“**OPA**”);

le Parti hanno convenuto di stipulare un sindacato di voto e di blocco (il “**Patto Parasociale**”) il cui oggetto è costituito: **(i)** dall’accordo delle Parti in ordine ai termini ed alle condizioni dell’OPA, **(ii)** dalle procedure di consultazione relative alla gestione congiunta della Marcolin, **(iii)** dai diritti e dagli obblighi

delle Parti relativi alle Azioni dagli stessi possedute alla data del Patto Parasociale nonché alle Azioni che verranno eventualmente acquistate ad esito dell'OPA (le “Azioni Sindacate”).

2. Strumenti finanziari oggetto del Patto Parasociale

Gli strumenti oggetto del Patto Parasociale sono costituiti da Azioni Marcolin negoziate presso il Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

3. Azioni apportate al Patto Parasociale dagli aderenti

Con la sottoscrizione del Patto Parasociale le Parti hanno conferito e vincolato tutte le Azioni dagli stessi possedute alla data di sottoscrizione e si sono impegnati ad apportare le Azioni che verranno eventualmente acquistate ad esito dell'OPA. La tabella che segue riporta la situazione alla data del Patto Parasociale.

Azionista	Azioni Ordinarie apportate	Percentuale sul capitale sociale	Percentuale su Azioni Sindacate	Note
GM	6.882.876	15,168%	28,290%	Usufrutto (1)
MGZ	930.183	2,050%	3,823%	Usufrutto (1)
CCM	1.474.785	3,250%	6,062%	Usufrutto (1)
MCM	1.474.785	3,250%	6,062%	Usufrutto (1)
MOM	2.509.403	5,530%	10,314%	Usufrutto (1)
Inmar International	-	-	-	Nuda proprietà (2)
Totale Soci M	13.272.032	29,248%	54,551%	
DDV	5.528.749	12,184%	22,724%	Piena proprietà
ADV	5.528.748	12,184%	22,724%	Piena proprietà
Totale Soci DV	11.057.497	24,368%	45,449%	
Totale Azioni Sindacate	24.329.529	53,615%	100,00%	

(1) Il diritto di usufrutto comprende la titolarità del diritto di voto.

(2) Inmar International è titolare di n. 13.272.032 azioni in nuda proprietà il cui usufrutto è attribuito ai Sig. GM, MGZ, CCM, MCM e MOM secondo le percentuali indicate in tabella.

4. Contenuto del Patto Parasociale

Gli accordi prevedono, fra le altre cose:

4.1 OPA

Le Parti si sono impegnate a promuovere, nel rispetto delle vigenti disposizioni normative e regolamentari, l'OPA ad un prezzo di Euro 1,40 per Azione. Le Parti ripartiranno tra di loro le Azioni che verranno apportate all'OPA nel modo seguente:

- a) le prime n. 2.214.535 Azioni verranno acquistate da ADV e DDV in parti sostanzialmente uguali, in modo, se possibile, da bilanciare la partecipazione complessivamente detenuta dai Soci M e dai Soci DV (il “Ribilanciamento”);
- b) le rimanenti Azioni verranno acquistate dai Soci M e dai Soci DV in misura proporzionale alla partecipazione detenuta dai medesimi a valle del Ribilanciamento. Qualora non venga acquisito in OPA un numero di Azioni sufficiente ad effettuare il Ribilanciamento, i Soci DV avranno la possibilità di acquistare sul mercato un numero di Azioni della Società pari a quello necessario a completare il Ribilanciamento. Le Azioni eventualmente acquistate sul mercato dai Soci DV ai fini del Ribilanciamento dovranno essere apportate al Patto;

- c) le Azioni acquistate in OPA di pertinenza dei Soci M, saranno ripartite secondo le seguenti modalità:
- (i) fino ad un investimento complessivamente pari ad euro 6.400.000 le Azioni saranno ripartite secondo le seguenti proporzioni: MGZ 9,319%; CCM, MCM, MOM 30,227% ciascuno;
 - (ii) le Azioni eccedenti rispetto ad euro 6.400.000 (seimilioni quattrocentomila) saranno ripartite soltanto tra MGZ, CCM e MCM in parti uguali tra loro.

4.2 Acquisti e trasferimenti di Azioni

Disposizioni relative agli acquisti di Azioni o alla sottoscrizione di accordi o patti relativi alle Azioni

Ciascuna Parte ha dichiarato e garantito alle altre Parti di non essere titolare di Azioni (nemmeno potenziali) ulteriori rispetto a quelle indicate nella tabella riportata al paragrafo 3. Ciascuna delle Parti si è obbligata inoltre - fatta eccezione esclusivamente per gli acquisti in sede di OPA, per le compravendite necessarie ai fini del Ribilanciamento, nonché per eventuali acquisti effettuati successivamente con finalità di *trading* in misura non eccedente al 5% del Capitale Sociale per ciascun gruppo di soci (fermi comunque i limiti previsti in materia di offerte pubbliche di acquisto obbligatorie) - a non acquistare a qualunque titolo Azioni, salvo diversa deliberazione da parte del Comitato di Consultazione, le cui funzioni sono indicate al paragrafo 4.3.

