



**Relazione trimestrale del
Gruppo Marcolin al
31 marzo 2005**

Sede di Vallesella di Cadore (BL) - Domegge di Cadore
Capitale sociale Euro 23.596.560,00 i. v.
Codice Fiscale e n. iscrizione Registro Imprese
di Belluno 01774690273
R.e.a. 64334

INDICE	pagina
Composizione degli organi sociali	3
La struttura del Gruppo Marcolin	5
Relazione sull'andamento della Gestione del Gruppo Marcolin al 31 marzo 2005	6
Stato Patrimoniale Consolidato al 31 marzo 2005	13
Conto Economico Consolidato al 31 marzo 2005	15
Rendiconto finanziario consolidato in forma sintetica	16
Principi di redazione utilizzati	17

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ⁽¹⁾

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

COMITATO PER LA REMUNERAZIONE

Maurizio Dallochio	Presidente
Emanuele Alemagna	
Emilio Macellari	

COMITATO PER IL CONTROLLO INTERNO

Emanuele Alemagna	Presidente
Maurizio Boscarato	
Carlo Montagna	

COLLEGIO SINDACALE ⁽¹⁾

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

SOCIETA' DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers S.p.A. ⁽²⁾

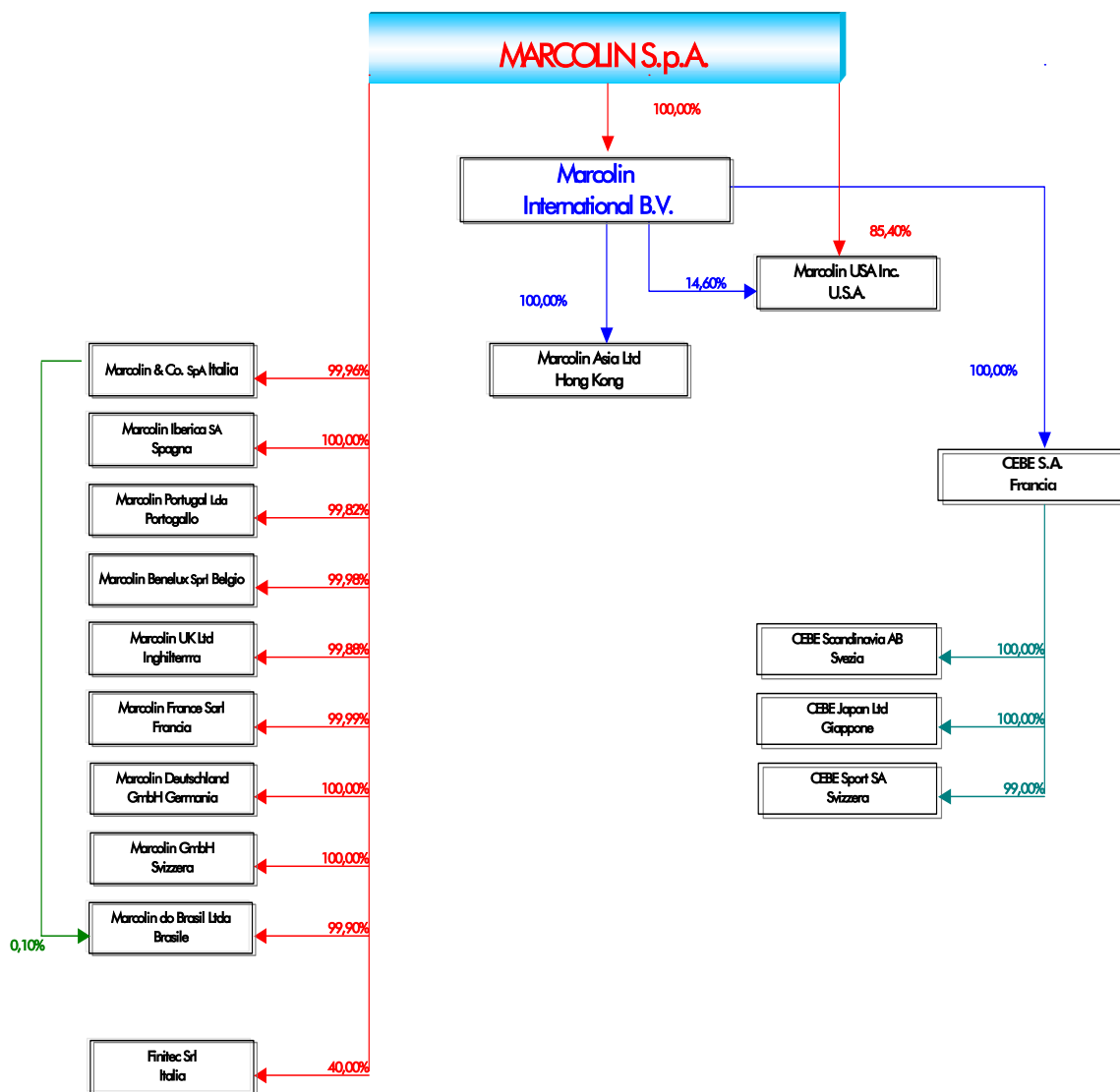
⁽¹⁾ Durata della carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007 (delibera Assemblea degli azionisti del 28 aprile 2005)

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

NATURA DELLE DELEGHE CONFERITE AI CONSIGLIERI DI AMMINISTRAZIONE:

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

LA STRUTTURA DEL GRUPPO MARCOLIN



RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO MARCOLIN AL 31 MARZO 2005

Attività del Gruppo

Il Gruppo opera nella produzione e commercializzazione di montature per occhiali da vista e da sole, di maschere da sci, occhiali ed accessori sportivi.

