



# Relazione Trimestrale Gruppo Marcolin al 31 marzo 2007

Sede Legale: 32040 Domegge di Cadore (BL) – Frazione Vallesella, Via Noai 31  
Capitale sociale Euro 32.312.475,00 i. v.  
R.E.A. 64334  
Codice Fiscale e N. Iscrizione Registro Imprese di BL 01774690273  
Partita IVA 00298010257

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

INDICE	pagina
Composizione degli organi sociali	3
La struttura del Gruppo Marcolin	5
Relazione sulla Gestione del Gruppo Marcolin per il trimestre chiuso al 31 marzo 2007	6
Stato Patrimoniale Consolidato	11
Conto Economico Consolidato	12
Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto Consolidato	13
Rendiconto finanziario Consolidato	14
Nota esplicative al bilancio Consolidato al 31 marzo 2007	15

## COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE <sup>(1)</sup>

Presidente e Consigliere Delegato	Giovanni Marcolin Coffen
Vice Presidente	Diego Della Valle
Consigliere Delegato	Maurizio Coffen Marcolin
Consigliere Delegato	Cirillo Coffen Marcolin
Consigliere Delegato e Direttore Generale	Antonio Bortuzzo
Consigliere	Luigi Abete
Consigliere	Emanuele Alemagna <sup>(2)</sup>
Consigliere	Maurizio Boscarato <sup>(2)</sup>
Consigliere	Emilio Macellari
Consigliere	Carlo Montagna
Consigliere	Stefano Salvatori <sup>(2)</sup>
Consigliere	Matteo Tamburini <sup>(2)</sup>

### COMITATO PER IL CONTROLLO INTERNO

Luigi Abete	Presidente
Emanuele Alemagna	
Maurizio Boscarato	

### COMITATO PER LA REMUNERAZIONE

Stefano Salvatori	Presidente
Emanuele Alemagna	
Emilio Macellari	

## COLLEGIO SINDACALE <sup>(1)</sup>

Presidente	Diego Rivetti
Sindaco Effettivo	Mario Cognigni
Sindaco Effettivo	Graziano Visentin
Sindaco Supplente	Rino Funes
Sindaco Supplente	Oswaldo Galeazzo D'Ambrosi

## SOCIETA' DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers S.p.A. <sup>(3)</sup>

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

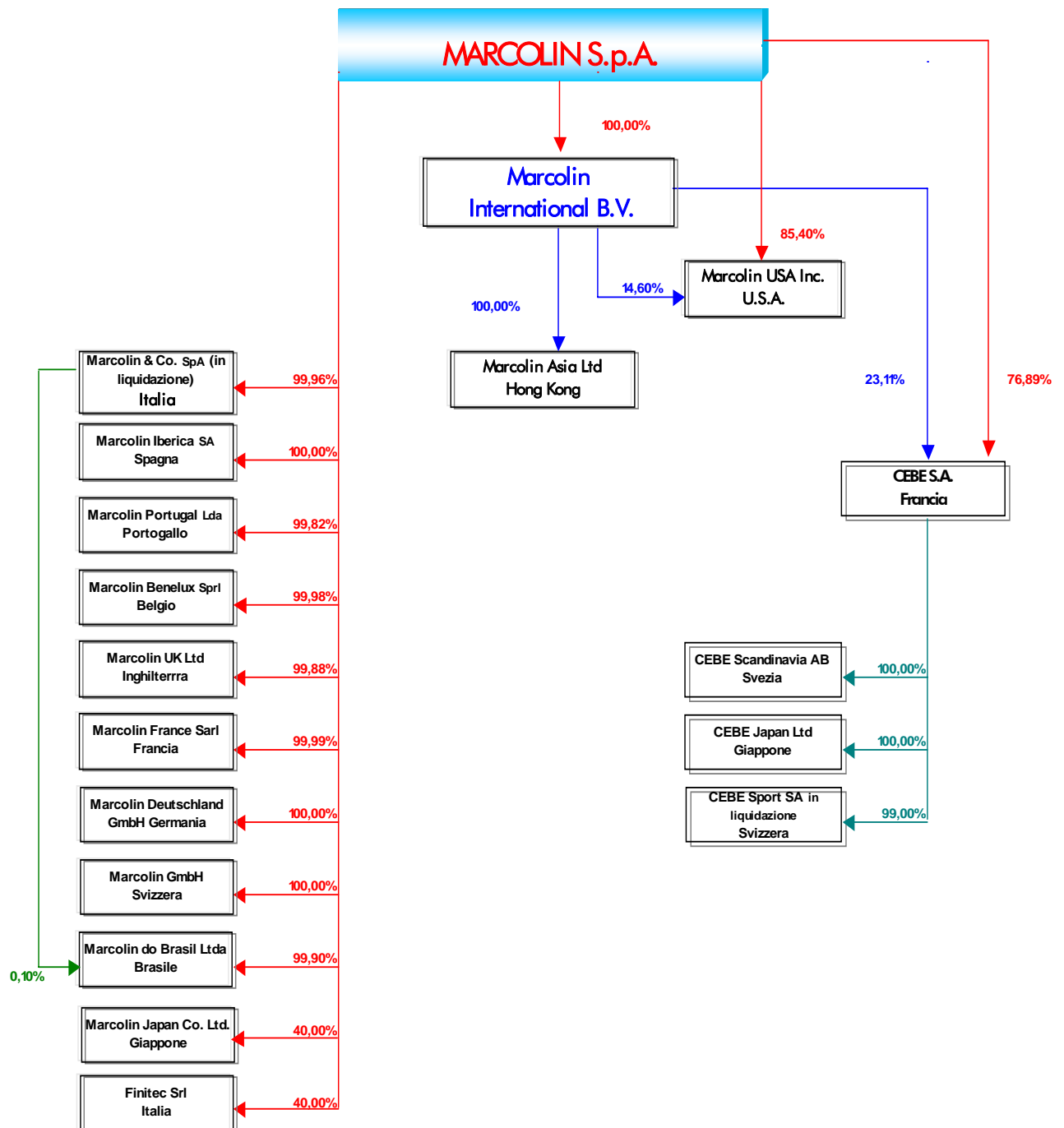
(2) Consiglieri indipendenti.