Ciascuna Parte ha dichiarato e garantito alle altre Parti: (i) di non aver stipulato o assunto con terzi, e (ii) che non stipulerà né assumerà con terzi accordi o impegni di qualunque natura e in qualsiasi forma, aventi ad oggetto Azioni o diritti relativi alle Azioni.

Quanto sopra, fatta eccezione per gli accordi e/o i patti che i Soci M o i Soci DV dovessero stipulare al loro interno.

Disposizioni relative al trasferimento delle Azioni Sindacate

Ciascuna delle Parti si è obbligata nei confronti delle altre a non porre in essere e/o concordare trasferimenti diretti e/o indiretti di Azioni Sindacate o dei diritti ad esse relativi, fatte salve particolari operazioni. Più in particolare sono consentiti i trasferimenti: (i) tra le Parti appartenenti al medesimo gruppo di soci (ossia i Soci M ed i Soci DV), (ii) da una Parte - se persona giuridica - alla sua società controllante, a una sua società controllata o a società controllata dalla medesima controllante o a società fiduciaria, ovvero - se persona fisica - al coniuge e/o ai discendenti o ascendenti in linea retta o a una società controllata o a società fiduciaria, (iii) approvati preventivamente da tutte le Parti, e (iv) in borsa o fuori borsa, a condizione che le Azioni Sindacate complessivamente possedute dal gruppo di Soci che effettua il trasferimento (ossia, a seconda dei casi, i Soci M o i Soci DV) non scenda, per effetto della cessione, al di sotto del 25% del Capitale Sociale.

Qualora durante il periodo di vigenza del Patto Parasociale una qualunque delle Parti riceva da un terzo in buona fede (il “**Terzo Potenziale Acquirente**”) un’offerta scritta avente ad oggetto il trasferimento di Azioni Sindacate o di diritti ad esse relativi, la stessa sarà tenuta a darne comunicazione alle altre Parti, al fine di consentire alle stesse l’esercizio del diritto di prelazione loro spettante; nel caso in cui nessuna delle altre Parti intenda accettare l’offerta di prelazione, la Parte Offerente dovrà, su richiesta espressa di una o più delle altre Parti, far sì che il Terzo Potenziale Acquirente acquisti le Azioni di proprietà di dette altre Parti che le stesse intendano trasferire. Qualora il Terzo Potenziale Acquirente non intenda acquistare anche le Azioni delle altre Parti, la Parte offerente potrà, alternativamente: (i) ridurre il numero di Azioni da trasferire in modo da consentire ai Soci M ed ai Soci DV di cedere un numero proporzionale di Azioni Sindacate, ovvero (ii) rinunciare integralmente al trasferimento.

4.3 Organi del Patto

Comitato di Consultazione

Le Parti hanno istituito un Comitato di Consultazione cui parteciperanno sei rappresentanti, di cui: (i) tre nominati dai Soci M, e (ii) tre nominati dai Soci DV.

Il Comitato di Consultazione si riunisce per:

- a) esaminare, discutere e deliberare le questioni relative all'OPA e all'eventuale cessione di Azioni Sindacate ad investitori strategici;
- b) esaminare, discutere e deliberare le questioni relative a determinate materie ritenute rilevanti dalle Parti in relazione alla gestione della Società, tra cui: (i) nomina e revoca dei membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale, del direttore generale e direttore finanza, (ii) modifiche statutarie, (iii) approvazione dei piani annuali e pluriennali, (iv) approvazione del bilancio, della relazione semestrale e della politica dei dividendi, (v) emissione di titoli di debito, (vi) acquisti e cessioni di rami d'azienda o di partecipazioni di valore significativo, e (vii) conclusione e modifica di contratti di licenza;
- c) esaminare e discutere, senza deliberare, in relazione alle altre materie poste all'ordine del giorno delle riunioni del Consiglio di Amministrazione e dell'assemblea dei soci.

Il Comitato di Consultazione può essere convocato su richiesta di uno dei rappresentanti. In mancanza della convocazione il Comitato di Consultazione si reputa regolarmente costituito quando sono presenti e partecipano alla riunione due rappresentanti dei Soci M e due rappresentanti dei Soci DV.

Per le deliberazioni del Comitato di Consultazione è richiesto il voto favorevole di almeno due rappresentanti dei Soci M e di almeno due rappresentanti dei Soci DV.