In particolare è costituito da due società produttivo-commerciali rappresentate dalla società Capogruppo Marcolin S.p.A. (attiva nel settore occhiali vista-sole) e dalla sub-holding Cébé S.A. (attiva nel settore occhiali, maschere ed accessori sportivi). Entrambe operano anche attraverso società partecipate che commercializzano, nei paesi di competenza, sia prodotti del Gruppo che del Gruppo Cébé.

Osservazioni degli Amministratori sull'andamento della gestione

Il periodo chiuso alla data del 31 marzo 2005 riporta un risultato positivo al lordo delle imposte pari a circa 1,9 milioni di euro (circa 3,2 milioni di euro al 31 marzo 2004) ed un fatturato di circa 42,7 milioni di euro (circa 48,9 milioni di euro al 31 marzo 2004).

Le vendite per area geografica risultano così ripartite:

ZONA	31.03.2005		31.03.2004		Delta	
	Fatturato	Percentuale su totale	Fatturato	Percentuale su totale	Valore	Percentuale
(EUR/migliaia)						
Per area geografica:						
- Italia	9.218	21,6	10.089	20,6	-871	-8,6
- Europa	19.051	44,6	24.429	49,9	-5.378	-22,0
- U.S.A.	8.915	20,9	10.032	20,5	-1.117	-11,1
- Resto del mondo	5.553	13,0	4.422	9,0	1.131	25,6
Totale	42.737	100,0	48.972	100,0	-6.235	-12,7

Il fatturato del Gruppo ha registrato, rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio, una riduzione pari a circa 6,2 milioni di euro che, espressa in termini percentuali, equivale ad un decremento di circa il 12,7% (11,6% a parità di cambio).

L'analisi della ripartizione delle vendite per area geografica, confrontate con il medesimo dato del primo trimestre 2004, evidenzia una consistente riduzione del fatturato realizzato dal Gruppo in Europa, pari a circa il 22% (circa 5,3 milioni di euro in valore assoluto), oltre alla riduzione delle vendite registrata nelle seguenti altre aree di mercato:

- Italia: riduzione di circa l' 8,6% ed equivalente a circa 0,9 milioni di euro in valore assoluto;
- U.S.A.: riduzione di circa l'11,1% (7,2% a parità di cambi) con uno scostamento in termini assoluti, pari a circa 1,1 milioni di euro.

Buone le performance nel Resto del Mondo, dove le vendite sono aumentate di circa 25,6%, pari a circa 1,1 milioni di euro in valore assoluto.

A livello europeo si segnalano, fra gli altri, le riduzioni di fatturato rispetto al primo trimestre 2004, ottenuti dalle filiali francese (-11%), spagnola (-13%) e tedesca (-30%).

Per quanto riguarda l'andamento del fatturato per linea di prodotto, si evidenzia, in particolare, la flessione delle vendite relative alle brand Dolce & Gabbana eyewear (-4%), D&G Dolce & Gabbana eyewear (-18%), a cui si contrappone il positivo andamento della linea Roberto Cavalli eyewear (+ 3%).

Suddivisione del fatturato per settore di attività.

Il Gruppo Marcolin è organizzato in due settori operativi:

- produzione e commercializzazione occhiali sole-vista (Marcolin e filiali);
- produzione e commercializzazione di maschere da sci, occhiali ed accessori sportivi (Cébé);

Le Società operanti nelle suddette aree di attività sono controllate dalla capogruppo Marcolin S.p.A.

Il prospetto che segue evidenzia i dati di fatturato distinti per settore di attività:

Conto Economico (EUR/migliaia)	Cébé		Marcolin & Filiali	
	31.03.2005	31.03.2004	31.03.2005	31.03.2004
Ricavi delle vendite	4.905	6.494	37.832	42.477

La riduzione del fatturato a livello di Gruppo è imputabile sia alle minori vendite realizzate nel comparto sportivo per circa 1,6 milioni di euro (-24,5%) - in parte riconducibile alle motivazioni che saranno di seguito evidenziate - che al calo delle vendite registrato nel comparto montature da vista e occhiali da sole per circa 4,6 milioni di euro (-11%), imputabile, principalmente, all'incertezza generata nel mercato dall'annuncio della perdita della licenza Dolce & Gabbana, a far data dal 31 dicembre 2005.

In particolare, il calo del fatturato espresso dalle linee Dolce & Gabbana, era stato preventivato dal management, in quanto fisiologicamente collegato alla fase di transizione delle licenze. Al fine di limitare l'impatto negativo derivante dal mancato rinnovo del contratto di licenza con Dolce & Gabbana, la società ha sottoscritto un accordo di transizione con Luxottica Group i cui termini essenziali verranno indicati nel paragrafo dedicato all'evoluzione prevedibile della gestione e i cui effetti saranno apprezzabili a partire dai prossimi trimestri.

In relazione all'andamento del mercato americano evidenziamo che, rispetto al primo trimestre 2004, la decisione di ridurre la presenza nel canale distributivo dei key accounts ha determinato una conseguente diminuzione del fatturato stimabile in circa euro 2 milioni.

Per quanto riguarda la Cébé la diminuzione del fatturato è principalmente riconducibile alle problematiche di natura concorrenziale riscontrate soprattutto in Francia, mercato di riferimento per la vendita di tali prodotti. In considerazione dei negativi risultati ottenuti, già nel corso del 2004 era stata avviata da parte del management della Capogruppo un'attenta attività di analisi e verifica dell'intero processo produttivo, con l'obiettivo di assumere incisive azioni manageriali volte al recupero dei volumi di vendita e della marginalità della filiale. Sulla base dei risultati di tali attività, è in corso di predisposizione un piano di riorganizzazione delle complessive attività produttive svolte da Cébé, che sarà a

breve sottoposto all'esame ed all'approvazione degli organi amministrativi della Capogruppo e della filiale francese.