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

## NATURA DELLE DELEGHE CONFERITE AI CONSIGLIERI DI AMMINISTRAZIONE:

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

## LA STRUTTURA DEL GRUPPO MARCOLIN



## RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL GRUPPO MARCOLIN PER IL TRIMESTRE CHIUSO AL 31 MARZO 2007

Signori Azionisti,

la presente Relazione trimestrale consolidata ed i prospetti contabili al 31 marzo 2007 sono stati redatti, in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 82 del Regolamento emittenti n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche (il "Regolamento"), conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dai principi contabili internazionali IAS/IFRS, adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, relativo all'applicazione dei principi contabili internazionali.

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

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

Si ricorda che la presente Relazione non è sottoposta al giudizio della società di revisione.

□□□

### OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il Gruppo Marcolin ha registrato al 31 marzo 2007 un risultato netto positivo pari a 2.362 migliaia di euro, in netto miglioramento rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente (negativo per 1.922 migliaia di euro). Il ritorno all'utile conferma il graduale recupero della marginalità, iniziato nella seconda parte del precedente esercizio.

In termini di risultati economici, si è registrato un significativo e generalizzato miglioramento degli indicatori di performance ottenuto da tutte le società del Gruppo Marcolin, con l'unica eccezione della controllata Cébé. Quest'ultima ha infatti rilevato un risultato netto negativo di 943 migliaia di euro (perdita di 212 migliaia di euro al 31 marzo 2006) ad ulteriore conferma delle difficoltà di mercato che la controllata francese sta attraversando e che, come già evidenziato nel bilancio relativo all'esercizio 2006, hanno indotto il consiglio a prendere in considerazione un'offerta d'acquisto e contemporaneamente, come alternativa, un piano di rilancio al fine di ottenere una gestione remunerativa del marchio Cébé.

Di conseguenza, in base a quanto disposto dall'IFRS 5, le attività e passività destinate ad essere cedute, sono state iscritte e distintamente evidenziate nello stato patrimoniale del bilancio e sulle attività destinate ad essere cedute, non sono stati calcolati ulteriori ammortamenti.

Anche in termini finanziari, come sarà meglio evidenziato nel seguito della relazione, il Gruppo Marcolin ha registrato positivi risultati, con una posizione finanziaria netta che, rispetto al dato al 31 dicembre 2006, migliora per euro 1,1 milioni.

### ANALISI DEL FATTURATO

Il fatturato consolidato registrato nel corso del primo trimestre 2007, è stato pari a 53.662 migliaia di euro, con un considerevole incremento pari al 31,4% rispetto al medesimo periodo del 2006 (40.839 migliaia di euro), a conferma della validità delle azioni intraprese dal management ed in costante progresso rispetto ai risultati ottenuti nel corso del 2006.

Il rilevante incremento dei ricavi delle vendite, è stato ottenuto grazie all'apporto dei fatturati realizzati da tutte le principali linee in portafoglio ed in particolare, da quelle lanciate più recentemente quali *Tom Ford Eyewear*, *Just Cavalli Eyewear*, *Ferrari* e *Web Eyewear*.

Le vendite risultano così ripartite per area geografica:

Fatturato : suddivisione per area geografica (Valori in migliaia di euro)	31.03.2007		31.03.2006		Incremento (Decremento)	
	Fatturato	% sul totale	Fatturato	% sul totale	Fatturato	Variazione
- Italia	11.594	21,6%	9.567	23,3%	2.028	21,2%
- Europa	23.119	43,1%	15.214	40,7%	7.905	52,0%
- U.S.A.	11.189	20,9%	10.414	20,5%	775	7,4%
- Resto del Mondo	7.758	14,5%	5.645	15,5%	2.114	37,4%
<b>Totale per area geografica</b>	<b>53.662</b>	<b>100,0%</b>	<b>40.839</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.822</b>	<b>31,4%</b>

Dall'analisi del fatturato realizzato dal Gruppo per area geografica, emerge il significativo incremento realizzato in Europa e nel Resto del mondo pari rispettivamente a +52% e +37,4% rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio. In particolare, i principali incrementi si sono registrati nei mercati in cui operano le seguenti filiali: Marcolin Iberica per 1.489 migliaia di euro (+56% rispetto allo stesso precedente esercizio), Marcolin France per 1.155 migliaia di euro (+83%) e Marcolin UK per 994 migliaia di euro (+64%); a questi si aggiungono i positivi riscontri realizzati dal Gruppo nei mercati russo e greco. Anche il fatturato registrato nel mercato domestico è aumentato in modo significativo con una crescita pari al 21,2%.

L'incremento del fatturato del Gruppo nel primo trimestre 2007 a cambi costanti, è stato pari al 34%. Nel mercato statunitense, sempre a cambi costanti, l'incremento è stato pari al 17,1%.

## ANALISI DEI PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI

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

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (Valori in migliaia di euro)	Gruppo Marcolin			
	31.03.2007	% sui ricavi	31.03.2006	% sui ricavi
<b>RICAVI NETTI</b>	<b>53.662</b>	<b>100,0%</b>	<b>40.839</b>	<b>100,0%</b>
<b>RISULTATO LORDO INDUSTRIALE</b>	<b>30.706</b>	<b>57,2%</b>	<b>23.033</b>	<b>56,4%</b>
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA - EBIT</b>	<b>5.903</b>	<b>11,0%</b>	<b>(793)</b>	<b>(1,9)%</b>
<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>(1.002)</b>	<b>(1,9)%</b>	<b>(701)</b>	<b>(1,7)%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>4.901</b>	<b>9,1%</b>	<b>(1.493)</b>	<b>(3,7)%</b>
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>2.362</b>	<b>4,4%</b>	<b>(1.922)</b>	<b>(4,7)%</b>
<b>EBITDA *</b>	<b>7.213</b>	<b>13,4%</b>	<b>1.381</b>	<b>3,4%</b>

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

I miglioramenti dei risultati economici complessivamente realizzati dal Gruppo, possono essere valutati attraverso il confronto con i dati del medesimo periodo del precedente esercizio riferiti ai seguenti indicatori di performance:

- L'EBIT è stato pari a 5.903 migliaia di euro (negativo per 793 migliaia di euro al 31 marzo 2006) e rappresenta l'11% del fatturato (-1,9% al 31 marzo 2006);
- L'EBITDA è stato pari a 7.213 migliaia di euro (1.381 migliaia di euro al 31 marzo 2006), pari al 13,4% del fatturato (3,4% nel medesimo periodo del 2006).