Le Parti si obbligano a procurare che i soggetti dalle stesse rispettivamente designati in seno al consiglio di amministrazione o delegati in seno all'assemblea si conformino alle deliberazioni assunte dal Comitato di Consultazione. In caso di mancata deliberazione in seno al Comitato di Consultazione, le Parti si obbligano a procurare che i soggetti dalle stesse rispettivamente designati in seno al consiglio di amministrazione o delegati in seno all'assemblea non assumano alcuna deliberazione fino a che la questione non sia stata risolta.

In caso di disaccordo insanabile dei rappresentanti dei Soci M e dei Soci DV in seno al Comitato di Consultazione, la relativa questione oggetto di disaccordo verrà trasmessa all'attenzione di due rappresentanti designati uno dai Soci M ed uno dai Soci DV, i quali dovranno incontrarsi entro i cinque giorni lavorativi successivi alla ricezione della comunicazione di dissenso per tentare di risolvere amichevolmente la situazione di stallo decisionale. Decorsi venti giorni lavorativi dalla scadenza del termine di cui sopra senza che sia stato tenuto l'incontro tra le persone sopra indicate, ovvero nel caso in cui l'incontro non abbia sanato il dissenso entro il medesimo termine, il Patto Parasociale perderà definitivamente efficacia tra le Parti.

4.4 Governance

Per la durata del Patto Parasociale, fatto salvo il rispetto del voto di lista, il numero di membri del Consiglio di Amministrazione designati dai Soci M sarà pari al numero di membri del Consiglio di Amministrazione designati dai Soci DV.

Per tutta la durata del Patto le Parti faranno tutto quanto in loro potere affinché il Presidente sia GM o altro soggetto designato dai Soci M, mentre il Vice Presidente sia una persona designata dai Soci DV.

Le Parti si sono impegnate a fare in modo che il rapporto tra la Società e gli attuali Amministratori delegati sia regolato sulla base di termini e condizioni concordati *inter partes*.

Le Parti si sono altresì impegnate a fare tutto quanto in loro potere affinché il Collegio Sindacale, fatto salvo il rispetto del voto di lista, sia composto da tre membri effettivi di cui uno nominato dai Soci M, uno nominato dai Soci DV ed uno nominato dalle minoranze. Il Presidente del collegio sarà nominato alternativamente dai Soci M e dai Soci DV, fermo restando che per il primo triennio il Presidente sarà designato dai Soci M.

5. Soggetto che in virtù del Patto esercita il controllo della Società

Nessuna delle Parti può esercitare singolarmente il controllo sulla Società in virtù del Patto Parasociale.

6. Tipo di patto

Il Patto Parasociale può essere ricondotto alle fattispecie disciplinate dall'articolo 122, comma 5, lett. a), b), c) e d) del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.

7. Durata del Patto

Il Patto Parasociale ha una durata di tre anni, e sarà comunque rinnovabile alla scadenza. Le Parti si sono impegnate a negoziare il rinnovo o la proroga almeno sei mesi prima della relativa scadenza, come eventualmente rinnovata o prorogata.

Le Parti hanno convenuto, altresì, che il Patto Parasociale cesserà di avere effetto nel momento in cui i Soci M o i Soci DV, in aggregato tra loro, vengano a detenere una partecipazione inferiore al 25% più una azione del Capitale Sociale, nonché ove si verifichi la situazione di cui all'ultimo comma del paragrafo 4.3.

8. Clausole penali

La violazione di uno qualunque degli impegni assunti dalle Parti relativamente **(i)** agli acquisti di Azioni o alla sottoscrizione di accordi o patti relativi alle Azioni, e **(ii)** alle disposizioni relative al trasferimento delle Azioni Sindacate, comporterà a favore delle altre Parti, in proporzione alle rispettive quote di partecipazione al sindacato, il pagamento di una penale pari al 25% del corrispettivo pagato o ricevuto per le Azioni acquistate o trasferite in violazione, e fatto comunque salvo il maggior danno. In caso di violazione delle altre disposizioni rilevanti ai fini degli obiettivi alla base del Patto Parasociale, la penale sarà determinata in misura pari ad euro 5 (cinque) milioni, salvo comunque il maggior danno.

9. Soggetto presso il quale le Azioni saranno depositate

Le Azioni apportate al Patto Parasociale, che non contiene specifici obblighi al riguardo, sono depositate presso intermediari finanziari aderenti al circuito Montetitoli.

10. Ufficio del Registro delle Imprese presso cui il Patto Parasociale è depositato

Il Patto Parasociale sarà depositato presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Belluno nei termini di legge.

La presente comunicazione viene effettuata da Cirillo Coffen Marcolin anche per conto delle altre Parti.

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

