

**MARCOLIN**  
EYEWEAR

# Relazione Finanziaria Semestrale Gruppo Marcolin al 30 giugno 2009

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 intermedia sulla Gestione del Gruppo Marcolin per il semestre chiuso al 30 giugno 2009	6
Stato Patrimoniale Consolidato	14
Conto Economico Consolidato	15
Conto Economico Complessivo Consolidato	15
Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto Consolidato	16
Rendiconto finanziario Consolidato	17
Note illustrative	18
Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis comma 5 del D. Lgs. 24/02/98 n. 58	31

## COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

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

Presidente	Giovanni Marcolin Coffen <sup>(2)</sup>
Amministratore Delegato e Direttore Generale	Massimo Saracchi <sup>(2)</sup>
Consigliere	Antonio Abete <sup>(3)</sup>
Consigliere	Luigi Abete
Consigliere	Emanuele Alemagna <sup>(4)</sup>
Consigliere	Maurizio Boscarato <sup>(4)</sup>
Consigliere e Vice Presidente	Cirillo Coffen Marcolin <sup>(2)</sup>
Consigliere	Maurizio Coffen Marcolin <sup>(2)</sup>
Consigliere	Diego Della Valle
Consigliere	Emilio Macellari
Consigliere	Carlo Montagna
Consigliere	Stefano Salvatori <sup>(4)</sup>
Consigliere	Vito Varvaro

### COMITATO PER IL CONTROLLO INTERNO

Stefano Salvatori	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	Rossella Porfido
Sindaco Supplente	Rino Funes
Sindaco Supplente	Ornella Piovesana

## SOCIETA' DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A. <sup>(5)</sup>

## DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI

Sandro Bartoletti <sup>(6)</sup>

(1) Durata della carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010 (delibera Assemblea degli azionisti del 29 aprile 2008);

(2) Consiglieri esecutivi;

(3) Nominato con delibera Assemblea degli azionisti del 28 aprile 2009. Durata della carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010.

(4) Consiglieri indipendenti;

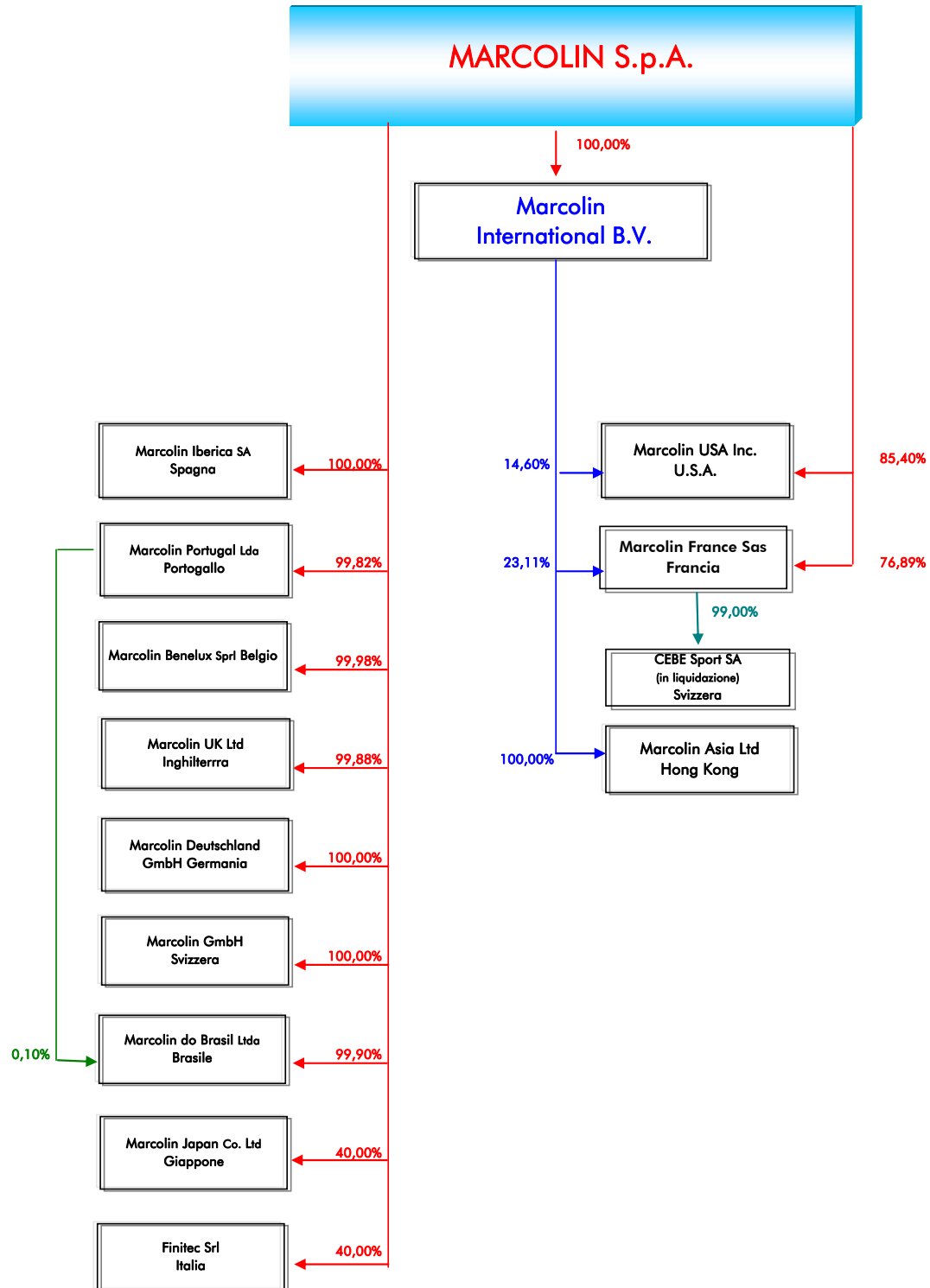
(5) Durata dell'incarico esercizi 2008 – 2016 (delibera Assemblea degli azionisti del 29 aprile 2008);

(6) Nominato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 29 aprile 2008. Durata della carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010.

## NATURA DELLE DELEGHE CONFERITE AI CONSIGLIERI DI AMMINISTRAZIONE:

Sono stati attribuiti, entro determinati limiti, ampi poteri di gestione e di rappresentanza all'Amministratore Delegato Massimo Saracchi.

## LA STRUTTURA DEL GRUPPO MARCOLIN



## **Relazione intermedia sulla gestione del Gruppo Marcolin per il semestre chiuso al 30 giugno 2009**

La Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2009, quale resoconto intermedio di gestione previsto dall'art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza), è stata redatta 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, nonché dei provvedimenti emanati in attuazione del D.Lgs. n. 38/2005.

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



### **OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

Il contesto economico internazionale, nel primo semestre del 2009, è stato caratterizzato dalla persistente crisi dei mercati, iniziata nel corso del 2008, che continua ad influenzare negativamente i consumi e gli investimenti a livello mondiale.

Il settore dell'occhialeria ha subito una diminuzione dei consumi, in modo più rilevante a partire dal quarto trimestre del 2008 e, dopo anni di crescita, ha registrato un rallentamento della domanda, per effetto della minore fiducia e propensione alla spesa da parte dei consumatori.

In questo difficile contesto economico, il Gruppo Marcolin ha realizzato risultati positivi, confermando quanto già evidenziato nel 2008. L'utile netto realizzato nel primo semestre 2009 (pari a 7.056 migliaia di euro) è apprezzabile e sostanzialmente in linea con il soddisfacente valore riportato nel primo semestre del precedente esercizio. Questo, nonostante il primo semestre del 2009 abbia evidenziato una flessione del fatturato, rispetto al medesimo periodo del 2008 e siano stati sostenuti oneri, relativi agli investimenti in struttura ed in marketing, effettuati per lo sviluppo dei marchi già in portafoglio e per predisporre il lancio di quelli recentemente acquisiti.

### **ANALISI DEL FATTURATO**

Il fatturato del Gruppo, relativo al primo semestre del 2009, è pari a 100.006 migliaia di euro (107.729 migliaia di euro al 30 giugno 2008), con una diminuzione pari al 7,2% (-9,5% a cambi costanti).

L'andamento del fatturato, pur se in riduzione rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, è da valutare in modo positivo, se si considera (i) il difficile contesto economico generale e (ii) che il Gruppo non ha ancora beneficiato del fatturato relativo alle vendite dei prodotti delle nuove linee Tod's e Hogan, che saranno consegnate solo a partire dal quarto trimestre dell'esercizio.