I dati del conto economico riclassificato di Gruppo al costo del venduto sono i seguenti:

CONTO ECONOMICO	31 marzo 2005		31 marzo 2004		delta
<small>(migliaia di euro)</small>		<small>peso %</small>		<small>peso %</small>	
Ricavi	42.737	100 %	48.971	100 %	(12,7) %
Altri ricavi	480	1,1 %	576	1,2 %	(16,7) %
Totale ricavi	43.217	101,1 %	49.548	101,2 %	(12,8) %
Costi operativi acquisiti dall'esterno	(29.505)	(69,0) %	(32.858)	(67,1) %	(10,2) %
Valore aggiunto	13.712	32,1 %	16.689	34,1 %	(17,8) %
Costo del personale	(9.832)	(23,0) %	(10.336)	(21,1) %	(4,9) %
Margine operativo lordo (EBITDA)	3.881	9,1 %	6.353	13,0 %	(38,9) %
Accantonamenti e svalutazioni	(362)	(0,8) %	(536)	(1,1) %	(32,4) %
Ammortamenti	(1.464)	(3,4) %	(1.396)	(2,9) %	4,9 %
Reddito operativo (EBIT)	2.055	4,8 %	4.422	9,0 %	(53,5) %
Proventi/(Oneri) Finanziari Netti e Rettifiche	(341)	(0,8) %	(1.162)	(2,4) %	(70,7) %
Proventi/(Oneri) Straordinari	227	0,5 %	(58)	(0,1) %	(488,7) %
Risultato ante imposte	1.941	4,5 %	3.201	6,5 %	(39,4) %

L'EBITDA (inteso come margine operativo lordo) del periodo è pari a circa il 9,1% del fatturato (rispetto a circa il 13,0% al 31 marzo 2004) e corrisponde a circa 3,9 milioni di euro rispetto ai circa 6,3 milioni di euro dell'esercizio precedente.

Il risultato operativo è pari a circa 2 milioni di euro (circa 4,8% del fatturato) rispetto a circa 4,4 milioni di euro (circa 9% del fatturato) al 31 marzo 2004.

Al fine di una migliore comprensione dei risultati del gruppo e per continuità di informazione con i bilanci dei periodi precedenti, sono stati evidenziati nella tabella di seguito riportata, i principali indicatori economici registrati dalla Marcolin Usa e dalle filiali presenti nel resto del mondo.

	USA				RDM			
<small>(euro migliaia)</small>	31.03.2005	%	31.03.2004	%	31.03.2005	%	31.03.2004	%
RICAVI	9.177	100,0	10.374	100,0	33.561	100,0	38.597	100,0
EBITDA	-918	-10,0	-787	-7,6	4.798	14,3	7.140	18,5
EBIT	-1.298	-14,1	-1.198	-11,5	3.353	10,0	5.619	14,6
PRE TAX	-1.276	-13,9	-1.317	-12,7	3.217	9,6	4.518	11,7

La contrazione dell'EBITDA a livello di gruppo è prevalentemente imputabile alla riduzione manifestata dalla capogruppo per circa 1,2 milioni di euro e dalla Cébé per circa 0,6 milioni di euro; per quanto concerne la capogruppo la variazione è riconducibile, principalmente, alla realizzazione di vendite di prodotti a minore marginalità e, più in generale a livello di Gruppo, alla maggiore incidenza dei costi di struttura e dei costi fissi di gestione delle collezioni.

I principali costi relativi alla gestione operativa sono evidenziati nella seguente tabella:

Costi (euro migliaia)	31.03.2005	31.03.2004
Costi per materie prime, sussidiarie, prodotti finiti	-11.458	-10.667
Costo per servizi	-13.258	-13.319
Costo per godimento beni di terzi	-4.605	-4.895
Costo per il personale	-9.832	-10.336
Ammortamenti e svalutazioni	-1.765	-1.838
Interessi ed altri oneri finanziari	-836	-1.038
Utili e perdite su cambi	291	-139
TOTALE	-41.462	-42.232

Con riferimento ai dati sopra esposti in particolare si evidenzia:

- costo per materie prime, sussidiarie e prodotti finiti: nel corso dei primi tre mesi del 2005, il costo di questa voce è aumentato di circa 0,8 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2004; l'aumento è imputabile principalmente ai maggiori acquisti sostenuti dalla filiale americana con relativo aumento del valore del magazzino;
- costi per servizi: sono sostanzialmente allineati in valore assoluto; si segnala comunque che il peso percentuale di tali costi sul fatturato è aumentato in relazione ai maggiori oneri per lavorazioni esterne sostenuti prevalentemente dalla capogruppo;
- costo per godimento di beni di terzi: il valore di questa voce è diminuito di circa 0,3 milioni euro rispetto al 31 marzo 2004 in prevalenza a seguito del calo dei volumi di vendita di occhiali prodotti su licenza ed alla conseguente riduzione delle *royalties* corrisposte ai licenzianti. Si segnala, tuttavia, che l'incidenza percentuale di tali costi sul fatturato è aumentata rispetto al medesimo periodo del 2004, per effetto del riconoscimento ai licenzianti dei minimi contrattualmente garantiti;
- costo per il personale: il decremento dei costi del personale, complessivamente pari a circa 0,5 milioni di euro, è imputabile prevalentemente al decremento registrato da Marcolin USA, per circa 0,3 milioni di euro, a seguito della riduzione del personale per l'attuazione del piano di ristrutturazione in precedenza menzionato;
- interessi ed altri oneri finanziari: il valore di questa voce diminuisce di circa 0,2 milioni di euro; la riduzione è in prevalenza imputabile alla Marcolin USA Inc. (anche grazie ad un miglioramento della posizione finanziaria netta) ed alla capogruppo Marcolin S.p.A;
- il saldo degli utili e delle perdite su cambi è positivo per circa 0,3 milioni di euro (era negativo per 0,1 milioni di euro alla fine di marzo 2004). Il miglioramento è dovuto principalmente alle differenze cambio del dollaro USA, anche per effetto delle operazioni di copertura effettuate nel corso dell'esercizio.