Il miglioramento della marginalità è principalmente riconducibile alla crescita del fatturato con conseguente maggiore assorbimento dei costi fissi e di struttura, oltre che alla migliorata efficienza ottenuta da quasi tutte le società del Gruppo, a seguito delle attività di riorganizzazione produttiva e commerciale realizzate nel corso degli ultimi due esercizi.

Con riferimento invece alla Cébé, come peraltro preventivato, le difficoltà di mercato incontrate dalla società hanno determinato una riduzione della marginalità delle vendite, che ha comportato la realizzazione di un Ebitda negativo per 621 migliaia di euro (positivo per 89 migliaia di euro al 31 marzo 2006).

Il risultato netto del periodo è positivo per 2.362 migliaia di euro (pari al 4,4% del fatturato), in netto miglioramento rispetto al 31 marzo 2006 (negativo per 1.922 migliaia di euro).

Con riferimento all'andamento economico registrato dalle principali società controllate si segnala quanto segue:

- Marcolin Usa registra un incremento del fatturato, espresso in dollari americani, del 12,5% rispetto al precedente periodo del 2006 ed un sostanziale miglioramento di tutti i principali indicatori economici. Il risultato netto del periodo in esame è positivo per 171 migliaia di euro rispetto ad un valore negativo pari a 241 migliaia di euro nel primo trimestre del 2006;
- Cébé ha realizzato ricavi delle vendite in riduzione per 837 migliaia di euro con un decremento del 17,8% rispetto al primo trimestre del 2006 anche a seguito del negativo andamento della stagione invernale a causa delle non favorevoli condizioni climatiche. Il risultato netto è negativo per 943 migliaia di euro (negativo per 212 migliaia di euro al 31 marzo 2006).

Con riferimento a quest'ultima società, il processo di riorganizzazione avviato nel corso del 2006 e tuttora in corso, ha comportato, tra le altre attività, la chiusura della sede di Morez con contestuale trasferimento di parte del personale a Parigi e l'avvio del nuovo centro logistico. Nel corso del mese di aprile inoltre, è stato avviato il nuovo sistema SAP, già adottato dalle principali società del Gruppo Marcolin.

## SITUAZIONE ED ANDAMENTO FINANZIARIO E PATRIMONIALE

Nel seguito esponiamo il dettaglio della posizione finanziaria netta al 31 marzo 2007, che riporta il dato distinto tra le attività destinate ad essere cedute (Cébé) e le attività in funzionamento, posta a confronto con quella relativa al medesimo periodo del precedente esercizio e quella al 31 dicembre 2006:

<b>Dettaglio (indebitamento) disponibilità finanziarie nette finali</b> <i>(Valori in migliaia di euro)</i>	<b>31.03.2007</b>	<b>31.03.2006</b>	<b>31.12.2006</b>
Disponibilità liquide	17.492	14.502	22.329
Finanziamenti a breve termine	(3.655)	(39.149)	(4.774)
Parte a breve di finanziamenti a lungo termine	(16.304)	(1.943)	(16.304)
Finanziamenti a lungo termine	(30.307)	(18.842)	(30.309)
<b>Totale attività in funzionamento</b>	<b>(32.774)</b>	<b>(45.433)</b>	<b>(29.057)</b>
Posizione finanziaria netta delle attività destinate ad essere cedute	1.846		(3.002)
<b>Totale Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(30.928)</b>	<b>(45.433) *</b>	<b>(32.060)</b>

\* Si segnala che le azioni proprie detenute della capogruppo sono state riclassificate nel Patrimonio Netto in attuazione dei principi contabili IAS/IFRS

Si evidenzia che l'andamento della posizione finanziaria netta registra un miglioramento, pari a 1.132 migliaia di euro, rispetto al dato al 31 dicembre 2006, generato dal flusso di cassa derivante dall'attività operativa. Rispetto al dato al 31 marzo 2006 il miglioramento è pari a 14.505 migliaia di euro, soprattutto per effetto dell'operazione di aumento del capitale sociale completata nel mese di dicembre 2006.

Per completezza informativa si segnala che la posizione finanziaria netta di Cébé al 31 marzo 2006 ammontava ad un valore positivo per 1.910 migliaia di euro.

Al fine di completare l'analisi della composizione della situazione finanziaria del Gruppo, evidenziamo che il rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto è pari a 0,57 rispetto a 0,62 al 31 dicembre 2006.

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

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

<b>Dettaglio capitale circolante netto</b> <i>(Valori in migliaia di euro)</i>	<b>31.03.2007</b>	<b>31.03.2006</b>	<b>31.12.2006</b>
Rimanenze	45.076	41.929	44.334
Crediti commerciali e altri	62.865	51.231	51.986
Debiti commerciali	(37.293)	(27.928)	(34.543)
Altre attività e passività correnti	(10.150)	(9.550)	(7.607)
<b>Totale attività in funzionamento</b>	<b>60.498</b>	<b>55.682</b>	<b>54.171</b>
Capitale circolante netto relativo alle attività destinate ad essere cedute	9.199		13.640
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>69.697</b>	<b>55.681</b>	<b>67.811</b>

Rispetto al 31 dicembre 2006 si osserva, in particolare, un incremento dei crediti e dei debiti commerciali, riconducibile rispettivamente all'incremento del fatturato e ad un maggior utilizzo delle fonti di approvvigionamento esterne. La riduzione del capitale circolante netto relativo alle attività destinate ad essere cedute (Cébé) rispetto al dato al 31 dicembre 2006, è principalmente legato a fenomeni di stagionalità.

Nel seguito si espone il prospetto di raccordo tra il risultato ed il patrimonio netto della capogruppo Marcolin S.p.A. al 31 marzo 2007 con gli analoghi valori di Gruppo riferiti al medesimo periodo.