Le vendite del Gruppo risultano così ripartite per area geografica:

Fatturato per area geografica (euro/000)	30.06.2009		30.06.2008		Incremento (Decremento)	
	Fatturato	% sul totale	Fatturato	% sul totale	Fatturato	Variazione
- Italia	21.954	22,0%	20.509	19,0%	1.445	7,0%
- Europa	37.772	37,8%	45.135	41,9%	(7.364)	(16,3)%
- Nord America	23.333	23,3%	22.237	20,6%	1.095	4,9%
- Resto del Mondo	16.948	16,9%	19.847	18,4%	(2.899)	(14,6)%
<b>Totale per area geografica</b>	<b>100.006</b>	<b>100,0%</b>	<b>107.729</b>	<b>100%</b>	<b>(7.723)</b>	<b>(7,2)%</b>

I dati esposti nella tabella evidenziano il positivo andamento del fatturato ottenuto nel mercato domestico (+7%) e nel mercato nord americano (+4,9%). Il fatturato realizzato nel Nord America, espresso a cambi costanti, ha registrato invece una flessione dell' 11,7%.

Le aree che hanno maggiormente risentito della situazione congiunturale negativa sono state l'Europa e l'area Resto del mondo. In particolare:

- con riferimento all'area Resto del mondo, i cali più significativi sono stati registrati in alcuni paesi del Medio Oriente e del Far East;
- per quanto riguarda l'Europa, le flessioni più marcate si sono rilevate nei mercati spagnolo e russo.

Per quanto riguarda l'andamento del fatturato per linea, si evidenziano:

- il positivo andamento della linea Tom Ford;
- l'ottimo andamento del marchio Dsquared2 la cui collezione, presentata nel corso della fiera di Milano (Mido) a marzo 2009, sta ottenendo risultati superiori alle aspettative.

#### ANALISI DEI PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI

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

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (euro/000)	Gruppo Marcolin			
	30.06.2009	% sui ricavi	30.06.2008	% sui ricavi
<b>RICAVI NETTI</b>	<b>100.006</b>	<b>100,0%</b>	<b>107.729</b>	<b>100,0%</b>
<b>RISULTATO LORDO INDUSTRIALE</b>	<b>56.174</b>	<b>56,2%</b>	<b>60.528</b>	<b>56,2%</b>
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA - EBIT</b>	<b>8.379</b>	<b>8,4%</b>	<b>12.326</b>	<b>11,4%</b>
<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>(1.460)</b>	<b>(1,5)%</b>	<b>(2.056)</b>	<b>(1,9)%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>6.920</b>	<b>6,9%</b>	<b>10.270</b>	<b>9,5%</b>
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>7.056</b>	<b>7,1%</b>	<b>7.475</b>	<b>6,9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>11.006</b>	<b>11,0%</b>	<b>16.210</b>	<b>15,0%</b>

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

I risultati complessivamente realizzati dal Gruppo, illustrati in tabella, evidenziano una riduzione della marginalità operativa rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

In particolare:

- l'Ebit rappresenta l'8,4% del fatturato (l'11,4% al 30 giugno 2008) ed è pari a 8.379 migliaia di euro (12.326 migliaia di euro al 30 giugno 2008);
- l'Ebitda è pari a 11.006 migliaia di euro (pari all'11% del fatturato), rispetto a 16.210 migliaia di euro (15% del fatturato) ottenuto nel corso dei primi sei mesi del 2008;
- il risultato netto è positivo per 7.056 migliaia di euro (pari al 7,1% del fatturato), rispetto ad un valore positivo di 7.475 migliaia di euro (6,9% del fatturato) ottenuto al 30 giugno 2008.

La riduzione della marginalità, che si era già manifestata nel corso del primo trimestre dell'esercizio, è principalmente riconducibile:

- all'adozione di politiche commerciali maggiormente aggressive, in termini di sconti concessi alla Clientela, per rispondere alle richieste del mercato, negativamente influenzato dalla flessione della domanda. Tali sconti hanno impedito al Gruppo di poter beneficiare, a livello economico, dei risparmi nel frattempo realizzati sul costo del prodotto;
- alla maggiore incidenza dei minimi garantiti sui contratti di licenza, nonostante le attività in corso volte alla loro riduzione;
- agli investimenti realizzati, relativi sia alla struttura che alle attività commerciali, al fine di sfruttare pienamente il prossimo lancio dei nuovi marchi recentemente acquisiti.

L'andamento della gestione finanziaria è stato migliore, rispetto al primo semestre del 2008, grazie alla riduzione degli interessi passivi sui finanziamenti, principalmente per effetto del decremento dei tassi di interesse di riferimento.

Occorre inoltre segnalare il beneficio economico derivante dall'iscrizione di imposte anticipate, riconducibili alla riportabilità delle perdite fiscali generate nei precedenti esercizi da Marcolin USA, resa possibile dal fatto che la controllata statunitense ha cominciato a produrre regolarmente utili, creando i presupposti necessari per tale rilevazione. Ciò ha consentito di ottenere un utile netto in linea con quello ottenuto al 30 giugno 2008, che anzi risulta percentualmente superiore a quest'ultimo.

#### PRINCIPALI DATI ECONOMICI RIFERITI AL SECONDO TRIMESTRE 2009

<b>Conto Economico Consolidato</b> <i>(euro/000)</i>	<b>Gruppo Marcolin</b>			
	II Trimestre 2009	% sui ricavi	II Trimestre 2008	% sui ricavi
<b>RICAVI NETTI</b>	<b>47.672</b>	<b>100,0%</b>	<b>51.727</b>	<b>100,0%</b>
<b>RISULTATO LORDO INDUSTRIALE</b>	<b>26.056</b>	<b>54,7%</b>	<b>28.275</b>	<b>54,7%</b>
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA - EBIT</b>	<b>2.862</b>	<b>6,0%</b>	<b>3.733</b>	<b>7,2%</b>
<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>(870)</b>	<b>(1,8)%</b>	<b>(692)</b>	<b>(1,3)%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>1.993</b>	<b>4,2%</b>	<b>3.040</b>	<b>5,9%</b>
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>2.883</b>	<b>6,0%</b>	<b>2.711</b>	<b>5,2%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>4.125</b>	<b>8,7%</b>	<b>5.446</b>	<b>10,5%</b>

Con riferimento ai dati economici relativi al secondo trimestre 2009, si evidenzia che:

- i ricavi netti delle vendite sono stati pari a 47.672 migliaia di euro, rispetto a 51.727 migliaia di euro realizzati nel secondo trimestre del 2008, con un decremento del 7,8% (-10,5% a cambi costanti);
- l'Ebit è pari a 2.862 migliaia euro (3.733 migliaia di euro nel secondo trimestre 2008), con un'incidenza percentuale sui ricavi netti pari al 6% (7,2% nel secondo trimestre 2008);
- l'Ebitda è pari a 4.125 migliaia di euro (5.446 migliaia di euro nel secondo trimestre 2008), con un'incidenza percentuale sui ricavi netti pari all' 8,7% (10,5% nel secondo trimestre 2008);
- il risultato netto è positivo per 2.883 migliaia di euro (2.711 migliaia di euro nel secondo trimestre 2008), con un'incidenza percentuale sui ricavi netti pari al 6% (5,2% nel secondo trimestre 2008).

## Situazione ed andamento finanziario e patrimoniale

Nel seguito esponiamo il dettaglio della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2009, posta a confronto con quella relativa al medesimo periodo del precedente esercizio e con quella al 31 dicembre 2008:

<b>Dettaglio (indebitamento) disponibilità finanziarie nette finali</b> <i>(euro/000)</i>	<b>30.06.2009</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2008</b>
Cassa	88	47	99
Altre disponibilità liquide	14.046	12.803	13.060
Finanziamenti a breve termine	(7.987)	(3.561)	(4.228)
Parte a breve di finanziamenti a lungo termine	(13.889)	(9.105)	(12.995)
Finanziamenti a lungo termine	(21.579)	(30.121)	(28.682)
<b>Totale Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(29.322)</b>	<b>(29.938)</b>	<b>(32.747)</b>

La posizione finanziaria netta registra un miglioramento, pari a 3.425 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2008, per effetto del flusso di cassa generato dall'attività operativa ed è positivamente influenzata da fenomeni di stagionalità.

Confrontando la posizione finanziaria netta con il dato al 30 giugno 2008, i valori risultano sostanzialmente allineati.

In totale, nel corso del semestre, la capogruppo Marcolin S.p.A. ha rimborsato quote capitale di finanziamenti per complessivi 6.126 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 al 30 giugno 2009 è pari a 0,51, rispetto ad un valore pari a 0,65, al 31 dicembre 2008.

Per ulteriori informazioni si rimanda al prospetto allegato, contenente il rendiconto finanziario.

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

<b>Dettaglio capitale circolante netto</b> <i>(euro/000)</i>	<b>30.06.2009</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2008</b>
Rimanenze	38.492	45.980	52.216
Crediti commerciali e altri	67.805	69.293	58.522
Debiti commerciali	(29.356)	(40.064)	(34.660)
Altre attività e passività correnti	(13.268)	(14.314)	(14.617)
<b>TOTALE</b>	<b>63.674</b>	<b>60.894</b>	<b>61.462</b>

Rispetto al 31 dicembre 2008 si osserva:

- una riduzione del magazzino pari a 13.724 migliaia di euro, equamente distribuita tra prodotti finiti e materiali per la produzione, accompagnata da un calo dei giorni medi di rotazione;
- un incremento del valore dei crediti commerciali e degli altri crediti, complessivamente pari a 9.283 migliaia di euro. Tale incremento è principalmente

- collegato a fenomeni di stagionalità, considerato che l'indice relativo ai giorni medi di incasso è rimasto invariato;
- una riduzione dei debiti commerciali per 5.304 migliaia di euro, riconducibile ai minori acquisti effettuati nel periodo.