La posizione finanziaria netta è la seguente:

Posizione Finanziaria (euro migliaia)	31.03.2005	31.03.2004	31.12.2004
Azioni proprie	1.073	625	947
Disponibilità liquide	9.650	13.890	9.280
Totale disponibilità finanziarie	10.723	14.515	10.227
Debiti v/banche a breve termine	-24.246	-22.098	-23.656
Debiti v/banche a medio lungo termine	-27.910	-34.811	-29.973
Debiti v/altri finanziatori	-1.087	-748	-1.123
Totale indebitamento	-53.243	-57.657	-54.753
Posizione Finanziaria netta	-42.519	-43.142	-44.526

La posizione finanziaria netta del Gruppo registra un miglioramento di circa 2 milioni di euro, rispetto alla fine dell'esercizio 2004 e di circa 0,6 milioni di euro rispetto al 31 marzo 2004. Si evidenzia che il dato al 31 marzo 2004 beneficiava di crediti ceduti pro-soluto per un importo di circa euro 7,7 milioni. A parità di condizioni, il miglioramento della posizione finanziaria netta sarebbe stato pari a circa euro 8,3 milioni.

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 circa 0,75 rispetto a circa 0,83 al 31 dicembre 2004 (e pari a 0,75 al fine marzo 2004).

I dati di sintesi di stato patrimoniale sono i seguenti (in unità di euro):

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO (migliaia di euro)	31-mar-05	31-mar-04	Delta	31-dic-04
<i>Totale immobilizzazioni immateriali</i>	12.892	13.617	-5,33%	13.042
<i>Totale immobilizzazioni materiali</i>	12.239	13.912	-12,03%	12.639
<i>Totale immobilizzazioni finanziarie</i>	1.716	2.151	-20,22%	1.735
Totale Immobilizzazioni	26.846	29.680	-9,55%	27.417
Totale Attivo circolante	126.448	135.926	-6,97%	126.482
Ratei e risconti	2.278	2.082	9,38%	2.259
Totale attivo	155.573	167.689	-7,23%	156.157

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO	31-mar-05	31-mar-04	Delta	31-dic-04
Patrimonio di Gruppo	56.201	57.239	-1,81%	53.584
Patrimonio di Terzi	0	0		0
Totale Patrimonio netto	56.201	57.239	-1,81%	53.584
Totale fondi	7.435	7.205	3,19%	7.272
Totale debiti	90.711	101.858	-10,94%	93.690
Ratei e risconti	1.226	1.387	-11,58%	1.611
Totale patrimonio netto e passivo	155.573	167.689	-7,23%	156.157

In particolare si segnala che il valore dell'attivo circolante è sostanzialmente invariato rispetto alla fine del precedente esercizio.

Per quanto riguarda il confronto con i valori al 31 marzo 2004 si evidenzia che:

- il magazzino registra una diminuzione di circa 1,4 milioni di euro, imputabile in buona parte alla riduzione delle quantità dei prodotti finiti in giacenza;
- i crediti verso clienti si riducono di circa 3,2 milioni di euro da ricondurre prevalentemente alla riduzione del fatturato;
- le disponibilità liquide diminuiscono di circa 4,2 milioni di euro, somma sostanzialmente equivalente alla riduzione dell'indebitamento verso il sistema bancario.

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 marzo 2005

In data 12 aprile 2005, è stato siglato un importante accordo di licenza per la produzione e la distribuzione mondiale di montature da vista e occhiali da sole con il marchio TOM FORD. La prima collezione TOM FORD Eyewear sarà presentata a fine 2005.

Il contratto di licenza è di durata pluriennale, con scadenza al 31 dicembre 2010; la distribuzione della linea TOM FORD Eyewear sarà destinata a prestigiosi punti vendita in tutto il mondo.

In data 5 maggio 2005 è stato inoltre stipulato un accordo di licenza con Ferrari S.p.A., per il design, la produzione e la distribuzione in esclusiva mondiale di montature da vista e occhiali da sole con il marchio Ferrari. La prima collezione sarà presentata agli inizi del 2006; anche in questo caso il contratto di licenza ha durata pluriennale e scadrà a dicembre 2010.

La stipula di tali nuovi contratti di licenza rientra nella strategia seguita dal management finalizzata a sostenere lo sviluppo futuro del Gruppo e nel contempo a sostituire il fatturato che verrà progressivamente a mancare per effetto del mancato rinnovo delle licenze Dolce & Gabbana.

Evoluzione prevedibile della gestione

Come già evidenziato in precedenza a seguito della firma dell'accordo di transizione raggiunto con Luxottica Group, a far data dal 1 ottobre 2005, ferma restando la titolarità del contratto di licenza a Marcolin S.p.A. fino alla fine del 2005, Luxottica Group subentrerà nella vendita delle linee Dolce & Gabbana, oggi realizzate e distribuite da Marcolin.