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	<b>Patrimonio Netto Totale</b>	<b>Risultato d'esercizio</b>
<b>Saldi di bilancio Marcolin S.p.A.</b>	<b>65.268</b>	<b>2.191</b>
Eliminazione delle operazioni infragruppo	(1.803)	(175)
Differenza fra valori di carico delle partecipazioni nel bilancio della capogruppo e patrimoni netti contabili delle controllate	(10.055)	286
Effetto della valutazione delle partecipazioni in società valutate con il metodo del Patrimonio Netto	334	(3)
Imposte differite	631	62
<b>Saldi di Bilancio Consolidato</b>	<b>54.375</b>	<b>2.362</b>

## **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

L'analisi dei dati di fatturato realizzati dal Gruppo nel mese di aprile, conferma il positivo trend di crescita delle vendite registrato nel corso del primo trimestre, al quale contribuiscono tutte le principali linee in portafoglio.

Per quanto riguarda la prevedibile evoluzione della gestione, pur ricordando che la stagionalità del settore prevede una maggiore concentrazione delle vendite e della marginalità nei primi sei mesi dell'anno, l'esercizio 2007 sarà caratterizzato, con riferimento al comparto sole e vista, da un ulteriore incremento del fatturato e della marginalità.

Nel comparto sport (Cébé) permarranno invece le difficoltà già riscontrate nel corso dell'esercizio 2006 e nel primo trimestre 2007, mentre prosegue l'attività di valutazione dell'offerta d'acquisto ricevuta da terzi ed, al contempo, è in corso lo sviluppo e la definizione del piano di rilancio predisposto al fine di ottenere una gestione remunerativa del marchio Cébé.

## **ALTRI FATTI E NOTIZIE**

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

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

Milano, 11 maggio 2007

Presidente del Consiglio di Amministrazione  
COFFEN GIOVANNI MARCOLIN

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

(Valori in migliaia di euro)

**Gruppo Marcolin**

	Note	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006
<b>ATTIVO</b>				
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>				
	3.1			
IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI		15.250	16.084	14.929
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		3.956	4.714	4.181
AVVIAMENTO		2.427	2.670	2.454
PARTECIPAZIONI		1.265	1.136	1.269
IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE		2.365	5.237	3.735
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI		1.478	1.413	1.173
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>26.742</b>	<b>31.255</b>	<b>27.742</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>				
	3.2			
RIMANENZE		45.076	41.929	44.334
CREDITI COMMERCIALI E ALTRI		62.865	51.231	51.986
ALTRE ATTIVITA' CORRENTI		608	724	363
DISPONIBILITA' LIQUIDE		17.492	14.502	22.329
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>126.042</b>	<b>108.385</b>	<b>119.012</b>
<b>ATTIVITA' DESTINATE AD ESSERE CEDUTE</b>				
	3.3			
		12.224	0	17.502
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>165.008</b>	<b>139.640</b>	<b>164.255</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
CAPITALE SOCIALE		31.958	23.242	31.958
RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI		37.320	21.950	37.320
ALTRE RISERVE		(480)	(132)	(783)
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO		(16.785)	(8.607)	(3.093)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		2.362	(1.922)	(13.284)
PATRIMONIO NETTO DI TERZI		0	0	0
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>54.375</b>	<b>34.532</b>	<b>52.119</b>
<b>PASSIVO</b>				
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>				
	3.4			
FINANZIAMENTI A MEDIO E LUNGO TERMINE		30.307	18.842	30.309
FONDI A LUNGO TERMINE		4.890	4.341	4.808
IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE		1.941	2.606	2.006
ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI		27	24	25
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>37.165</b>	<b>25.813</b>	<b>37.148</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>				
	3.5			
DEBITI COMMERCIALI		37.293	27.928	34.543
FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE		19.959	41.092	21.078
FONDI CORRENTI		1.569	3.439	1.459
IMPOSTE CORRENTI		2.732	-169	1.583
ALTRE PASSIVITA' CORRENTI		6.457	7.005	4.927
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>68.010</b>	<b>79.295</b>	<b>63.590</b>
<b>PASSIVITA' CORRELATE AD ATTIVITA' DESTINATE AD ESSERE CEDUTE</b>				
	3.3			
		5.457	0	11.399
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>110.632</b>	<b>105.108</b>	<b>112.136</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>		<b>165.008</b>	<b>139.640</b>	<b>164.255</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO***(Valori in migliaia di euro)***Gruppo Marcolin**

	Note	31.03.2007	%	31.03.2006	%
<b>RICAVI NETTI</b>	4.1	<b>53.662</b>	<b>100,0%</b>	<b>40.839</b>	<b>100,0%</b>
<b>COSTO DEL VENDUTO</b>	4.2	<b>(22.956)</b>	<b>(42,8)%</b>	<b>(17.807)</b>	<b>(43,6)%</b>
<b>RISULTATO LORDO INDUSTRIALE</b>		<b>30.706</b>	<b>57,2%</b>	<b>23.033</b>	<b>56,4%</b>
<b>COSTI DISTRIBUZIONE E MARKETING</b>	4.3	(21.514)	(40,1)%	(20.835)	(51,0)%
<b>COSTI GENERALI E AMMINISTRATIVI</b>	4.4	(3.880)	(7,2)%	(3.551)	(8,7)%
<b>ALTRI RICAVI E COSTI</b>		591	1,1%	560	1,4%
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA - EBIT</b>		<b>5.903</b>	<b>11,0%</b>	<b>(793)</b>	<b>(1,9)%</b>
<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	4.5	(1.002)	(1,9)%	(701)	(1,7)%
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>4.901</b>	<b>9,1%</b>	<b>(1.493)</b>	<b>(3,7)%</b>
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		(2.539)	(4,7)%	(428)	(1,0)%
RISULTATO DI PERTINENZA DI TERZI		0	0,0%	0	0,0%
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>		<b>2.362</b>	<b>4,4%</b>	<b>(1.922)</b>	<b>(4,7)%</b>
<b>UTILE (PERDITA) PER AZIONE</b>	6	<b>0,038</b>		<b>(0,043)</b>	