### **Informazioni ai sensi dell'articolo 40 D.Lgs. n. 127/91**

Ai sensi dell'articolo 40 D.Lgs. n. 127/91 si riportano le seguenti informazioni:

- a) l'attività di ricerca e sviluppo è attuata dalla capogruppo Marcolin S.p.A., attraverso due divisioni: la prima, costituita da una struttura centralizzata, ha il compito di ideare, in stretta collaborazione con i licenzianti, le nuove collezioni, di curare lo stile, la ricerca su nuovi materiali e lo sviluppo delle collezioni relative agli occhiali sole / vista ed a quelli sportivi; la seconda, in stretta collaborazione con la prima, provvede allo sviluppo e all'industrializzazione del prodotto; si evidenzia che la capogruppo Marcolin S.p.A. si è avvalsa dell'opportunità prevista dalla Legge n. 296 del 27 dicembre 2006 (Credito di imposta per attività di Ricerca e Sviluppo) ed ha ottenuto il nulla osta alla fruizione del credito per i periodi di imposta in corso al 31 dicembre 2008 ed al 31 dicembre 2009, rispettivamente per euro 261.000 ed euro 181.425; in particolare, nel bilancio semestrale al 30 giugno 2009, è stato iscritto il provento relativo al riconoscimento del credito per il periodo d'imposta in corso al 31 dicembre 2008 pari a 261 migliaia di euro, mentre non è stato prudenzialmente iscritto quello relativo al periodo d'imposta in corso al 31 dicembre 2009, in quanto il nulla osta ricevuto presenta condizioni sospensive, ancora in via di definizione;
- b) alla data del 30 giugno 2009, Marcolin S.p.A. deteneva n° 681.000 azioni proprie, per un controvalore nominale di euro 354.120. Il valore di bilancio di tali azioni, esposto a decurtazione del patrimonio netto, in contropartita alla relativa riserva, è pari al costo di acquisto ed ammonta a 947 migliaia di euro;
- c) le azioni proprie detenute dalla Società, il cui numero e valore sono rimasti inalterati rispetto al 31 dicembre 2008 e al 30 giugno 2008, rappresentano l'1,10% del capitale sociale di Marcolin S.p.A.;
- d) nessuna società del Gruppo detiene azioni della capogruppo.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre ed evoluzione prevedibile della gestione**

Tra i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre, si segnala, nel mese di luglio, la firma dell'accordo di licenza in esclusiva per la produzione e distribuzione mondiale di occhiali da sole e montature da vista con il marchio "Swarovski", *brand leader* mondiale nel taglio di precisione del cristallo, di gemme autentiche e artificiali, rinomato anche per le collezioni di gioielli, di accessori e *l'home décor*. Il contratto di licenza, della durata di 5 anni e rinnovabile per altri 5, prevede termini sostanzialmente in linea con quelli della divisione *Fashion & Luxury* del portafoglio Marcolin.

I prodotti della linea *Swarovski Eyewear* si posizioneranno nel segmento alto di gamma, introducendo innovative collezioni di modelli preziosi e ricercati, la prima collezione sole sarà presentata già nell'estate 2010, con consegne a fine 2010 per poi essere arricchita, immediatamente dopo, dalla gamma di montature da vista. La distribuzione sarà riservata ai più prestigiosi negozi di ottica e Department Store del mondo ed a selezionate boutique Swarovski.

Per quanto riguarda la prevedibile evoluzione della gestione, si ritiene che il secondo semestre dell'esercizio 2009 sarà ancora caratterizzato dal perdurare dei fattori di incertezza dei mercati a livello internazionale, che rendono le previsioni a breve termine più aleatorie. Nello specifico, si prevede un terzo trimestre particolarmente difficile, seguito da un recupero nel corso del quarto trimestre, tenuto conto che le collezioni sole, recentemente presentate, sono state molto apprezzate e che solo dal quarto trimestre inizierà la distribuzione delle nuove linee Tod's e Hogan. La società confida nella forza dei marchi in portafoglio, inclusi quelli recentemente acquisiti che saranno presentati al mercato nei prossimi mesi, ed è fiduciosa che ciò le consentirà comunque di conseguire risultati positivi nel 2009. Si ricorda, peraltro, che la stagionalità del settore prevede una concentrazione preponderante della marginalità nel primo semestre.

## Fattori di Rischio Finanziario

### *Rischi di mercato*

La gestione dei rischi finanziari è parte integrante della gestione delle attività del Gruppo Marcolin ed è svolta centralmente dalla Capogruppo, sulla base di indirizzi che coprono alcune aree specifiche, quali la copertura dai rischi di cambio (soprattutto nei confronti del dollaro USA) e dai rischi derivanti dalle fluttuazioni dei tassi di interesse.

Il Gruppo cerca di minimizzare gli impatti di tali rischi sui propri risultati, anche attraverso l'utilizzo di alcuni strumenti derivati. Coerentemente con la strategia prescelta, sono poste in essere operazioni su derivati, esclusivamente con finalità economica di copertura. Tuttavia, nel caso in cui, in applicazione dei corretti principi contabili (IAS 39), tali operazioni non siano tecnicamente contabilizzate come operazioni di hedging, le stesse non sono qualificate quali operazioni di copertura.

### *Rischio di cambio*

Il Gruppo opera a livello internazionale ed è esposto al rischio di cambio, la cui gestione centralizzata è affidata alla Capogruppo che ha il compito, attraverso le proprie strutture interne, di esaminare e monitorare l'evoluzione dei saldi delle diverse partite espresse in valuta e, conseguentemente, di valutare l'eventuale stipula di adeguati contratti con finalità di copertura, mediante la negoziazione degli stessi sul mercato dei contratti derivati. Si segnala che la società si è dotata di una specifica policy per la gestione del rischio di cambio.

Segue il dettaglio dei contratti derivati in essere al 30 giugno 2009:

Contratti di copertura dal rischio di cambio						
<small>(euro/000)</small>						
Tipologia	Istituto	Nozionale	Valuta	Scadenza	Mark to Market	
Acquisto di valuta estera a termine	Casa di Risparmio del Veneto (ex Banca Intesa)	1.500	GBP	31/12/2009	(66)	

### *Rischio di tasso di interesse*

Il rischio di tasso di interesse si suddivide in 'rischio di fair value' e 'rischio di cash flow'. Il Gruppo è esposto prevalentemente al rischio di cash flow, originato da debiti finanziari a tassi di interesse variabili.

Si rimanda a quanto esposto nella parte relativa alla descrizione del rischio di liquidità a cui è soggetto il Gruppo, per quanto concerne l'analisi quantitativa dell'esposizione al rischio di cash flow legato ai tassi di interesse sui finanziamenti.

Per i dettagli relativi ai finanziamenti in essere, si rimanda alle note esplicative del presente documento.

Il Gruppo gestisce il rischio di oscillazione dei tassi di interesse anche mediante il ricorso a contratti derivati, tipicamente interest rate swap, che permettono di ridurre la variabilità del tasso di interesse.

Segue il dettaglio dei contratti derivati in essere al 30 giugno 2009:

<b>Contratti di copertura dal rischio di tasso di interesse</b>					
<i>(euro/000)</i>					
Tipologia	Istituto	Nozionale	Valuta	Scadenza	Mark to Market
Interest Rate Swap	Efibanca	8.000	EUR	27/06/2012	(423)
Collar con knockout su cap	Casa di Risparmio del Veneto (ex Banca Intesa)	5.909	EUR	31/12/2010	(144)

### *Rischio di credito*

Il Gruppo non è caratterizzato da significative concentrazioni del rischio di credito. I crediti sono rilevati in bilancio al netto della svalutazione, calcolata sulla base del rischio di inadempienza della controparte, determinata considerando le informazioni disponibili sulla solvibilità del cliente e considerando i dati storici.

Sono state inoltre implementate linee guida nella gestione del credito verso la clientela, tali da garantire l'effettuazione di vendite solamente nei confronti di soggetti ragionevolmente affidabili e solvibili, ciò anche attraverso l'istituzione di determinati e differenziati limiti di esposizione del credito.

### *Rischio di liquidità*

Una gestione prudente del rischio di liquidità implica il mantenimento di un adeguato livello di disponibilità liquide e la disponibilità di fondi ottenibili tramite un adeguato ammontare di linee di credito. Per la natura dinamica dei business in cui opera, il Gruppo privilegia la flessibilità nel reperire fondi mediante il ricorso a linee di credito. Allo stato attuale il Gruppo ritiene, attraverso la disponibilità delle fonti di finanziamento e di linee di credito, di avere accesso a fondi sufficienti a soddisfare le necessità finanziarie per l'attività ordinaria. Le tipologie di linee di credito disponibili e il tasso base alla data di riferimento sono riportati nel seguito all'interno, delle note esplicative del presente documento.