Di conseguenza Marcolin ha realizzato e presentato le ultime collezioni delle linee Dolce & Gabbana nel corso dell'evento espositivo MIDO di Milano ad inizio maggio 2005. La commercializzazione di tali linee sarà curata dal Gruppo Marcolin fino al 30 settembre 2005; successivamente a tale data, Luxottica Group subentrerà nella vendita delle suddette collezioni consentendo a Marcolin sia di ottenere il beneficio (determinato in circa 1,8 milioni di Euro) di non corrispondere a Dolce & Gabbana la gran parte del minimo garantito dell'ultimo trimestre che la possibilità di fornire alla stessa Luxottica alcuni prodotti facenti parte delle ultime collezioni realizzate da Marcolin.

La sottoscrizione di tale accordo di transizione si è inoltre resa opportuna al fine di non dovere sostenere significativi costi collegati alla presentazione di nuove collezioni in prossimità della scadenza della licenza, le cui vendite sarebbero comunque terminate entro la fine dell'anno.

Si ritiene peraltro che, nonostante la firma del contratto di transizione, il Gruppo registrerà, nei prossimi trimestri, una riduzione del fatturato realizzato con le linee Dolce & Gabbana.

Si evidenzia inoltre che, tenuto conto delle conseguenze relative al mancato rinnovo del contratto di licenza con Dolce & Gabbana, l'Azienda ha avviato una serie di iniziative dirette alla riduzione ed al contenimento dei costi di gestione. All'interno di tale attività si evidenzia che il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, ha approvato in data 4 marzo 2005 un piano di cassa integrazione aziendale per un totale massimo di circa 180 addetti i cui tempi e modi di realizzazione sono in corso di definizione.

Sotto il profilo dei costi, alla possibile riduzione del costo del personale legata all'eventuale ricorso alla cassa integrazione, si contrapporrà la necessità di sostenere gli investimenti per il lancio delle nuove licenze acquisite.

Con riferimento alla Cébé, si prevede che anche per i prossimi trimestri permarranno le difficoltà in termini di fatturato e di marginalità, riscontrate nella prima parte dell'esercizio, a cui si dovranno sommare gli effetti che il piano di ristrutturazione in corso di definizione potranno avere sui risultati economici della filiale.

Introduzione dei principi contabili internazionali (IAS/IFRS)

Continua l'attività di passaggio agli standard contabili internazionali IFRS all'interno del Gruppo.

La fase relativa allo studio e all'analisi delle principali differenze fra i principi contabili italiani ed i principi IAS/IFRS finalizzata all'individuazione delle aree di intervento su cui l'applicazione dei nuovi principi apporterà i dovuti cambiamenti è stata recentemente conclusa.

E' stata inoltre conclusa sia l'attività relativa alla determinazione dei nuovi principi contabili applicabili al Gruppo sia l'analisi dell'impatto dei nuovi principi contabili sui processi amministrativi e sui sistemi informativi aziendali.

E' ancora in corso la fase finale rivolta alla determinazione dell'impatto economico-patrimoniale da applicare alle varie voci di bilancio attraverso:

- la rielaborazione della situazione patrimoniale di apertura al 1 gennaio 2004;
- la rielaborazione delle situazioni patrimoniali infrannuali 2004 redatte ai soli fini comparativi;
- la rielaborazione della situazione patrimoniale al 31 dicembre 2004.

La pubblicazione dell'impatto economico-patrimoniale relativo all'applicazione dei nuovi principi IAS/IFRS avverrà nei termini previsti dalla normativa.

Altre informazioni

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

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2005

GRUPPO MARCOLIN			
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 marzo 2005			
Attivo (dati in euro)	31-mar-05	31-mar-04	31-dic-04
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0
B) Immobilizzazioni			
I Immobilizzazioni immateriali			
1 Costi di impianto e di ampliamento	24.541	142	0
2 Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	95.160	43.284	92.004
3 Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.907.595	40.398	66.066
4 Concessione, licenze, marchi e diritti simili	3.521.385	4.034.220	3.606.582
5 Avviamento	0	0	0
6 Immobilizzazioni in corso e acconti	0	1.149.920	2.008.938
7 Altre	1.042.123	1.163.596	1.083.017
8 Differenza da consolidamento	6.300.744	7.185.579	6.185.525
Totale immobilizzazioni immateriali	12.891.547	13.617.139	13.042.133
II Immobilizzazioni materiali			
1 Terreni e fabbricati	6.350.445	6.642.713	6.441.638
2 Impianti e macchinario	1.380.076	1.984.638	1.514.733
3 Attrezzature industriali e commerciali	2.002.229	1.985.268	2.113.272
4 Altri beni	2.461.151	3.285.972	2.533.552
5 Immobilizzazioni in corso e acconti	45.146	13.804	36.218
Totale immobilizzazioni materiali	12.239.047	13.912.395	12.639.413
III Immobilizzazioni finanziarie			
1 Partecipazioni in:			
a) imprese controllate	0	0	0
b) imprese collegate	545.572	537.828	559.775
c) imprese controllanti	0	0	0
d) altre imprese	0	0	0
Totale partecipazioni	545.572	537.828	559.775
2 Crediti			
a) verso imprese controllate	0	0	0
- entro 12 mesi	0	0	0
- oltre 12 mesi	0	0	0
b) verso imprese collegate	0	0	0
- entro 12 mesi	0	0	0
- oltre 12 mesi	0	0	0
c) verso controllanti	0	0	0
- entro 12 mesi	0	0	0
- oltre 12 mesi	0	0	0
d) verso altri	0	0	0
- entro 12 mesi	0	0	0
- oltre 12 mesi	0	0	0
Totale crediti	1.063.461	1.369.297	1.045.534
3 Altri titoli	106.766	243.617	129.690
4 Azioni proprie	0	0	0
Totale immobilizzazioni finanziarie	1.715.800	2.150.742	1.734.999
Totale immobilizzazioni	26.846.394	29.680.276	27.416.545
C) Attivo circolante			
I Rimanenze			
1 Materie prime, sussidiarie e di consumo	9.965.885	8.939.105	8.961.971
2 Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	6.518.502	5.518.121	6.010.149
3 Lavori in corso su ordinazione	0	0	0
4 Prodotti finiti e merci	31.614.110	35.050.132	32.554.367
5 Acconti	0	0	0
Totale rimanenze	48.098.497	49.507.359	47.526.487
II Crediti			
1 verso clienti	61.690.889	64.876.815	62.098.318
- entro 12 mesi	61.690.889	64.876.815	62.098.318
- oltre 12 mesi	33.688	0	0
2 verso imprese controllate	0	0	0
- entro 12 mesi	0	0	0
- oltre 12 mesi	0	0	0
3 verso imprese collegate	0	0	0
- entro 12 mesi	0	0	0
- oltre 12 mesi	0	0	0
4 verso controllanti	0	0	0
- entro 12 mesi	0	0	0
- oltre 12 mesi	0	0	0
4-bis crediti tributari	457.118	1.153.549	1.278.612
- entro 12 mesi	457.118	1.153.549	1.278.612
- oltre 12 mesi	0	0	0
4-ter imposte anticipate	2.462.335	2.277.356	2.461.682
- entro 12 mesi	2.462.335	2.277.356	2.461.682
- oltre 12 mesi	2.314.981	3.309.820	2.314.981
5 verso altri	667.105	238.533	574.498
- entro 12 mesi	667.105	238.533	574.498
- oltre 12 mesi	646	47.423	648
Totale crediti	67.626.762	71.903.496	68.728.739
III Attività finanziarie			
1 Partecipazioni in imprese controllate	0	0	0
2 Partecipazioni in imprese collegate	0	0	0
3 Partecipazioni in imprese controllanti	0	0	0
4 Altre partecipazioni	0	0	0
5 Azioni proprie (per un valore nominale complessivo al 31.12.2004 di Euro 354.120,08)	1.073.256	625.157	946.589
6 Altri titoli	0	0	0
Totale attività finanziarie	1.073.256	625.157	946.589
IV Disponibilità liquide			
1 Depositi bancari e postali	9.603.838	13.849.987	9.145.289
2 Assegni	18.176	13.803	117.142
3 Danaro e valori in cassa	27.944	26.429	17.628
Totale disponibilità liquide	9.649.957	13.890.219	9.280.060
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	126.448.472	135.926.231	126.481.875
D) Ratei e risconti	2.277.652	2.082.299	2.258.534
TOTALE ATTIVO	155.572.518	167.688.806	156.156.954

GRUPPO MARCOLIN

Passivo (dati in euro)	31-mar-05	31-mar-04	31-dic-04
A) Patrimonio netto			
I Capitale	23.596.560	23.596.560	23.596.560
II Riserva da sovrapprezzo delle azioni	21.950.034	21.950.034	21.950.034
III Riserva di rivalutazione	0	0	0
IV Riserva legale	1.620.170	1.620.170	1.620.170
V Riserve statutarie	0	0	0
VI Riserva per azioni proprie in portafoglio	1.073.256	625.157	946.589
VII Altre riserve:			
-Differenza di conversione valuta	-8.766.160	-7.995.909	-9.441.972
VIII Utili (Perdite) portati a nuovo	14.786.214	14.242.282	13.754.057
IX Utile (Perdita) dell'esercizio	1.940.801	3.200.895	1.158.826
Totale patrimonio netto di Gruppo	56.200.875	47.204.842	53.584.265
X Capitale e riserve di terzi	0	0	0
XI Utile (perdita) d'esercizio di terzi	0	0	0
Totale patrimonio netto di terzi	0	39.796.012	0
TOTALE PATRIMONIO NETTO	56.200.875	57.239.189	53.584.265
B) Fondi per rischi e oneri			
1 Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	784.541	638.160	746.219
2 Per imposte, anche differite	242.328	197.365	221.954
3 Altri	1.442.775	1.639.323	1.397.993
Totale fondi per rischi e oneri	2.469.645	2.474.848	2.366.166
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	4.964.870	4.729.687	4.905.774
D) Debiti			
1 Obbligazioni			
- entro 12 mesi	0	0	0
- oltre 12 mesi	0	0	0
2 Obbligazioni convertibili			
- entro 12 mesi	0	0	0
- oltre 12 mesi	0	0	0
3 Debiti verso soci per finanziamenti			
- entro 12 mesi	0	0	0
- oltre 12 mesi	0	0	0
4 Debiti verso banche			
- entro 12 mesi	24.245.926	22.097.519	23.656.400
- oltre 12 mesi	27.909.783	34.811.213	29.972.954
5 Debiti verso altri finanziatori			
- entro 12 mesi	149.729	394.635	148.037
- oltre 12 mesi	937.253	353.796	975.325
6 Acconti			
- entro 12 mesi	0	0	0
- oltre 12 mesi	0	0	0
7 Debiti verso fornitori			
- entro 12 mesi	28.486.841	29.542.194	28.474.726
- oltre 12 mesi	0	0	0
8 Debiti rappresentati da titoli di credito			
- entro 12 mesi	0	0	0
- oltre 12 mesi	52.036	123.585	53.716
9 Debiti verso imprese controllate			
- entro 12 mesi	3.228	0	0
- oltre 12 mesi	0	0	0
10 Debiti verso imprese collegate			
- entro 12 mesi	636.717	827.591	1.117.161
- oltre 12 mesi	0	0	0
11 Debiti verso controllanti			
- entro 12 mesi	20.473	0	0
- oltre 12 mesi	0	0	0
12 Debiti tributari			
- entro 12 mesi	2.330.038	1.622.047	4.216.635
- oltre 12 mesi	0	0	0
13 Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
- entro 12 mesi	1.291.023	1.359.557	1.726.745
- oltre 12 mesi	0	0	0
14 Altri debiti			
- entro 12 mesi	4.552.553	10.624.981	3.260.889
- oltre 12 mesi	95.288	101.178	87.565
Totale debiti	90.710.887	101.858.296	93.690.155
E) Ratei e risconti	1.226.240	1.386.785	1.610.594
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	155.572.518	167.688.806	156.156.954

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2005

GRUPPO MARCOLIN			
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31 marzo 2005			
(dati in euro)	31-mar-05	31-mar-04	31-dic-04
A) Valore della produzione:			
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	42.737.442	48.971.283	173.202.328
2 Variazioni delle rimanenze di prodot. in corso di lav, semilavorati e finiti	-439.432	-2.745.684	-3.402.289
3 Variazione dei lavori in corso su ordinazione	0	0	0
4 Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	126.535	132.399	748.026
5 Altri ricavi e proventi			
a) contributi in conto esercizio	0	0	0
b) altri	353.393	443.972	1.868.689
<i>Totale altri ricavi e proventi</i>	353.393	443.972	1.868.689
Totale valore della produzione	42.777.939	46.801.971	172.416.754
B) Costi della produzione:			
6 per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	11.457.514	10.667.132	48.101.412
7 per servizi	13.257.683	13.318.997	48.504.317
8 per godimento di beni di terzi	4.605.400	4.895.205	16.218.869
9 per il personale			
a) salari e stipendi	7.689.123	8.123.757	31.438.568
b) oneri sociali	1.858.813	1.891.722	7.738.177
c) trattamento di fine rapporto	218.123	239.494	887.959
d) trattamento di quiescenza e simili	31.529	40.064	163.434
e) altri costi	33.986	41.333	156.945
<i>Totale costi per il personale</i>	9.831.574	10.336.370	40.385.083
10 Ammortamenti e svalutazioni			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	595.263	523.245	1.872.091
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	868.391	872.689	3.700.936
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0	0
d) svalutazione dei crediti compresi nell'att. circo. e delle disp. liquide	301.273	441.748	1.527.550
<i>Totale ammortamenti e svalutazioni</i>	1.764.927	1.837.682	7.100.577
11 Variazione delle rim. di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-507.815	918.570	880.523
12 Accantonamenti per rischi	60.668	93.809	866.038
13 Altri accantonamenti	0	0	0
14 Oneri diversi di gestione	253.032	312.655	1.133.247
Totale costi della produzione	40.722.981	42.380.419	163.190.066
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	2.054.957	4.421.551	9.226.688
C) Proventi e oneri finanziari:			
15 Proventi da partecipazioni			
a) dividendi da imprese controllate	0	0	0
b) dividendi da imprese collegate	0	0	0
c) dividendi da altre partecipazioni	0	0	0
d) altri proventi da partecipazioni	0	0	0
<i>Totale proventi da partecipazioni</i>	0	0	0
16 Altri proventi finanziari			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:			
- verso imprese controllate	0	0	0
- verso imprese collegate	0	0	0
- verso imprese controllanti	0	0	0
- verso altri	36.729	39.675	145.487
<i>Subtotale 16 a)</i>	36.729	39.675	145.487
b) da titoli iscritti nelle imm. che non costituiscono partecipazioni	0	0	0
c) da titoli iscritti nell'att. circo. che non costituiscono partecipazioni	0	864	864
d) proventi diversi dai precedenti			
- da imprese controllate	0	0	0
- da imprese collegate	0	0	0
- da imprese controllanti	0	0	0
- altri	54.470	107.157	604.091
<i>Subtotale 16 d)</i>	54.470	107.157	604.091
<i>Totale altri proventi finanziari</i>	91.198	147.695	750.442
17 Interessi e altri oneri finanziari			
a) da imprese controllate	0	0	0
b) da imprese collegate	0	0	0
c) da imprese controllanti	0	0	0
e) interessi passivi	581.372	686.224	2.708.392
f) altri	254.458	351.753	1.325.136
<i>Totale interessi e altri oneri finanziari</i>	835.831	1.037.977	4.033.527
17-bis Utili e perdite su cambi			
a) utili	633.378	629.876	1.801.293
b) perdite	-342.102	-768.562	-1.800.320
<i>Totale utili e perdite su cambi</i>	291.276	-138.686	972
Totale (15+16-17+-17 bis)	-453.357	-1.028.968	-3.282.113

GRUPPO MARCOLIN			
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31 marzo 2005			
(dati in euro)	31-mar-05	31-mar-04	31-dic-04
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie:			
18 Rivalutazioni:			
a) di partecipazioni	0	1.485	23.432
b) di imm. finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0	0
c) di titoli iscritti nell'att. circo. che non costituiscono partecipazioni	126.667	0	187.650
Totale rivalutazioni	126.667	1.485	211.081
19 Svalutazioni:			
a) di partecipazioni	14.203	0	0
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0	0
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	134.839	0
Totale svalutazioni	14.203	134.839	0
Totale delle rettifiche (18-19)	112.464	-133.354	211.081
E) Proventi e oneri straordinari:			
20 Proventi			
a) plusvalenze da alienazioni	30.580	0	42.663
b) altri proventi straordinari	205.252	33.968	491.445
Totale proventi straordinari	235.832	33.968	534.108
21 Oneri			
a) minusvalenze da alienazioni	-4.666	-59	40.086
b) imposte relative ad esercizi precedenti	0	1.289	98.729
c) altri oneri straordinari	13.762	91.073	526.927
Totale oneri straordinari	9.096	92.303	665.742
Totale delle partite straordinarie (20-21)	226.736	-58.335	-131.634
Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)	1.940.801	3.200.895	6.024.022
22 Imposte sul reddito dell'esercizio			
a) imposte correnti			4.346.479
b) imposte differite			272.850
c) imposte anticipate			245.867
Totale imposte sul reddito dell'esercizio	0	0	4.865.196
23 Utile (perdita) dell'esercizio	1.940.801	3.200.895	1.158.826