<b>PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO</b> <i>(Valori in migliaia di euro)</i>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Riserva da sovrapprezzo azioni</b>	<b>Altre riserve</b>	<b>Utili (Perdite) portati a nuovo</b>	<b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>Patrimonio Netto di Terzi</b>	<b>Totale Patrimonio Netto</b>
<b>31.12.2005</b>	<b>23.242</b>	<b>21.950</b>	<b>94</b>	<b>8.097</b>	<b>(16.690)</b>	<b>0</b>	<b>36.693</b>
Riparto risultato esercizio precedente			14	(16.704)	16.690		0
Differenza di Conversione			(239)				(239)
Risultato del periodo					(1.922)		(1.922)
<b>Saldo Finale 31.03.2006</b>	<b>23.242</b>	<b>21.950</b>	<b>(131)</b>	<b>(8.607)</b>	<b>(1.922)</b>	<b>0</b>	<b>34.532</b>
<b>31.12.2006</b>	<b>31.958</b>	<b>37.320</b>	<b>(782)</b>	<b>(3.093)</b>	<b>(13.284)</b>	<b>0</b>	<b>52.119</b>
Riparto risultato esercizio precedente			407	(13.691)	13.284		0
Differenza di Conversione			(105)				(105)
Risultato del periodo					2.362		2.362
<b>Saldo Finale 31.03.2007</b>	<b>31.958</b>	<b>37.320</b>	<b>(480)</b>	<b>(16.785)</b>	<b>2.362</b>	<b>0</b>	<b>54.375</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO***(Valori in migliaia di euro)***31.03.2007****31.03.2006****ATTIVITA' OPERATIVA**

Utile (perdita) dell'esercizio	2.362	(1.922)
Ammortamenti	882	1.183
Accantonamenti	3.039	1.452
Imposte del periodo	2.539	428
Interessi passivi	505	593
Altre rettifiche non monetarie	80	(185)
<b>Totale flusso di cassa generato dalla gestione reddituale</b>	<b>9.406</b>	<b>1.549</b>

(Aumento) diminuzione dei crediti commerciali	(5.275)	5.916
(Aumento) diminuzione delle altre attività	(603)	112
(Aumento) diminuzione delle rimanenze	(2.146)	(794)
(Diminuzione) aumento dei debiti commerciali	829	(2.756)
(Diminuzione) aumento delle altre passività	1.355	444
(Utilizzo) Fondi correnti e non correnti	(369)	(472)
(Diminuzione) aumento delle imposte correnti	(987)	(1.707)
Altre rettifiche non monetarie	1.354	297
Imposte pagate	(437)	(160)
Interessi pagati	(15)	(363)
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dalla gestione corrente</b>	<b>(6.294)</b>	<b>516</b>

<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa</b>	<b>3.112</b>	<b>2.065</b>
---	--------------	--------------

**ATTIVITA' DI INVESTIMENTO**

(Investimento) in immobili, impianti e macchinari	(1.261)	(856)
Disinvestimento in immobili, impianti e macchinari	108	108
(Investimento) in immobilizzazioni immateriali	(75)	(48)
<b>Flusso di cassa (assorbito) dall'attività di investimento</b>	<b>(1.228)</b>	<b>(796)</b>

**ATTIVITA' FINANZIARIA**

Incremento / (diminuzione) netta dei debiti verso banche	(4.433)	(8.682)
Finanziamenti passivi:		
- Assunzioni	-	15.000
- Rimborsi	(1.071)	(2.863)
Variazione delle Riserve	(107)	(239)

<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività finanziaria</b>	<b>(5.610)</b>	<b>3.216</b>
---	----------------	--------------

<b>Incremento (decremento) nelle disponibilità liquide</b>	<b>(3.726)</b>	<b>4.485</b>
--	----------------	--------------

Effetto delle differenze di conversione sulle disponibilità liquide	(28)	(55)
---	------	------

<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>23.411</b>	<b>10.071</b>
---	---------------	---------------

<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>19.656</b>	<b>14.502</b>
---	---------------	---------------

## NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2007

### 1 INTRODUZIONE

#### 1.1 Attività del Gruppo

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

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

#### 2.1 Criteri di redazione

I principi di consolidamento adottati per la redazione della Relazione trimestrale, sono omogenei con quelli utilizzati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2006 al quale si fa espresso ed integrale rinvio.

Gli schemi di bilancio utilizzati nella presente Relazione sono i medesimi impiegati per la predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2006. In particolare:

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

Inoltre, sulla base di quanto disposto dall'IFRS 5, sono state classificate come "Attività destinate ad essere cedute" quelle attività il cui valore contabile sarà recuperato principalmente con un'operazione di vendita anziché con l'uso continuativo. Si ricorda che tali attività sono valutate al minore tra il loro valore netto contabile e il fair value al netto dei costi di vendita. Le correlate passività sono state classificate nella voce "Passività correlate ad attività destinate ad essere cedute".

Si segnala che la valuta dell'area economica in cui il Gruppo opera prevalentemente è l'euro, e che, per effetto dell'esposizione dei valori in migliaia di euro, possono emergere differenze di arrotondamento nei totali.

## 2.2 Area di consolidamento

La Relazione Trimestrale Consolidata al 31 marzo 2007 del Gruppo Marcolin riflette il consolidamento a tale data della società Marcolin S.p.A. e delle società da essa controllate, italiane ed estere, nelle quali la Capogruppo esercita direttamente o indirettamente una influenza dominante.