### **Rapporti infragruppo e con parti correlate**

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nella normale gestione delle attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, sono presentate nelle Note Illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009.

### **Altri fatti e notizie**

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

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

Longarone, 27 agosto 2009

Presidente del Consiglio di Amministrazione  
COFFEN GIOVANNI MARCOLIN

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

(euro/000)

**Gruppo Marcolin**

	Note	30.06.2009	Di cui verso parti correlate	30.06.2008	Di cui verso parti correlate	31.12.2008
<b>ATTIVO</b>						
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>						
IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI		15.771		15.072		14.800
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		3.573		2.635		4.131
AVVIAMENTO		2.287		2.050		2.322
PARTECIPAZIONI		472		544		759
IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE		4.808		3.293		3.406
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI		696		807		796
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	3.1	<b>27.606</b>		<b>24.402</b>		<b>26.214</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>						
RIMANENZE		38.492		45.980		52.216
CREDITI COMMERCIALI E ALTRI		67.805	473	69.293	1.054	58.522
ALTRE ATTIVITA' CORRENTI		620		1.047		527
DISPONIBILITA' LIQUIDE		14.133		12.850		13.159
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	3.2	<b>121.050</b>	<b>473</b>	<b>129.170</b>	<b>1.054</b>	<b>124.425</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>148.656</b>	<b>473</b>	<b>153.571</b>	<b>1.054</b>	<b>150.638</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>						
CAPITALE SOCIALE		31.958		31.958		31.958
RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI		24.517		24.517		24.517
RISERVA LEGALE		1.776		1.703		1.703
ALTRE RISERVE		(2.005)		(2.820)		(2.064)
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO		(6.117)		(12.218)		(12.164)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		7.056		7.475		6.124
PATRIMONIO NETTO DI TERZI		0		0		0
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>57.185</b>		<b>50.616</b>		<b>50.074</b>
<b>PASSIVO</b>						
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>						
FINANZIAMENTI A MEDIO E LUNGO TERMINE		21.579		30.121		28.682
FONDI A LUNGO TERMINE		3.783		3.783		4.039
IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE		949		915		772
ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI		40		45		44
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	3.3	<b>26.351</b>		<b>34.864</b>		<b>33.537</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>						
DEBITI COMMERCIALI		29.356	1.184	40.064	2.178	34.660
FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE		21.876		12.667		17.224
FONDI CORRENTI		4.282		4.884		4.864
IMPOSTE CORRENTI		2.862		2.875		2.401
ALTRE PASSIVITA' CORRENTI		6.744		7.603		7.878
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	3.4	<b>65.119</b>	<b>1.184</b>	<b>68.092</b>	<b>2.178</b>	<b>67.027</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>91.470</b>	<b>1.184</b>	<b>102.955</b>	<b>2.178</b>	<b>100.563</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>		<b>148.656</b>	<b>1.184</b>	<b>153.571</b>	<b>2.178</b>	<b>150.638</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(euro/000)

	Note	30.06.2009	Di cui verso parti correlate	30.06.2008	Di cui verso parti correlate
<b>RICAVI NETTI</b>	4.1	<b>100.006</b>	341	<b>107.729</b>	450
<b>COSTO DEL VENDUTO</b>	4.2	<b>(43.832)</b>	825	<b>(47.201)</b>	(1.154)
<b>RISULTATO LORDO INDUSTRIALE</b>		<b>56.174</b>		<b>60.528</b>	
<b>COSTI DISTRIBUZIONE E MARKETING</b>	4.3	(42.888)	104	(43.815)	(190)
<b>COSTI GENERALI E AMMINISTRATIVI</b>	4.4	(7.452)		(7.897)	
<b>ALTRI RICAVI E COSTI</b>	4.5	1.483		1.995	
<b>RICAVI E COSTI OPERATIVI NON RICORRENTI</b>	4.6	1.063	240	1.515	
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA - EBIT</b>		<b>8.379</b>		<b>12.326</b>	
<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	4.7	(1.460)		(2.056)	
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>6.920</b>		<b>10.270</b>	
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		136		(2.795)	
RISULTATO DI PERTINENZA DI TERZI		0		0	
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>		<b>7.056</b>		<b>7.475</b>	
<b>EBITDA</b>		<b>11.006</b>		<b>16.210</b>	
<b>UTILE (PERDITA) PER AZIONE</b>	6	<b>0,115</b>		<b>0,122</b>	
<b>UTILE (PERDITA) DILUITO PER AZIONE</b>	6	<b>0,114</b>		<b>0,121</b>	

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(euro/000)

<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>7.056</b>	<b>7.475</b>
DIFFERENZE CAMBIO DA CONVERSIONE DELLE GESTIONI ESTERE	73	(860)
VARIAZIONE NETTA DELLA RISERVA DI CASH FLOW HEDGE	(71)	168
EFFETTO FISCALE	0	(190)
<b>RISULTATO NETTO COMPLESSIVO</b>	<b>7.058</b>	<b>6.592</b>

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**

	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Altre riserve	Utile (Perdite) portati a nuovo	Utile (Perdita) dell'esercizio	PN di Terzi	Totale
<i>(euro/000)</i>								
<b>01.01.2008</b>	<b>31.958</b>	<b>26.315</b>	<b>1.703</b>	<b>(2.156)</b>	<b>(7.075)</b>	<b>(6.891)</b>	<b>0</b>	<b>43.854</b>
Riparto risultato esercizio precedente		(1.798)		20	(5.113)	6.891		0
Utile/(Perdita) direttamente a riserva di Cash Flow Hedge				176				176
Differenza di Conversione				(860)	(30)			(890)
Risultato del periodo						7.475		7.475
<b>Saldo finale 30.06.2008</b>	<b>31.958</b>	<b>24.517</b>	<b>1.703</b>	<b>(2.820)</b>	<b>(12.218)</b>	<b>7.475</b>	<b>0</b>	<b>50.616</b>
<b>01.01.2009</b>	<b>31.958</b>	<b>24.517</b>	<b>1.703</b>	<b>(2.064)</b>	<b>(12.164)</b>	<b>6.124</b>	<b>0</b>	<b>50.074</b>
Riparto risultato esercizio precedente			73		6.051	(6.124)		0
Utile/(Perdita) direttamente a riserva di Cash Flow Hedge				(71)				(71)
Utile/(Perdita) direttamente a riserva di Stock Option				57				57
Differenza di Conversione				73	(4)			69
Risultato del periodo						7.056		7.056
<b>Saldo Finale 30.06.2009</b>	<b>31.958</b>	<b>24.517</b>	<b>1.776</b>	<b>(2.005)</b>	<b>(6.117)</b>	<b>7.056</b>	<b>0</b>	<b>57.185</b>

<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO</b> (euro/000)	<b>30 giugno 2009</b>	<b>30 giugno 2008</b>
<b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	7.056	7.475
Ammortamenti	2.406	2.022
Accantonamenti	2.107	4.984
Imposte del periodo	(136)	2.795
Interessi passivi	1.292	1.576
Altre rettifiche non monetarie	(531)	(969)
<b>Totale flusso di cassa generato dalla gestione reddituale</b>	<b>12.193</b>	<b>17.884</b>
(Aumento) diminuzione dei crediti commerciali	(9.367)	(5.431)
(Aumento) diminuzione delle altre attività	7	(382)
(Aumento) diminuzione delle rimanenze	12.628	620
(Diminuzione) aumento dei debiti commerciali	(5.304)	2.556
(Diminuzione) aumento delle altre passività	(1.139)	(2.678)
(Utilizzo) Fondi correnti e non correnti	(1.026)	(937)
(Diminuzione) aumento delle imposte correnti	1.589	(953)
Altre rettifiche non monetarie	(1.140)	(1.300)
Imposte pagate	(1.181)	(624)
Interessi pagati	(951)	(1.388)
<b>Flusso di cassa assorbito dalla gestione corrente</b>	<b>(5.884)</b>	<b>(10.517)</b>
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa</b>	<b>6.309</b>	<b>7.366</b>
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
(Investimento) in immobili, impianti e macchinari	(2.683)	(1.468)
Disinvestimento in immobili, impianti e macchinari	9	1.626
(Investimento) in immobilizzazioni immateriali	(214)	(8)
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di investimento</b>	<b>(2.888)</b>	<b>150</b>
<b>ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Incremento / (diminuzione) netta dei debiti verso banche	3.430	(4.701)
Finanziamenti passivi:		
- Assunzioni	4.150	8.964
- Rimborsi	(10.276)	(8.617)
Variazione delle Riserve	69	(860)
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività finanziaria</b>	<b>(2.627)</b>	<b>(5.214)</b>
<b>Incremento (decremento) nelle disponibilità liquide</b>	<b>794</b>	<b>2.301</b>
Effetto delle differenze di conversione sulle disponibilità liquide	181	(240)
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>13.159</b>	<b>10.789</b>
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>14.133</b>	<b>12.850</b>

## Note illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009

### 1 INTRODUZIONE

#### 1.1 Attività del Gruppo

Marcolin S.p.A. è la società capogruppo del Gruppo Marcolin attivo in Italia ed all'estero nella produzione e commercializzazione di montature da vista e occhiali da sole.