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO 31 MARZO 2005

(dati di sintesi)

31.03.2005		
Rendiconto finanziario consolidato (dati di sintesi)		
(migliaia di euro)	31.03.2005	31.12.2004
Posizione finanziaria Netta Iniziale	(44.526)	(43.908)
Totale flusso generato dalla gestione reddituale	3.726	7.717
Flusso di cassa generato dalla gestione corrente	(1.522)	(4.012)
Flusso monetario da (per) attività di investimento	(873)	(3.406)
Flusso Finanziario dei movimenti di patrimonio	676	(917)
Posizione Finanziaria Netta a Fine Periodo	(42.519)	(44.526)

PRINCIPI DI REDAZIONE UTILIZZATI

1 INTRODUZIONE

1.1 Criteri di redazione utilizzati

La presente Relazione trimestrale è stata redatta in conformità agli articoli 82 ed 82-bis del Regolamento Emittenti CONSOB di cui alla delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni, secondo i criteri indicati nell'allegato 3D del medesimo Regolamento; ai fini comparativi sono esposti i dati relativi al medesimo periodo del precedente esercizio ed i dati al 31 dicembre 2004.

In sede di redazione della Relazione trimestrale, è stata adottata la facoltà concessa dal nuovo articolo 82-bis del Regolamento Emittenti CONSOB (introdotto dalla delibera CONSOB n. 14490 del 14 aprile 2005) che disciplina il regime transitorio di adozione dei principi contabili internazionali e, pertanto, la società ha predisposto la relazione relativa al primo trimestre 2005 secondo i principi di redazione utilizzati per i conti annuali e consolidati dell'esercizio precedente.

1.2 Norme di legge e principi contabili

Come già evidenziato in precedenza, la relazione trimestrale al 31 marzo 2005 è stata redatta in conformità ai principi di consolidamento contenuti nella normativa introdotta dal D. Lgs. n° 127/1991, integrata, negli aspetti non specificamente previsti dal decreto, dai principi contabili enunciati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e, ove mancanti, da quelli dell'International Accounting Standard Board (I.A.S.B.). La società ha presentato il risultato del periodo al lordo delle imposte e, pertanto, non ha conteggiato per il periodo in esame né imposte correnti né imposte differite. Coerentemente l'utile ed il patrimonio netto delle società rientranti nell'area di consolidamento sono determinati sulla base dei rispettivi risultati e patrimoni prima delle imposte.

I valori esposti sono espressi in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

Nella tabella seguente sono indicati i cambi applicati nella conversione dei bilanci in valuta differente dall'euro.

Valute	Simbolo	Cambio Finale				
		mar-05	mar-04	Delta	dic-04	Delta
Sterlina inglese	GBP	0,6885	0,6659	3,39%	0,7051	-2,35%
Franco svizzero	CHF	1,5486	1,5594	-0,69%	1,5429	0,37%
Dollaro Usa	USD	1,2964	1,2224	6,05%	1,3621	-4,82%
Real brasiliano	BRL	3,4708	3,5521	-2,29%	3,6728	-5,50%
Dollaro Hong Kong	HKD	10,1110	9,5228	6,18%	10,5881	-4,51%

Valute	Simbolo	Cambio medio				
		mar-05	mar-04	Delta	dic-04	Delta
Sterlina inglese	GBP	0,6936	0,6799	2,02%	0,6787	2,20%
Franco svizzero	CHF	1,5488	1,5686	-1,26%	1,5438	0,32%
Dollaro Usa	USD	1,3113	1,2497	4,93%	1,2439	5,42%
Real brasiliano	BRL	3,4964	3,6186	-3,38%	3,6341	-3,79%
Dollaro Hong Kong	HKD	10,2257	9,7201	5,20%	9,6881	5,55%

2 PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

2.1 Area di consolidamento

La relazione trimestrale al 31 marzo 2005 del Gruppo Marcolin, riflette il consolidamento integrale a tale data della società Marcolin S.p.A. (Società Capogruppo) e delle società da essa controllate, italiane ed estere, nelle quali la Capogruppo esercita direttamente o indirettamente un'influenza dominante.

I bilanci utilizzati per il consolidamento sono quelli predisposti dagli Amministratori delle singole società, rettificati e riclassificati, ove necessario, per uniformarli ai criteri di valutazione previsti dal D. Lgs. 127/1991 ed ai Principi contabili nazionali ed internazionali. In generale, le principali rettifiche riguardano, sostanzialmente, lo storno delle contabilizzazioni aventi natura fiscale, effettuate conformemente alla legislazione italiana, la contabilizzazione delle operazioni di leasing con il metodo finanziario, la valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto.

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

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

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

Si segnala che in data 14 aprile 2005 la società Marcolin & Co. S.p.A. è stata posta in liquidazione.

Elenco delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto

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

2.2 Principi contabili di Gruppo

I criteri di valutazione, utilizzati per la formazione della relazione trimestrale sono i medesimi utilizzati per la redazioni dei conti semestrali ed annuali del Gruppo.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività.

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

Longarone, 13 maggio 2005

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

COFFEN GIOVANNI MARCOLIN