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

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale	Metodo di consolidamento	% di possesso	
					Diretta	Indiretta
Marcolin France Sarl	Morez	EUR	577.744,58	Integrale	99,99%	-
Marcolin (Deutschland) GmbH	Ludwigsburg	EUR	300.000,00	Integrale	100,00%	-
Marcolin (UK) Ltd	Newbury	GBP	850.000,00	Integrale	99,88%	-
Marcolin Iberica S.A.	Barcelona	EUR	487.480,92	Integrale	100,00%	-
Marcolin GmbH	Fullinsdorf (CH)	CHF	200.000,00	Integrale	100,00%	-
Marcolin Portugal Lda	S. Joao do Estoril	EUR	420.000,00	Integrale	99,82%	-
Marcolin Benelux S.p.r.l.	Faimes	EUR	240.000,00	Integrale	99,98%	-
Marcolin Usa Inc.	New York	USD	536.500,00	Integrale	85,40%	14,60%
Marcolin Intern. B.V.	Amsterdam	EUR	18.151,21	Integrale	100,00%	-
Marcolin Asia Ltd.	Hong Kong	USD	198.863,00	Integrale	-	100,00%
Marcolin do Brasil Ltda	Jundiai	BRL	2.509.030,00	Integrale	99,90%	0,10%
Cébé S.A.	Morez	EUR	13.004.908,00	Integrale	76,89%	23,11%
Cébé Scandinavia AB	Avesta	SEK	100.000,00	Integrale	-	100,00%
Cébé Japan Ltd	Tokyo	JPY	3.000.000,00	Integrale	-	100,00%
Cébé Sport S.A. in liquidazione	Nyon	CHF	300.000,00	Patrimonio Netto	-	99,00%
Marcolin Japan Co. Ltd.	Tokyo	JPY	40.000.000,00	Patrimonio Netto	40,00%	-
Marcolin & Co. S.p.A. in liquidazione	Longarone	EUR	593.130,00	Patrimonio Netto	100,00%	-
Finitec S.r.l.	Longarone	EUR	54.080,00	Patrimonio Netto	40,00%	-

Rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 non sono intervenute significative variazioni nell'area di consolidamento.

Nella tabella seguente sono indicati i cambi applicati:

Valute	Simbolo	Cambio Finale			Cambio medio		
		31.03.2007	31.03.2006	Variazione	31.03.2007	31.03.2006	Variazione
Sterlina inglese	GBP	0,680	0,696	(2,4)%	0,671	0,686	(2,3)%
Franco svizzero	CHF	1,625	1,580	2,8%	1,616	1,559	3,7%
Dollaro Usa	USD	1,332	1,210	10,0%	1,311	1,202	9,0%
Real brasiliano	BRL	2,716	2,644	2,7%	2,763	2,641	4,6%
Dollaro Hong Kong	HKD	10,407	9,392	10,8%	10,233	9,327	9,7%
Corona Svedese	SEK	9,040	9,432	(4,1)%	9,254	9,352	(1,0)%
Yen Giapponese	JPY	156,93	142,42	10,2%	146,02	140,513	3,9%

### 3. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

#### 3.1. Attività non correnti

Il dettaglio delle attività non correnti è il seguente:

<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
<i>(valori in migliaia di euro)</i>			
	<b>31.03.2007</b>	<b>31.03.2006</b>	<b>31.12.2006</b>
IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI	15.250	16.084	14.929
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	3.956	4.714	4.181
AVVIAMENTO	2.427	2.670	2.454
PARTECIPAZIONI	1.265	1.136	1.269
IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE	2.365	5.237	3.735
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI	1.478	1.413	1.173
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>26.742</b>	<b>31.255</b>	<b>27.742</b>

Con riferimento alle attività non correnti, la voce registra nel complesso una riduzione di 1.000 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2006. Tale decremento è dovuto in larga parte all'utilizzo delle imposte differite attive relative alle perdite pregresse maturate dalla Capogruppo.

Si segnala inoltre che i principali investimenti per il periodo in esame si riferiscono alla voce impianti e macchinari per 421 migliaia di euro ed alle attrezzature industriali e commerciali per 354 migliaia di euro.

#### 3.2. Attività correnti

Il dettaglio delle attività correnti è il seguente:

<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>			
<i>(valori in migliaia di euro)</i>			
	<b>31.03.2007</b>	<b>31.03.2006</b>	<b>31.12.2006</b>
RIMANENZE	45.076	41.929	44.334
CREDITI COMMERCIALI E ALTRI	62.865	51.231	51.986
ALTRE ATTIVITA' CORRENTI	608	724	363
DISPONIBILITA' LIQUIDE	17.492	14.502	22.329
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>126.042</b>	<b>108.385</b>	<b>119.012</b>

L'incremento del valore delle attività correnti è stato pari a 7.030 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2006, dovuto principalmente all'aumento del valore dei crediti commerciali, generato dal positivo andamento del fatturato.

Si segnala che al 31 marzo 2007 i crediti commerciali sono esposti al netto del relativo fondo svalutazione, pari ad euro 3.537 migliaia (3.353 migliaia al 31 dicembre 2006), mentre le rimanenze sono esposte al netto del relativo fondo svalutazione, pari ad euro 9.745 migliaia (7.804 migliaia al 31 dicembre 2006).

Le disponibilità liquide diminuiscono di 4.837 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2006 per l'utilizzo di parte della liquidità disponibile, generatasi principalmente a seguito dell'operazione di aumento del capitale sociale, a copertura degli affidamenti utilizzati.

### 3.3. Attività destinate ad essere cedute e passività correlate ad attività destinate ad essere cedute

Il dettaglio delle voci in esame è il seguente:

<b>ATTIVITA' DESTINATE AD ESSERE CEDUTE</b> <i>(Valori in migliaia di euro)</i>	<b>31.03.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Immobili, impianti e macchinari	1.146	944
Immobilizzazioni immateriali	306	306
Altre attività non correnti	100	32
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.552</b>	<b>1.282</b>
Rimanenze	8.741	9.425
Crediti commerciali e altri	5.140	11.242
Altre attività correnti	322	167
Disponibilità liquide	2.164	1.081
<b>Totale attività correnti</b>	<b>16.367</b>	<b>21.915</b>
<b>Svalutazione al fair value e costi di vendita</b>	<b>(5.695)</b>	<b>(5.695)</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' DESTINATE AD ESSERE CEDUTE</b>	<b>12.224</b>	<b>17.502</b>
<b>PASSIVITA' CORRELATE AD ATTIVITA' DESTINATE AD ESSERE CEDUTE</b> <i>(Valori in migliaia di euro)</i>	<b>31.03.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Fondi a lungo termine	136	121
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>136</b>	<b>121</b>
Debiti commerciali	2.936	4.857
Finanziamenti a breve termine	318	4.084
Fondi correnti	94	94
Imposte correnti	461	553
Altre passività correnti	1.512	1.690
<b>Totale passività correnti</b>	<b>5.321</b>	<b>11.278</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRELATE AD ATTIVITA' DESTINATE AD ESSERE CEDUTE</b>	<b>5.457</b>	<b>11.399</b>

La riduzione di euro 5.278 nelle attività destinate ad essere cedute è principalmente dovuta all'effetto stagionale di incasso dei crediti commerciali che ha contribuito in misura preponderante alla riduzione delle passività correlate alle attività destinate ad essere cedute, pari ad euro 5.942, consentendo la riduzione dell'indebitamento finanziario a breve e, in misura ridotta, dei debiti commerciali.

### 3.4. Passività non correnti

Il dettaglio delle passività non correnti è il seguente:

<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b> <i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>31.03.2007</b>	<b>31.03.2006</b>	<b>31.12.2006</b>
<i>(valori in migliaia di euro)</i>			
FINANZIAMENTI A MEDIO E LUNGO TERMINE	30.307	18.842	30.309
FONDI A LUNGO TERMINE	4.890	4.341	4.808
IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE	1.941	2.606	2.006
ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI	27	24	25
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>37.165</b>	<b>25.812</b>	<b>37.148</b>

Nel periodo in esame non si segnalano variazioni di rilievo rispetto al 31 dicembre 2006.

### 3.5. Passività correnti

Il dettaglio delle passività correnti è il seguente:

<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>			
<i>(valori in migliaia di euro)</i>			
<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>31.03.2007</b>	<b>31.03.2006</b>	<b>31.12.2006</b>
DEBITI COMMERCIALI	37.293	27.928	34.543
FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE	19.959	41.092	21.078
FONDI CORRENTI	1.569	3.439	1.459
IMPOSTE CORRENTI	2.732	-169	1.583
ALTRE PASSIVITA' CORRENTI	6.457	7.005	4.927
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>68.010</b>	<b>79.295</b>	<b>63.590</b>

L'incremento complessivo pari ad euro 4.420 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006 è dovuto principalmente ad un incremento dei debiti commerciali, che passano da euro 34.543 migliaia a euro 37.293 migliaia, per effetto di un maggior utilizzo delle fonti di approvvigionamento esterne e dei maggiori volumi di vendita realizzati.

Si segnala inoltre l'incremento delle altre passività correnti pari ad euro 1.530 migliaia dovuto all'aumento dei debiti verso il personale, per effetto della maturazione delle competenze per ferie e premi ed alla contabilizzazione di ratei passivi perlopiù collegati a finanziamenti bancari.

## 4. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

### 4.1. Ricavi netti

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

<b>Fatturato per categoria prodotto ed area geografica</b>	<b>31.03.2007</b>		<b>31.03.2006</b>		<b>Incremento (Decremento)</b>	
	<i>(Valori in migliaia di euro)</i>					
	<b>Fatturato</b>	<b>% sul totale</b>	<b>Fatturato</b>	<b>% sul totale</b>	<b>Fatturato</b>	<b>Variazione</b>
Per categoria di prodotto:						
- Montature	51.840	96,6%	38.096	90,7%	13.744	36,1%
- Maschere da sci	1.474	2,7%	2.182	6,4%	(708)	(32,5)%
- Accessori e altri ricavi	348	0,6%	561	3,0%	(213)	(37,9)%
<b>Totale per categoria prodotto</b>	<b>53.662</b>	<b>100,0%</b>	<b>40.839</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.822</b>	<b>31,4%</b>
- Italia	11.594	21,6%	9.567	23,3%	2.028	21,2%
- Europa	23.119	43,1%	15.214	40,7%	7.905	52,0%
- U.S.A.	11.189	20,9%	10.414	20,5%	775	7,4%
- Resto del Mondo	7.758	14,5%	5.645	15,5%	2.114	37,4%
<b>Totale per area geografica</b>	<b>53.662</b>	<b>100,0%</b>	<b>40.839</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.822</b>	<b>31,4%</b>

Con riferimento alle vendite per categoria di prodotto, si registra, fra le altre, la positiva crescita dei volumi di vendita delle linee fashion and luxury; in calo, per contro, l'andamento delle vendite delle maschere da sci come già in precedenza commentato anche a seguito del negativo andamento della stagione invernale.

Per quanto riguarda le vendite per area geografica si rinvia a quanto commentato nella relazione sulla gestione.

#### 4.2. Costo del venduto

Il dettaglio del costo del venduto è il seguente:

<b>Costo del venduto</b> <i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>31.03.2007</b>	<b>31.03.2006</b>	<b>Incremento (decremento)</b>	<b>%</b>
Acquisti materiali e prodotti finiti	14.057	11.434	2.623	22,9%
Variazione delle rimanenze	(40)	(608)	568	(93,4)%
Costo del personale	4.129	3.492	637	18,2%
Lavorazioni esterne	3.546	1.943	1.603	82,5%
Ammortamenti e svalutazioni	492	576	(84)	(14,6)%
Altri costi	772	969	(198)	(20,4)%
<b>Totale Costo del venduto</b>	<b>22.956</b>	<b>17.807</b>	<b>5.149</b>	<b>28,9%</b>

L'incremento del costo del venduto tra i periodi in esame è stato pari al 28,9% in linea con l'incremento dei ricavi netti.

L'incidenza del costo del venduto sul fatturato netto passa dal 43,6% del primo trimestre 2006 al 42,8% del primo trimestre 2007, evidenziando un risultato lordo industriale in leggero miglioramento in termini percentuali.

#### 4.3. Costi di distribuzione e marketing

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

<b>Costi distribuzione e marketing</b> <i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>31.03.2007</b>	<b>31.03.2006</b>	<b>Incremento (decremento)</b>	<b>%</b>
Costo del personale	5.761	5.502	259	4,7%
Provvigioni	2.772	1.946	826	42,4%
Ammortamenti	351	391	(41)	(10,6)%
Royalties	6.157	6.187	(30)	(0,5)%
Pubblicità e PR	3.250	3.525	(274)	(7,8)%
Altri costi	3.223	3.284	(61)	(1,9)%
<b>Totale Costi distribuzione e marketing</b>	<b>21.514</b>	<b>20.835</b>	<b>678</b>	<b>3,3%</b>

L'incremento del fatturato realizzato dal Gruppo ha consentito di ottenere un migliore assorbimento dei minimi garantiti sulle royalties previsti dai contratti di licenza.

Le provvigioni su agenti variano in misura più che proporzionale rispetto alla crescita del fatturato, a seguito di una maggiore incidenza dei ricavi effettuati con la propria rete di agenti, rispetto alle vendite effettuate nei confronti dei distributori.

#### 4.4. Costi generali ed amministrativi

Il dettaglio dei costi generali ed amministrativi è il seguente:

<b>Costi generali e amministrativi</b> <i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>31.03.2007</b>	<b>31.03.2006</b>	<b>Incremento (decremento)</b>	<b>%</b>
Costo del personale	1.260	1.195	64	5,3%
Svalutazione dei crediti	251	254	(3)	(1,2)%
Ammortamenti e svalutazioni	153	215	(63)	(29,5)%
Altri costi	2.216	1.886	329	17,5%
<b>Totale Costi generali e amministrativi</b>	<b>3.880</b>	<b>3.551</b>	<b>329</b>	<b>9,3%</b>

La voce "Altri costi" include principalmente compensi per amministratori e sindaci, per attività di revisione, consulenze legali, fiscali e altre spese amministrative che evidenziano un generalizzato incremento rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

#### 4.5. Proventi e oneri finanziari

Il dettaglio della voce è evidenziato nella seguente tabella:

<b>Proventi e oneri finanziari</b> <i>(Valori in migliaia di eur)</i>	<b>31.03.2007</b>	<b>31.03.2006</b>
Proventi finanziari	373	384
Oneri finanziari	(1.375)	(1.085)
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>(1.002)</b>	<b>(701)</b>

La variazione negativa tra i due periodi in esame, pari a 301 migliaia di euro, si può ricondurre principalmente alle differenze su cambio ed ai maggiori oneri su finanziamenti.

#### 5. INFORMATIVA PER SETTORI.

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

L'area francese include il gruppo di attività destinate ad essere cedute della Cébé e la società Marcolin France Sarl.

<b>INFORMATIVA PER SETTORI</b> <i>(Valori in migliaia di euro)</i>	<b>GRUPPO MARCOLIN</b>	
	<b>31.03.2007</b>	<b>31.03.2006</b>
<b>ITALIA</b>		
Ricavi netti	33.658	22.498
Risultato lordo industriale	14.544	9.373
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>43%</i>	<i>42%</i>
Risultato della gestione operativa	5.128	(478)
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>15%</i>	<i>(2)%</i>
<b>EUROPA</b>		
Ricavi netti	10.668	6.620
Risultato lordo industriale	5.561	3.377
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>52%</i>	<i>51%</i>
Risultato della gestione operativa	932	(156)
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>9%</i>	<i>(2)%</i>
<b>FRANCIA</b>		
Ricavi netti	6.420	6.102
Risultato lordo industriale	2.918	3.145
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>45%</i>	<i>52%</i>
Risultato della gestione operativa	(433)	(15)
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>(7)%</i>	<i>(0)%</i>
<b>USA</b>		
Ricavi netti	11.483	11.123
Risultato lordo industriale	7.043	6.581
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>61%</i>	<i>59%</i>
Risultato della gestione operativa	283	(124)
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>2%</i>	<i>(1)%</i>
<b>ALTRO E CONSOLIDAMENTO</b>		
Ricavi netti	(8.567)	(5.504)
Risultato lordo industriale	640	556
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>(7)%</i>	<i>(10)%</i>
Risultato della gestione operativa	(7)	(19)
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>
<b>CONSOLIDATO</b>		
Ricavi netti	53.662	40.839
Risultato lordo industriale	30.706	23.033
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>57%</i>	<i>56%</i>
Risultato della gestione operativa	5.903	(793)
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>11%</i>	<i>(2)%</i>

## 6. UTILE (PERDITA) PER AZIONE.

Il dettaglio del risultato per azione è il seguente:

<b>Utili (Perdite) per azione</b>	<b>31.03.2007</b>	<b>31.03.2006</b>
Utile (Perdita) dell'esercizio <i>(Valori in migliaia di euro)</i>	2.362	(1.922)
Numero di azioni	62.139.375	45.378.000
Numero di azioni proprie	681.000	681.000
Numero azioni netto	61.458.375	44.697.000
<b>Utile (Perdita) per azione</b>	<b>0,038</b>	<b>(0,043)</b>

## 7. ALTRE INFORMAZIONI

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

Con riferimento anche a quanto richiesto dalle Comunicazioni Consob n. DAC/98015375 del 27 febbraio 1998 e n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, di seguito vengono fornite le necessarie informazioni in materia di operazioni atipiche, inusuali e con parti correlate.

#### Operazioni atipiche e inusuali

Non si deve segnalare l'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle infragrupo, poste in essere nel corso dei primi tre mesi del 2007, né di operazioni estranee all'ordinaria attività imprenditoriale, ovvero in grado di influire in modo significativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della società Marcolin S.p.A. e del Gruppo.

#### Operazioni con parti correlate.

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

Al 31 marzo 2007 il Gruppo presenta, nei confronti della società Demo Holding SA, proprietaria del marchio Web collegata all'azionista e Vice Presidente della Marcolin S.p.A. Diego Della Valle, un debito pari ad 180 migliaia di euro ed un credito per 7 migliaia di euro. Nel conto economico tra i costi sono registrati 180 migliaia di euro, tra i ricavi 7 migliaia di euro.

Il Gruppo nel corso dei primi tre mesi del 2007 ha avuto rapporti di fornitura con la società Tod's S.p.A., riconducibile ai soci Diego Della Valle (Vice Presidente di Marcolin S.p.A.) e Andrea Della Valle, per un importo totale di euro 133 migliaia cui corrispondono crediti iscritti in bilancio per euro 143 migliaia.

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

## **EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI**

Fatto salvo quanto indicato in precedenza in merito alle attività e passività della Cébé, non si segnalano eventi ed operazioni significative, il cui accadimento risulta non ricorrente, che hanno inciso sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del gruppo nel corso dei primi tre mesi del 2007.

Milano, 11 maggio 2007

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
COFFEN GIOVANNI MARCOLIN