### 2 CRITERI GENERALI DI REDAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

#### 2.1 Criteri di redazione

Il bilancio consolidato annuale del Gruppo viene preparato in accordo con i principi contabili internazionali IFRS, emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dalla Comunità Europea, ai sensi del regolamento n. 1606/2002. Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto in conformità con quanto disposto dal principio contabile internazionale IAS 34 (*Bilanci Intermedi*). Tale bilancio semestrale abbreviato non comprende, pertanto, tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008. I principi contabili ed i principi di consolidamento, adottati per la redazione del presente bilancio semestrale abbreviato, sono omogenei con quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2008, al quale si fa espresso ed integrale rinvio, ad eccezione di quanto previsto dagli emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1 gennaio 2009.

Sulla base anche di quanto richiesto dalla Consob nella propria Delibera n. 15519 del 27 luglio 2006, si segnala che il Gruppo ha scelto di utilizzare i seguenti schemi di bilancio che rientrano tra quelli previsti dal principio contabile internazionale IAS 1:

- per il conto economico, è stato utilizzato lo schema che classifica i costi in base alla loro destinazione;
- per lo stato patrimoniale, è stato utilizzato lo schema che classifica distintamente le attività correnti e non correnti, le passività correnti e non correnti e le attività destinate ad essere cedute e passività 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.

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

Gli schemi di bilancio utilizzati sono i medesimi impiegati per la predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2008, ad eccezione di quanto previsto dai nuovi principi entrati in vigore, dagli emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1 gennaio 2009:

*IFRS 2) Pagamenti basati su azioni: condizioni di maturazione ed annullamento.*

Il principio è stato modificato al fine di precisare la definizione delle condizioni di maturazione e prescrivere il trattamento contabile, in caso di un piano effettivamente cancellato in seguito al mancato conseguimento di una condizione di non maturazione. L'adozione di questa modifica non ha impatto sulla posizione finanziaria, nè sul risultato del Gruppo.

*IFRS 8) Settori Operativi.* L'IFRS 8, che sostituisce lo IAS 14, richiede sostanzialmente di individuare e rappresentare i risultati dei settori operativi secondo il "management approach", ossia seguendo le metodologie utilizzate dal management nelle attività di reportistica interna, al fine di valutarne la performance e attribuire le risorse tra i settori stessi. L'adozione di tale nuovo principio non ha comportato particolari impatti sul Gruppo, in quanto le modalità di presentazione dei risultati di settore utilizzate in precedenza già rispondevano, nella sostanza, a quanto previsto dal nuovo principio, l'informativa in merito ad ogni segmento è riportata in nota 5. informativa per settori.

*IAS 1) Presentazione del bilancio:* il principio rivisto richiede, oltre ai tradizionali schemi di bilancio, la presentazione di un "risultato economico complessivo", che evidenzia sia il risultato di conto economico (definito come la risultante delle variazioni generate da transazioni con i non-soci), sia i risultati economici rilevati direttamente a patrimonio netto (other comprehensive income). Il principio lascia libera la società di presentare tale risultato, alternativamente, in un unico "prospetto di conto economico complessivo", ovvero in prospetti separati e presentati consecutivamente:

I. un primo prospetto separato ("conto economico"), che evidenzia le componenti dell'utile (perdita) di periodo; e

II. un secondo prospetto ("prospetto di conto economico complessivo rilevato nel periodo") che, partendo dall'utile (perdita) di periodo, include le altre componenti di conto economico complessivo (other comprehensive income).

Il Gruppo ha optato per la presentazione di due prospetti separati consecutivi.

*IAS 23 rivisto) Oneri Finanziari.* Il principio rivisto ha eliminato l'opzione che consentiva di rilevare immediatamente a conto economico gli oneri finanziari direttamente attribuibili all'acquisizione, produzione o costruzione di attività, per i quali normalmente trascorre un determinato periodo di tempo prima che l'attività sia disponibile all'uso o alla vendita (qualifying asset), disponendone, invece, la capitalizzazione come parte del costo del bene. L'applicazione di tale principio non ha comportato la rilevazione di alcun effetto contabile, nel semestre in esame.

#### Utilizzo di stime

Nell'ambito della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, la Direzione della Società ha effettuato valutazioni, stime e assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi e delle attività e passività e sull'informativa relativa a attività e passività potenziali alla data di riferimento dello stesso. Va rilevato che, trattandosi di stime, esse potranno divergere dai risultati effettivi che si potranno ottenere in futuro.

Taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi, quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate e partecipazioni, sono effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio consolidato di fine esercizio, allorquando sono disponibili tutte le informazioni necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano un'immediata valutazione di perdita di valore.

## 2.2 Area di consolidamento

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009 del Gruppo Marcolin riflette il consolidamento, a tale data, della società Marcolin S.p.A. (Società capogruppo) e delle società da essa controllate, italiane ed estere, nelle quali la capogruppo esercita, direttamente o indirettamente, un'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 Asia Ltd	Hong Kong	USD	198.863	Integrale	-	100,00%
Marcolin Benelux Sprl	Faimes	EUR	280.000	Integrale	99,98%	-
Marcolin do Brasil Ltda	Jundiai	BRL	9.575.240	Integrale	99,90%	0,10%
Marcolin (Deutschland) GmbH	Ludwigsburg	EUR	300.000	Integrale	100,00%	-
Marcolin GmbH	Fullinsdorf (CH)	CHF	200.000	Integrale	100,00%	-
Marcolin (UK) Ltd	Newbury	GBP	850.000	Integrale	99,88%	-
Marcolin Iberica SA	Barcelona	EUR	487.480,92	Integrale	100,00%	-
Marcolin International BV	Amsterdam	EUR	18.151,21	Integrale	100,00%	-
Marcolin Portugal Lda	S. Joao do Estoril	EUR	420.000	Integrale	99,82%	-
Marcolin Usa Inc	New York	USD	536.500	Integrale	85,40%	14,60%
Marcolin France Sas	Parigi	EUR	1.054.452	Integrale	76,89%	23,11%
Cébé Sport S.A. in liquidazione	Nyon	CHF	300.000	Patrimonio Netto	-	99,00%
Marcolin Japan Co. Ltd	Tokyo	JPY	40.000.000	Patrimonio Netto	40,00%	-
Finitec Srl	Longarone	EUR	54.080	Patrimonio Netto	40,00%	-

Rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, nell'area di consolidamento del Gruppo Marcolin non sono intervenute variazioni.

Nella tabella seguente sono indicati i cambi applicati:

Valute	Simbolo	Cambio Finale			Cambio medio		
		30.06.2009	30.06.2008	Variazione	30.06.2009	30.06.2008	Variazione
Sterlina inglese	GBP	0,852	0,792	7,6%	0,894	0,775	15,3%
Franco svizzero	CHF	1,527	1,606	(4,9)%	1,506	1,606	(6,3)%
Dollaro Usa	USD	1,413	1,576	(10,3)%	1,333	1,530	(12,9)%
Real brasiliano	BRL	2,747	2,511	9,4%	2,921	2,595	12,6%
Dollaro Hong Kong	HKD	10,954	12,294	(10,9)%	10,332	11,933	(13,4)%
Yen Giapponese	JPY	135,51	166,44	(18,6)%	127,274	159,61	(20,3)%

### 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>(euro/000)</i>	<b>30.06.2009</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2008</b>
IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI	15.771	15.072	14.800
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	3.573	2.635	4.131
AVVIAMENTO	2.287	2.050	2.322
PARTECIPAZIONI	472	544	759
IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE	4.808	3.293	3.406
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI	696	807	796
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>27.606</b>	<b>24.402</b>	<b>26.214</b>

La voce attività non correnti, complessivamente aumenta di 1.392 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2008, per effetto principalmente dei seguenti fattori:

-immobili, impianti e macchinari aumentano di 971 migliaia di euro, per l'effetto combinato dell'acquisto, da parte della capogruppo, di un terreno per 1.100 migliaia di euro e per le quote di ammortamento del periodo; si precisa che il terreno è stato acquisito per la costruzione di un nuovo fabbricato industriale, che andrà a sostituire, parzialmente, altri siti in uso ed ora in locazione, per l'ampliamento di alcune attività produttive;

-le immobilizzazioni immateriali comprendono principalmente diritti di brevetto e software. Tale voce diminuisce di 558 migliaia di euro, per effetto delle quote di ammortamento di competenza; si segnala inoltre che, nel corso del mese di maggio, è stato ceduto il marchio Cébé, di proprietà della controllata Marcolin France, realizzando una plusvalenza pari a 600 migliaia di euro;

-avviamento, la voce si riferisce ad una posta iscritta nel bilancio della Marcolin USA, a seguito di una precedente acquisizione e si è decrementata, nel semestre, per l'effetto della fluttuazione dei tassi di cambio;

-partecipazioni, rappresenta il valore delle partecipazioni nelle imprese collegate; la variazione in diminuzione di 287 migliaia di euro, rispetto a dicembre 2008, è principalmente imputabile alla collegata Finitec Srl, che ha distribuito 600 migliaia di euro di dividendi e per il risultato di periodo;

-imposte differite, la voce aumenta di 1.402 migliaia di euro a seguito dello stanziamento, da parte della controllata Marcolin USA, di parte del beneficio fiscale derivante dalla riportabilità delle perdite da queste realizzate in precedenti esercizi. La controllata, infatti, a seguito del positivo andamento dei risultati economici realizzati negli ultimi esercizi, ha maturato le condizioni per l'iscrizione del predetto beneficio.

Il saldo delle voci immobilizzazioni materiali (immobili, impianti e macchinari) e immobilizzazioni immateriali (al netto dell'avviamento) registra, rispettivamente, un incremento pari a 971 migliaia di euro ed un decremento di 558 migliaia di euro; la movimentazione delle voci è evidenziata nella seguente tabella di dettaglio.

<i>(euro/000)</i>	Immobili, impianti e macchinari	Immobilizzazioni immateriali
<b>Valore netto inizio esercizio 2008</b>	15.936	2.942
Incrementi	1.468	7
Decrementi	(585)	0
Ammortamenti e altri movimenti	(1.748)	(314)
<b>Valore netto al 30.06.2008</b>	<b>15.072</b>	<b>2.635</b>
<b>Valore netto inizio esercizio 2009</b>	14.800	4.131
Incrementi	2.683	214
Decrementi	(9)	0
Ammortamenti e altri movimenti	(1.703)	(772)
<b>Valore netto al 30.06.2009</b>	<b>15.771</b>	<b>3.573</b>

### 3.2. Attività correnti

Il dettaglio delle attività correnti è il seguente:

<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>			
<i>(euro/000)</i>			
	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
RIMANENZE	38.492	45.980	52.216
CREDITI COMMERCIALI E ALTRI	67.805	69.293	58.522
ALTRE ATTIVITA' CORRENTI	620	1.047	527
DISPONIBILITA' LIQUIDE	14.133	12.850	13.159
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>121.050</b>	<b>129.170</b>	<b>124.425</b>

Le attività correnti diminuiscono di 3.375 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2008, principalmente per l'effetto combinato della diminuzione delle giacenze di magazzino (13.724 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2008), con contestuale riduzione dei giorni medi di rotazione, a cui si contrappone un aumento dei crediti (9.283 migliaia di euro). In particolare, si segnala che l'aumento dei crediti commerciali (pari a 7.915 migliaia di euro) è riconducibile unicamente a fenomeni di stagionalità, considerato che l'indice relativo ai giorni medi di incasso è sostanzialmente invariato, rispetto a quello rilevato al 30 giugno 2008.

Si segnala che, al 30 giugno 2009, i crediti commerciali sono esposti al netto del relativo fondo svalutazione, pari ad euro 4.436 migliaia (4.330 migliaia di euro, al 31 dicembre 2008), mentre le rimanenze sono esposte al netto del relativo fondo svalutazione, pari a 13.570 migliaia di euro (12.486 migliaia di euro, al 31 dicembre 2008).

### 3.3. Passività non correnti

Il dettaglio delle passività non correnti è il seguente:

<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>			
<i>(euro/000)</i>			
	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
FINANZIAMENTI A MEDIO E LUNGO TERMINE	21.579	30.121	28.682
FONDI A LUNGO TERMINE	3.783	3.783	4.039
IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE	949	915	772
ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI	40	45	44
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>26.351</b>	<b>34.864</b>	<b>33.537</b>

Le passività non correnti diminuiscono di 7.186 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2008, principalmente per effetto della riduzione nella voce "Finanziamenti a medio e lungo termine", a seguito dei rimborsi effettuati.

I "Fondi a Lungo termine" si riferiscono essenzialmente al fondo trattamento di fine rapporto.

Nel seguito esponiamo la tabella con il dettaglio delle caratteristiche dei principali finanziamenti erogati a favore del Gruppo (il finanziamento in franchi svizzeri è contabilizzato nel bilancio della capogruppo al cambio finale al 30 giugno 2009):

BANCA	VALUTA	IMPORTO ORIGINARIO	DEBITO RESIDUO	SCADENZA	TASSO INTERESSE	ALTRE NOTE
Cassa di Risparmio del Veneto * (ex banca Intesa)	EUR	(LINEA DI CREDITO) 25.000.000	9.898.629	31 dicembre 2010	Euribor 6 mesi + 1%	Linea di credito "stand by" tipo "revolving" concessa in data 16/02/2006 rimborsabile in 8 rate semestrali a partire dal 30/06/2007.
EFIBANCA *	EUR	(LINEA DI CREDITO) 30.000.000	24.857.143	27 giugno 2012	Euribor 6 mesi + 0,80%	Finanziamento concesso in data 27/06/2007 costituito da una linea Term Loan Facility di euro 15.000.000, rimborsabile in 10 rate semestrali a partire dal 27/12/2007, e da una linea Stand by Facility di euro 15.000.000, rimborsabile in 7 rate semestrali a partire dal 27/06/2009.
Ministero delle attività produttive (Innovazione Tecnologica)	EUR	793.171	563.548	26 giugno 2016	1,012%	Finanziamento agevolato ottenuto ai sensi della legge 46/82 rimborsabile in 10 rate annuali a partire dal 26/06/2007.
Unicredit Corporate Banking	CHF	3.500.000	3.500.000	10 novembre 2009	2,25%	Finanziamento a breve termine erogato in data 29/01/08.

\* Tali finanziamenti prevedono contrattualmente il rispetto di covenants calcolati sui principali indicatori economico-patrimoniali del bilancio consolidato

Con riferimento alla struttura dell'indebitamento, si segnala che i finanziamenti dal sistema bancario si riferiscono alla capogruppo.

Gli accordi contrattuali, relativi ai finanziamenti concessi a Marcolin S.p.A. da Banca Intesa S.p.A ed Efibanca S.p.A., includono una serie di obbligazioni che riguardano aspetti operativi e finanziari. In particolare, si richiede che vengano rispettati alcuni indici economico finanziari ("covenants"), calcolati con riferimento ai dati contenuti nel bilancio consolidato al termine di ciascun esercizio. Il contratto con Banca Intesa prevede anche il rispetto dei parametri al termine del semestre di ciascun esercizio.

Nel caso in cui tali parametri dovessero risultare disattesi, si potrebbe manifestare un obbligo di anticipata restituzione degli importi finanziati, salvo che vengano rinegoziate, con i finanziatori, le condizioni in base alle quali continuare il rapporto di finanziamento, ovvero vengano consensualmente apportate modifiche ai sopramenzionati parametri.

I "covenants" sono calcolati sui principali indicatori economico finanziari (i.e. Ebitda, Posizione finanziaria Netta e Patrimonio Netto).

Sulla base dei dati del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009, i parametri finanziari previsti dai finanziamenti in essere che lo richiedono, risultano rispettati.

Ai sensi della comunicazione Consob n. 6064293 "Informativa societaria richiesta ai sensi dell'art. 114, comma 5, D.Lgs. 58/98" si espone qui di seguito la posizione finanziaria netta al 30 giugno 2009, comparata con i periodi precedenti:

<b>Posizione finanziaria netta</b>	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2009
A Cassa	88	47	99
B Altre disponibilità liquide (dettagli)	14.046	12.803	13.060
C Titoli detenuti per la negoziazione	0	0	0
<b>D Liquidità (A+B+C)</b>	<b>14.133</b>	<b>12.850</b>	<b>13.159</b>
<b>E Crediti finanziari correnti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
F Debiti bancari correnti	7.987	3.561	4.228
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	13.889	9.105	12.995
<b>I Indebitamento finanziario corrente (F+G)</b>	<b>21.876</b>	<b>12.667</b>	<b>17.224</b>
<b>J Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)</b>	<b>7.743</b>	<b>(183)</b>	<b>4.065</b>
K Debiti bancari non correnti	21.579	30.121	28.682
L Obbligazioni emesse	0	0	0
M Altri debiti non correnti	0	0	0
<b>N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>21.579</b>	<b>30.121</b>	<b>28.682</b>
<b>O Indebitamento finanziario netto (J+N)</b>	<b>29.322</b>	<b>29.938</b>	<b>32.747</b>

### 3.4. Passività correnti

Il dettaglio delle passività correnti è il seguente:

<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>			
<i>(euro/000)</i>			
	<b>30.06.2009</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2008</b>
DEBITI COMMERCIALI	29.356	40.064	34.660
FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE	21.876	12.667	17.224
FONDI CORRENTI	4.282	4.884	4.864
IMPOSTE CORRENTI	2.862	2.875	2.401
ALTRE PASSIVITA' CORRENTI	6.744	7.603	7.878
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>65.119</b>	<b>68.092</b>	<b>67.027</b>

Il valore totale delle passività correnti al 30 giugno 2009, rispetto al 31 dicembre 2008, diminuisce di 1.908 migliaia di euro; nel dettaglio si osserva:

- una riduzione dei debiti commerciali, pari a 5.304 migliaia di euro, collegata ad un calo degli acquisti, da porre in relazione anche alla riduzione del fatturato realizzato;
- un aumento della quota a breve termine dei finanziamenti, per 4.652 migliaia di euro;
- una riduzione delle altre passività, per 1.134 migliaia di euro, principalmente per i debiti verso il personale dipendente;
- un aumento delle imposte correnti, per 461 migliaia di euro.

La movimentazione dei fondi correnti, relativa ai primi sei mesi dell'esercizio, è dettagliata nella tabella seguente:

<b>Fondi correnti</b>	<b>Treatmento di quiescenza e simili</b>	<b>Altri fondi</b>	<b>Totale</b>
<i>(euro/000)</i>			
Apertura	<b>495</b>	<b>4.370</b>	<b>4.864</b>
Accantonamenti	82	45	<b>128</b>
Utilizzi ed altri movimenti	(54)	(525)	<b>(580)</b>
<b>Totale</b>	<b>523</b>	<b>3.889</b>	<b>4.412</b>

La voce "Trattamento di quiescenza e simili" accoglie il valore delle indennità che potrebbero essere dovute in caso di cessazione dei rapporti di agenzia; si segnala che tale importo è stato oggetto di attualizzazione, tenendo conto di una stima della tempistica di erogazione e di un tasso di attualizzazione in linea con quello applicato ai fini della valutazione attuariale del fondo trattamento di fine rapporto.

La voce "Altri fondi" è composta principalmente dai fondi rischi per resi dalla clientela e garanzia prodotto di 3.404 migliaia di euro, principalmente attribuiti alla Marcolin Usa, alla capogruppo Marcolin S.p.A. ed alla Marcolin France. Per quanto riguarda il fondo rischi su resi della capogruppo, si evidenzia che, per effetto di una diminuzione del trend di resi riscontrato e previsto per il futuro, il valore del fondo è stato adeguato, rispetto al valore al 31 dicembre 2008, per 385 migliaia di euro.

Il residuo valore è relativo a stanziamenti effettuati a fronte di oneri previsti su contenziosi legali o fiscali.

## 4 COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

### 4.1 Ricavi netti

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

Fatturato per categoria di prodotto e area geografica (euro/000)	30.06.2009		30.06.2008		Incremento (Decremento)	
	Fatturato	% sul totale	Fatturato	% sul totale	Fatturato	Variazione
Per categoria di prodotto:						
- Montature	100.004	100,0%	107.339	99,6%	(7.334)	(6,8)%
- Maschere da sci	0	0,0%	254	0,2%	(254)	(100,0)%
- Accessori e altri ricavi	1	0,0%	137	0,1%	(135)	(99,0)%
<b>Totale per categoria prodotto</b>	<b>100.006</b>	<b>100,0%</b>	<b>107.729</b>	<b>100%</b>	<b>(7.723)</b>	<b>(7,2)%</b>
- Italia	21.954	22,0%	20.509	19,0%	1.445	7,0%
- Europa	37.700	37,7%	45.135	41,9%	(7.435)	(16,5)%
- Nord America	22.435	22,4%	22.237	20,6%	198	0,9%
- Resto del Mondo	17.916	17,9%	19.847	18,4%	(1.931)	(9,7)%
<b>Totale per area geografica</b>	<b>100.006</b>	<b>100,0%</b>	<b>107.729</b>	<b>100%</b>	<b>(7.723)</b>	<b>(7,2)%</b>

Si rinvia a quanto indicato all'interno della Relazione sulla gestione, per quanto concerne l'analisi della voce in esame.

### 4.2 Costo del venduto

Il dettaglio del costo del venduto è il seguente:

Costo del venduto (euro/000)	30.06.2009	30.06.2008	Incremento (decremento)	%
Acquisti materiali e prodotti finiti	16.721	25.997	(9.276)	(35,7)%
Variazione delle rimanenze	13.533	3.436	10.097	293,9%
Costo del personale	7.168	7.819	(651)	(8,3)%
Lavorazioni esterne	3.103	6.285	(3.182)	(50,6)%
Ammortamenti e svalutazioni	1.150	1.076	74	6,9%
Altri costi	2.157	2.589	(431)	(16,7)%
<b>Totale</b>	<b>43.832</b>	<b>47.201</b>	<b>(3.369)</b>	<b>(7,1)%</b>

Il decremento percentuale registrato dalla voce in esame (7,1%), è in linea con la variazione del fatturato.

La voce costi del personale del primo semestre 2009, è al netto di 261 migliaia di euro relativi all'iscrizione da parte della Capogruppo di un credito d'imposta per attività di ricerca e sviluppo (Legge n. 296 del 27 dicembre 2006) svolta nell'esercizio 2008, per il quale la Marcolin S.p.A. ha ottenuto il nulla osta all'utilizzo.

Gli altri costi si riferiscono, principalmente, a oneri su acquisti (trasporti e dazi) ed a consulenze di natura industriale.

### 4.3 Costi di distribuzione e marketing

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

<b>Costi distribuzione e marketing</b> (euro/000)	<b>30.06.2009</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>Incremento (decremento)</b>	<b>%</b>
Costo del personale	11.500	11.129	371	3,3%
Provvigioni	4.768	5.134	(366)	(7,1)%
Ammortamenti	974	626	347	55,4%
Royalties	11.966	12.194	(228)	(1,9)%
Pubblicità e PR	7.326	8.113	(787)	(9,7)%
Altri costi	6.355	6.619	(264)	(4,0)%
<b>Totale</b>	<b>42.888</b>	<b>43.815</b>	<b>(927)</b>	<b>(2,1)%</b>

La riduzione del valore complessivo dei costi di distribuzione e marketing, pari a 927 migliaia di euro, è dovuta alla diminuzione di quasi tutti i componenti di costo compresi nella voce in commento, che calano in relazione al calo del fatturato, ad eccezione dei costi per il personale, per l'aumento dell'organico e ammortamenti.

#### 4.4 Costi generali ed amministrativi

Il dettaglio dei costi generali ed amministrativi è il seguente:

<b>Costi generali e amministrativi</b> (euro/000)	<b>30.06.2009</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>Incremento (decremento)</b>	<b>%</b>
Costo del personale	2.705	2.378	325	13,7%
Svalutazione dei crediti	508	938	(430)	(45,9)%
Ammortamenti e svalutazioni	286	305	(20)	(6,5)%
Altri costi	4.054	4.276	(223)	(5,2)%
<b>Totale</b>	<b>7.552</b>	<b>7.897</b>	<b>(345)</b>	<b>(4,4)%</b>

I costi generali ed amministrativi registrano, nel complesso, una diminuzione, rispetto al valore del 30 giugno 2008, principalmente per il minor accantonamento al fondo svalutazione crediti.

La voce "Altri costi" include, principalmente, i costi relativi a:

- compensi amministratori e sindaci;
- consulenze;
- servizi;
- spese EDP;
- oneri amministrativi;
- spese viaggio.

Tra le spese relative ai compensi amministratori, figura l'importo di 57 migliaia di euro derivante dall'iscrizione dei costi inerenti al piano di stock option, approvato a favore dell'Amministratore Delegato, contabilizzati secondo quanto disposto dal principio contabile internazionale IFRS 2. Per maggiori dettagli si rinvia a quanto indicato al successivo paragrafo 7 ("ALTRE INFORMAZIONI").

#### 4.5 Altri ricavi e costi

Il dettaglio degli altri ricavi e altri costi operativi è il seguente:

<b>Altri ricavi e costi operativi</b> <i>(euro/000)</i>	<b>30.06.2009</b>	<b>30.06.2008</b>
Rimborso trasporti	708	707
Rilascio fondi	475	1.357
Altri ricavi	370	0
<b>Totale</b>	<b>1.553</b>	<b>2.064</b>
Minusvalenze e svalutazioni di partecipazioni	(69)	(69)
<b>Totale</b>	<b>(69)</b>	<b>(69)</b>
<b>Totale ricavi e costi operativi</b>	<b>1.483</b>	<b>1.994</b>

La voce altri ricavi decresce complessivamente per 511 migliaia di euro. Occorre precisare che il primo semestre 2008 risentiva dell'effetto positivo del rilascio di alcuni fondi rischi stanziati dalla controllata Céb  in precedenti esercizi e ritenuti non pi  necessari a seguito della chiusura dei rami di attiv  dismessi (caschi e maschere da sci).

La voce altri ricavi   principalmente costituita da riaddebiti di materiale pubblicitario e da altri riaddebiti della capogruppo.

#### **4.6 Ricavi e costi operativi non ricorrenti**

Il valore iscritto in tale voce, pari a 1.063 migliaia di euro,   costituito prevalentemente da 600 migliaia di euro per plusvalenze realizzate dalla controllata Marcolin France per la cessione del marchio C b .

<b>Altri ricavi e costi operativi non ricorrenti</b> <i>(euro/000)</i>	<b>30.06.2009</b>	<b>30.06.2008</b>
Proventi non ricorrenti	1.125	1.636
Oneri non ricorrenti	(63)	(121)
<b>Totale</b>	<b>1.063</b>	<b>1.515</b>

#### **4.7 Proventi ed oneri finanziari**

Il dettaglio della voce proventi e oneri finanziari   il seguente

<b>Proventi e oneri finanziari</b> <i>(euro/000)</i>	<b>30.06.2009</b>	<b>30.06.2008</b>
Proventi finanziari	1.622	1.412
Oneri finanziari	(3.082)	(3.468)
<b>Totale</b>	<b>(1.460)</b>	<b>(2.056)</b>

Il dettaglio della voce proventi finanziari   evidenziato nella seguente tabella:

<b>Proventi finanziari</b> <i>(euro/000)</i>	<b>30.06.2009</b>	<b>30.06.2008</b>
Interessi attivi	100	101
Altri proventi	176	112
Utili su cambi	1.346	1.199
<b>Totale</b>	<b>1.622</b>	<b>1.412</b>

Il dettaglio della voce oneri finanziari   evidenziato nella seguente tabella:

<b>Oneri finanziari</b> <i>(euro/000)</i>	<b>30.06.2009</b>	<b>30.06.2008</b>
Interessi passivi	(1.197)	(1.522)
Altri oneri	(289)	(405)
Sconti finanziari	(428)	(464)
Perdite su cambi	(1.168)	(1.076)
<b>Totale</b>	<b>(3.082)</b>	<b>(3.468)</b>

Si evidenzia una riduzione degli interessi passivi sui finanziamenti, sostanzialmente collegata alla riduzione dei tassi di interesse di riferimento.

## 5. INFORMATIVA PER SETTORI

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

### INFORMATIVA PER SETTORI

<i>(euro/000)</i>	Italia		Europa		Nord America		Resto del Mondo		Poste non allocate e rettifiche		Gruppo Marcolin	
	giu-09	dic-08	giu-09	dic-08	giu-09	dic-08	giu-09	dic-08	giu-09	dic-08	giu-09	dic-08
Attivo corrente	86.733	100.214	28.873	23.972	24.636	23.947	5.614	5.338	(24.806)	(29.047)	121.050	124.425
Investimenti *	15.093	14.089	3.341	3.564	3.356	3.501	87	88	(2.534)	(2.312)	19.344	18.931
Passivo	79.705	90.429	21.537	18.850	9.655	12.705	1.125	3.409	(20.551)	(24.829)	91.470	100.564
	giu-09	giu-08	giu-09	giu-08	giu-09	giu-08	giu-09	giu-08	giu-09	giu-08	giu-09	giu-08
Ricavi di settore	60.147	67.750	29.445	34.755	26.688	24.981	3.766	3.324	(20.040)	(23.081)	100.006	107.729
Ricavi inter settore	19.517	21.932	36	687	68	23	564	442	20.184	23.084		
Ricavi netti terzi	40.631	45.818	29.409	34.068	26.620	24.958	3.202	2.882	144	3	100.006	107.729
EBIT	1.558	5.386	1.506	371	2.750	3.159	419	77	2.146	3.333	8.379	12.326
Proventi e oneri finanziari	(1.417)	(1.597)	(301)	(358)	(196)	(80)	463	125	(9)	(147)	(1.460)	(2.056)
EBITDA	3.445	7.220	1.738	959	3.212	3.661	501	86	2.110	4.284	11.006	16.210
Risultato netto	584	2.329	1.810	1.870	4.022	2.556	744	458	(104)	261	7.056	7.475

\* Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali

## 6. UTILE (PERDITA) PER AZIONE

I dati utilizzati ai fini della determinazione del risultato per azione sono i seguenti:

<b>Utili (Perdite) per azione</b>	<b>30.06.2009</b>	<b>30.06.2008</b>
Utile (Perdita) dell'esercizio (euro)	7.056.163	7.475.108
Numero di azioni	62.139.375	62.139.375
Numero di azioni proprie	681.000	681.000
Numero azioni netto	61.458.375	61.458.375
Numero di diritti di opzione	500.000	500.000
<b>Utile (Perdita) per azione</b>	<b>0,115</b>	<b>0,122</b>
<b>Utile (Perdita) diluito per azione</b>	<b>0,114</b>	<b>0,121</b>

## 7. ALTRE INFORMAZIONI

### Piani di stock option

L'Assemblea degli Azionisti di Marcolin S.p.A. del 29 aprile 2008 ha approvato un piano di compensi basato su azioni ordinarie (il "Piano"), in favore dell'Amministratore Delegato della Capogruppo, Massimo Saracchi, che prevede l'assegnazione allo stesso, a titolo gratuito, di n. 500.000 diritti di opzione personali e non trasferibili, per l'acquisto di un equivalente numero di azioni ordinarie Marcolin.

Il Consiglio di Amministrazione di Marcolin S.p.A., in pari data, ha deliberato di dare attuazione al Piano, ponendo al servizio dello stesso n. 500.000 azioni proprie, delle n. 681.000 azioni proprie complessivamente possedute dalla Società ed assegnando a titolo gratuito, all'Amministratore Delegato Massimo Saracchi, n. 500.000 diritti d'opzione personali e non trasferibili per l'acquisto di azioni ordinarie Marcolin S.p.A., nei termini riepilogati nel Documento Informativo diffuso in data 14 aprile 2008, ai sensi dell'art. 84-bis del Regolamento Emittenti Consob ed a cui si rinvia per ulteriori dettagli.

Con riferimento ai criteri di contabilizzazione seguiti in sede di rilevazione dei costi del Piano, il fair value delle opzioni assegnate, in accordo con quanto prescritto dal principio contabile internazionale IFRS 2, è stato contabilizzato - in relazione alla durata del periodo di maturazione - tra i costi relativi ai compensi degli amministratori, con un corrispondente incremento di una specifica riserva di patrimonio netto, essendo classificabile, il piano di stock option in oggetto, tra quelli regolati in forma "equity-settled".

Il criterio di misurazione del fair value riflette quello illustrato nel bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008. Si precisa che non vi sono state variazioni al piano o alle condizioni di maturazione. L'incremento della riserva di Stock option maturato nel semestre è pari ad Euro 57 migliaia.

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

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

#### Operazioni atipiche e inusuali

Nel corso del primo semestre 2009 non si sono realizzate operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle infragruppo, poste in essere nel corso del primo semestre 2009, né 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 parti correlate e tra le imprese del Gruppo, sono in prevalenza di natura commerciale e sono regolati a condizioni di mercato.

Segue tabella di dettaglio delle relazioni economiche e patrimoniali con le società controllate valutate con il metodo del patrimonio netto, collegate e correlate:

<b>RAPPORTI CON SOCIETÀ COLLEGATE</b>						
<b>Società</b>	<i>(euro/000)</i>	<b>Costi</b>	<b>Ricavi</b>	<b>Debiti</b>	<b>Crediti</b>	<b>Tipologia</b>
Finitec S.r.l.		825	240	1.001	-	Collegata
Marcolin Japan		104	134	158	473	Collegata
Tod's S.p.A.		-	207	25	-	Correlata

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**

Non si segnalano eventi ed operazioni significative, il cui accadimento risulti non ricorrente, che abbiano inciso sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del gruppo, nel corso del primo semestre del 2009.

Ai sensi della Comunicazione Consob n. 6064293 "Informativa societaria richiesta ai sensi dell'art. 114, comma 5, D.Lgs. 58/98", si segnala che nel corso del semestre non vi sono state nuove emissioni o riacquisti di azioni o altri strumenti di patrimonio netto.

#### **Eventi successivi**

Dopo la data di riferimento del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato non si sono verificati eventi successivi degni di nota.

Longarone, 27 agosto 2009

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
COFFEN GIOVANNI MARCOLIN

## Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis comma 5 del D. Lgs. 24/02/98 n. 58.

I sottoscritti dott. Massimo Saracchi, Amministratore Delegato e dott. Sandro Bartoletti, in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Marcolin S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- la loro effettiva applicazione per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2009.

Si attesta, inoltre, che:

A) il bilancio semestrale abbreviato:

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali riconosciuti nella comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, ed in particolare dello IAS 34 – Bilanci intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nell'area di consolidamento.

B) la relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi ed incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio, nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Longarone, 27 agosto 2009

Massimo Saracchi  
Amministratore Delegato

Sandro Bartoletti  
Dirigente preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari