



Relazione Trimestrale Gruppo Marcolin al 30 settembre 2007

Sede Legale: 32040 Domegge di Cadore (BL) – Frazione Vallesella, Via Noai 31
Capitale sociale Euro 32.312.475,00 i. v.
R.E.A. 64334

Codice Fiscale e N. Iscrizione Registro Imprese di BL 01774690273
Partita IVA 00298010257

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

| INDICE | pagina |
|--|--------|
| Composizione degli organi sociali | 3 |
| La struttura del Gruppo Marcolin | 5 |
| Relazione sulla Gestione del Gruppo Marcolin per il trimestre chiuso al 30 settembre 2007 | 6 |
| Stato Patrimoniale Consolidato | 14 |
| Conto Economico Consolidato | 15 |
| Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto Consolidato | 16 |
| Rendiconto finanziario Consolidato | 17 |
| Nota esplicative al bilancio Consolidato al 30 settembre 2007 | 18 |
| Allegato dettaglio finanziamenti verso banche | 30 |

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 ⁽²⁾ |
| Consigliere | Maurizio Boscarato ⁽²⁾ |
| Consigliere | Emilio Macellari |
| Consigliere | Carlo Montagna |
| Consigliere | Stefano Salvatori ⁽²⁾ |
| Consigliere | Matteo Tamburini ⁽²⁾ |

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 ⁽¹⁾

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

SOCIETA' DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers S.p.A. ⁽³⁾

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

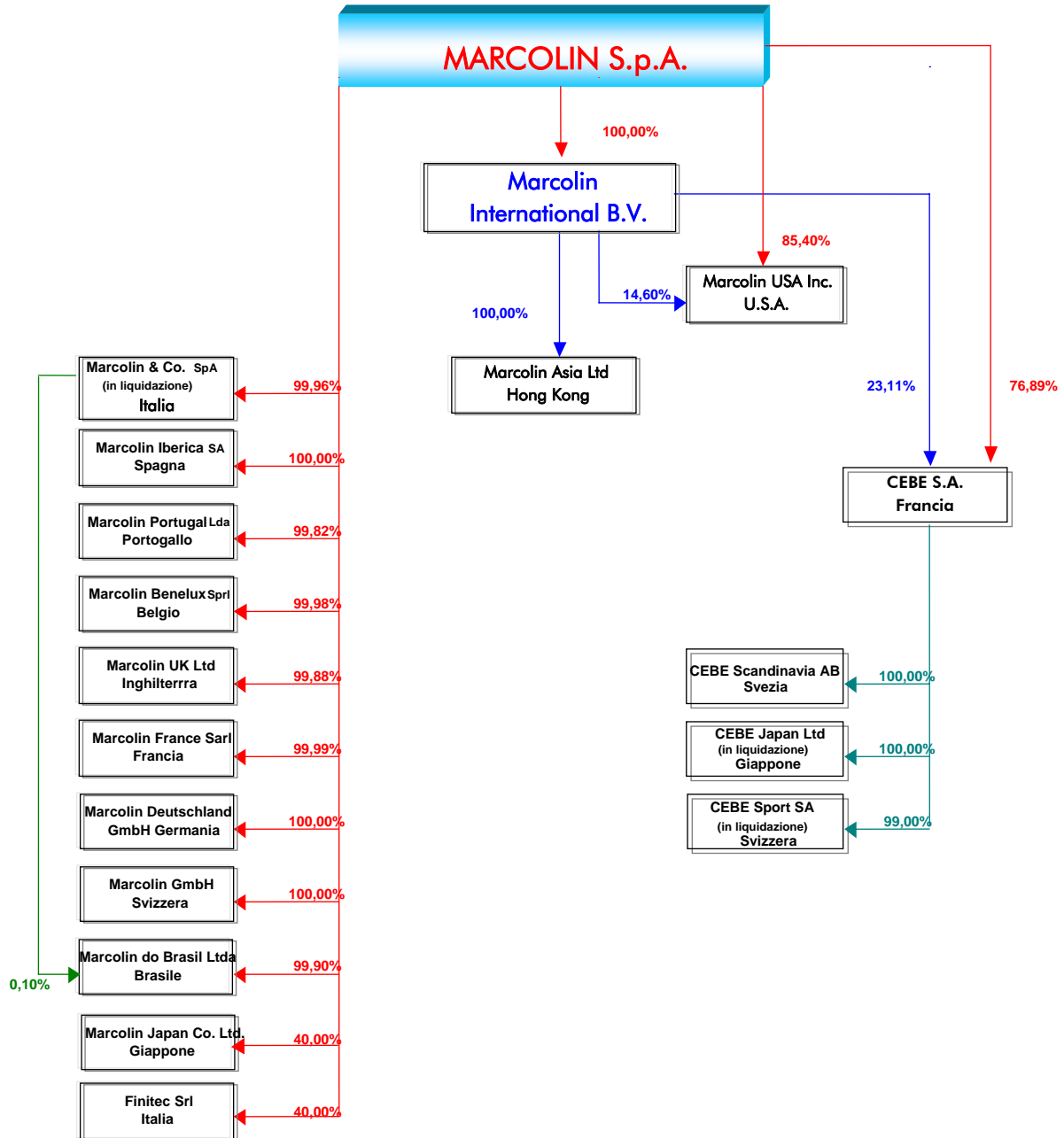
(2) Consiglieri indipendenti;

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

NATURA DELLE DELEGHE CONFERITE AI CONSIGLIERI DI AMMINISTRAZIONE:

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

LA STRUTTURA DEL GRUPPO MARCOLIN



RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL GRUPPO MARCOLIN PER IL TRIMESTRE CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2007

Signori Azionisti,

La presente Relazione Trimestrale consolidata ed i prospetti contabili al 30 settembre 2007 sono stati redatti, in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 82 del Regolamento emittenti n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche (il "Regolamento"), conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dai principi contabili internazionali IAS/IFRS, adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, relativo all'applicazione dei principi contabili internazionali.

Come previsto dal primo comma dell'art. 82 del Regolamento, la presente Relazione Trimestrale è stata predisposta secondo quanto indicato dall'Allegato 3D dello stesso Regolamento.

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

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



OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il Gruppo Marcolin ha registrato al 30 settembre 2007 un risultato netto negativo pari a 3.038 migliaia di euro, in miglioramento rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio (negativo per 4.687 migliaia di euro).

Come indicato dettagliatamente nel prosieguo della presente relazione, i risultati conseguiti dal Gruppo nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio sono stati negativamente influenzati dalle significative perdite conseguite dalla controllata francese Céb , attiva nel settore della produzione e commercializzazione di maschere da sci, occhiali ed accessori sportivi.

L'analisi dettagliata del periodo evidenzia, infatti, che tutte le societ  del Gruppo, ad eccezione di C b , riportano un miglioramento dei principali indicatori di performance rispetto al 30 settembre 2006, a dimostrazione dell'ottima evoluzione delle vendite riferite ai comparti *luxury & fashion* e *casual & trend*.

La controllata C b , al contrario, ha registrato nel periodo in esame una perdita pari a 4.658 migliaia di euro principalmente generata da un rilevante calo delle vendite e dai significativi oneri di riorganizzazione sostenuti; a tale perdita si aggiungono 2.898 migliaia di euro derivanti dalla riduzione di valore delle attivit  di C b  contabilizzati per effetto di quanto disposto dall'IFRS 5, che prevede - per le attivit  destinate ad essere cedute - l'applicazione del criterio di valutazione al *fair value* al netto degli oneri accessori alla vendita. Pertanto, l'effetto negativo complessivo della C b  sul bilancio consolidato al 30 settembre 2007   stato pari a 7.556 migliaia di euro; il risultato del Gruppo Marcolin, al netto di tale effetto, sarebbe stato positivo per 4.518 migliaia di euro (perdita di 866 migliaia di euro al 30 settembre 2006).

Il management del Gruppo   costantemente impegnato nell'attivit  di analisi e di valutazione relativa alla possibile cessione della partecipata C b  e, congiuntamente, prosegue nell'attivit  gestionale volta alla valorizzazione del marchio, al fine di ottenere una sua gestione remunerativa, anche a prescindere dall'area produttiva ritenuta non pi  strategica.

Quale conseguenza delle scelte gestionali assunte, le attività e passività relative alla Cébé destinate ad essere cedute, sono state iscritte e distintamente evidenziate nello stato patrimoniale, come già indicato nel bilancio al 31 dicembre 2006 e nella relazione semestrale al 30 giugno 2007.

Tali attività sono state valutate, come in precedenza evidenziato, al *fair value* al netto dei presunti costi di vendita e con riferimento alle stesse non sono stati calcolati ulteriori ammortamenti.

ANALISI DEL FATTURATO

Il fatturato realizzato dal Gruppo al 30 settembre 2007, è stato pari a 132.696 migliaia di euro, con un incremento pari a 19.654 migliaia di euro rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente. In termini percentuali l'incremento è stato pari al 17,4% (19,8% a cambi costanti) ed è stato ottenuto grazie al buon andamento di tutte le linee in portafoglio e, in particolare, delle linee Tom Ford, Roberto Cavalli e Montblanc.

Attraverso il conseguimento di questi risultati, che confermano la costante e progressiva crescita iniziata nel 2006, il Gruppo è riuscito a consolidare la propria presenza sul mercato, in particolare nel segmento del lusso, a dimostrazione della capacità dell'azienda di saper sviluppare un prodotto di alto contenuto stilistico e qualitativo.

Le vendite risultano così ripartite per area geografica:

| Fatturato : suddivisione per area geografica (Valori in migliaia di euro) | 30.09.2007 | | 30.09.2006 | | Incremento (Decremento) | |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|-------------------------|--------------|
| | Fatturato | % sul totale | Fatturato | % sul totale | Fatturato | Variazione |
| - Italia | 26.719 | 20,1% | 26.958 | 23,8% | (239) | (0,9)% |
| - Europa | 51.573 | 38,9% | 40.369 | 35,7% | 11.204 | 27,8% |
| - U.S.A. | 31.682 | 23,9% | 27.939 | 24,7% | 3.742 | 13,4% |
| - Resto del Mondo | 22.723 | 17,1% | 17.775 | 15,7% | 4.947 | 27,8% |
| Totale per area geografica | 132.696 | 100,0% | 113.042 | 100,0% | 19.654 | 17,4% |

Si segnala il significativo incremento di fatturato realizzato in Europa (escluso il mercato italiano) rispetto al 30 settembre 2006 (+27,8%), nel Resto del mondo (+27,8%) e negli Stati Uniti d'America (+13,4%). Nel dettaglio, per quanto riguarda l'Europa, i maggiori aumenti sono stati registrati nei mercati francese (+74% escludendo Cébé), tedesco (+53%), spagnolo (+33%), e inglese (+19%); per quanto riguarda il Resto del Mondo, i principali incrementi si sono registrati negli Emirati Arabi, in Turchia, in Brasile ed in Russia.

Tra le principali società del Gruppo si segnala l'incremento del 9,5% del fatturato realizzato da Marcolin Usa (+18,3% a cambi costanti) ed una riduzione del 19,5% dei ricavi di vendita registrata da Cébé.

Si ritiene comunque opportuno segnalare che, come sarà meglio evidenziato nel seguito in sede di commento dei risultati riferiti al solo terzo trimestre 2007, il trend di crescita del fatturato realizzato dal Gruppo, ha subito, nel suo complesso, un rallentamento rispetto ai medesimi dati registrati al 30 giugno 2007; infatti il fatturato realizzato nel corso del terzo trimestre 2007, ha risentito dell'anomalo livello delle spedizioni rilevato nello stesso periodo del 2006, che aveva beneficiato di un fatturato relativo anche ad ordini raccolti durante la prima parte dell'anno ma, non ancora evasi.

ANALISI DEI PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI

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

| CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO <i>(Valori in migliaia di euro)</i> | Gruppo Marcolin | | | |
|---|------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| | 30.09.2007 | % sui ricavi | 30.09.2006 | % sui ricavi |
| RICAVI NETTI | 132.696 | 100,0% | 113.042 | 100,0% |
| RISULTATO LORDO INDUSTRIALE | 73.610 | 55,5% | 61.721 | 54,6% |
| RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA - EBIT | 1.706 | 1,3% | 202 | 0,2% |
| PROVENTI E ONERI FINANZIARI | (2.551) | (1,9)% | (2.917) | (2,6)% |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | (844) | (0,6)% | (2.715) | (2,4)% |
| RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO | (3.038) | (2,3)% | (4.687) | (4,1)% |
| EBITDA * | 10.133 | 7,6% | 5.255 | 4,6% |

(*) L'EBITDA corrisponde al risultato della gestione operativa (EBIT) ante ammortamenti, accantonamenti a fondi rischi e svalutazione crediti; con lo stesso criterio è stato ricalcolato anche il valore dell'indice al 30 settembre 2006

I risultati complessivamente realizzati dal Gruppo, illustrati in tabella, evidenziano un miglioramento di tutti i principali indicatori economici rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente; in particolare:

- l'Ebit rappresenta l'1,3% del fatturato (lo 0,2% al 30 settembre 2006) e corrisponde a 1.706 migliaia di euro (202 migliaia di euro al 30 settembre 2006);
- l'Ebitda è pari a 10.133 migliaia di euro (pari al 7,6% del fatturato), rispetto a 5.255 migliaia di euro (4,6% del fatturato) ottenuto nel corso dei primi nove mesi del 2006;
- il risultato netto è negativo per 3.038 migliaia di euro (pari al 2,3% del fatturato), rispetto ad un valore negativo di 4.687 migliaia di euro (4,1% del fatturato) ottenuto al 30 settembre 2006.

Il miglioramento della marginalità è principalmente riconducibile alla crescita del fatturato che ha permesso un maggiore assorbimento dei costi fissi e di struttura, oltre che alla migliorata efficienza ottenuta da tutte le società del Gruppo, ad eccezione di Cébé, con riferimento alla quale, come accennato in precedenza, è in corso una profonda attività di riorganizzazione.

Per meglio comprendere l'andamento economico del Gruppo, è opportuno estrapolare i risultati della Cébé, in modo da evidenziare i sostanziali miglioramenti ottenuti dal resto del Gruppo.

Il Gruppo escludendo l'effetto Cébé, ha conseguito al 30 settembre 2007 un Ebitda di 17.007 migliaia di euro, pari al 13,6% sul fatturato (8.341 migliaia di euro al 30 settembre 2006, pari all'8,1%) ed un risultato netto positivo di 4.518 migliaia di euro, pari al 3,6% sul fatturato (perdita per 866 migliaia di euro al 30 settembre 2006, pari allo 0,8%) con un netto miglioramento rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio.

La Cébé invece, ha registrato un Ebitda negativo per 3.976 migliaia di euro (negativo per 3.086 migliaia di euro al 30 settembre 2006) ed un risultato netto negativo pari a 4.658 migliaia di euro (negativo per 3.821 migliaia di euro al 30 settembre 2006) al quale vanno ad aggiungersi 2.898 migliaia di euro per riduzione di valore derivante dalla valutazione al fair value delle attività della partecipata al netto degli oneri accessori alla vendita.

La consistente riduzione dei ricavi di vendita realizzati dalla Céb  (-19,5%) rispetto al 30 settembre 2006,   in gran parte conseguenza del negativo andamento della scorsa stagione invernale per effetto delle non favorevoli condizioni climatiche; ci  ha generato difficolt  da parte dei clienti ad esitare i prodotti acquistati nella stagione precedente con conseguente riduzione degli ordini della nuova collezione. Occorre peraltro segnalare che il mercato degli articoli sportivi invernali sta attraversando un fase congiunturale negativa.

I risultati negativi conseguiti dalla C b  sono stati determinati, come pi  volte segnalato, dall'effetto congiunto dei ridotti volumi di vendita, dai costi sostenuti per l'attivit  di organizzazione della nuova funzione logistica e da quelli relativi al trasferimento delle sedi amministrative e commerciali nella nuova sede di Parigi.

Si espongono di seguito i dati di sintesi del conto economico del Gruppo C b  relativo ai primi nove mesi del 2007.

Conto Economico Gruppo C b 

(Valori in migliaia di euro)

| | 30.09.2007 | % sui ricavi | 30.09.2006 | % sui ricavi |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| RICAVI NETTI | 7.904 | 100,0% | 9.823 | 100,0% |
| RISULTATO LORDO INDUSTRIALE | 2.471 | 31,3% | 3.546 | 36,1% |
| RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA - EBIT | (4.162) | (52,7)% | (3.498) | (35,6)% |
| RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO | (4.658) | (58,9)% | (3.821) | (38,9)% |
| EBITDA | (3.976) | (50,3)% | (3.086) | (31,4)% |

Con riferimento all'andamento della societ  controllata Marcolin Usa, invece, si segnala un incremento del fatturato, espresso in dollari americani, del 18,3% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente ed un risultato netto positivo pari a 2.218 migliaia di euro (negativo per 272 migliaia di euro al 30 settembre 2006). Questi risultati sono stati ottenuti principalmente grazie al sensibile incremento delle vendite delle linee Tom Ford, Roberto Cavalli e Montblanc e sono la conferma della bont  delle azioni intraprese nei precedenti esercizi, volte al recupero della marginalit . Al 30 settembre 2007 si rileva un Ebitda pari a 3.611 migliaia di euro rispetto ad un valore di 1.347 migliaia di euro registrato al 30 settembre 2006.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI RIFERITI AL TERZO TRIMESTRE 2007

Conto Economico Consolidato

(valori in migliaia di euro)

Gruppo Marcolin

| | III Trimestre 2007 | % sui ricavi | III Trimestre 2006 | % sui ricavi |
|---|--------------------|--------------|--------------------|--------------|
| RICAVI NETTI | 28.724 | 100,0% | 30.349 | 100,0% |
| RISULTATO LORDO INDUSTRIALE | 16.581 | 57,7% | 16.711 | 55,1% |
| RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA - EBIT | (1.257) | (4,4)% | 71 | 0,2% |
| PROVENTI E ONERI FINANZIARI | (1.010) | (3,5)% | (620) | (2,0)% |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | (2.268) | (7,9)% | (549) | (1,8)% |
| RISULTATO NETTO DEL PERIODO | (1.080) | (3,8)% | (1.010) | (3,3)% |
| EBITDA | 330 | 1,1% | 1.408 | 4,6% |

Con riferimento ai dati economici relativi al terzo trimestre 2007, si evidenzia che:

- i ricavi delle vendite sono stati pari a 28.724 migliaia di euro rispetto a 30.349 migliaia di euro nel terzo trimestre del 2006 con un decremento del 5,4% (-2,8% a cambi costanti), generato principalmente dalla riduzione dei ricavi di Cébé e di Marcolin S.p.A.; con riferimento alla capogruppo, l'analisi comparativa dei dati di fatturato relativi al solo terzo trimestre risente in misura significativa dell'anomala ripartizione delle spedizioni registrata nel corso del 2006. Nel corso di detto esercizio, infatti, le consegne sono state inferiori nel primo semestre dell'anno, a causa di alcuni vincoli produttivi che hanno impedito la completa evasione degli ordini raccolti, poi recuperati e fatturati a cominciare dal terzo trimestre. Questo fenomeno rende quindi scarsamente significativo il confronto tra i dati dei due trimestri;
- l'Ebit è negativo per 1.257 migliaia euro (positivo per 71 migliaia di euro nel terzo trimestre 2006) con un'incidenza percentuale sul fatturato pari al 4,4% (0,2% nel terzo trimestre 2006); tale risultato è influenzato da una maggiore incidenza dei costi fissi;
- l'Ebitda è pari a 330 migliaia di euro (1.408 migliaia di euro nel terzo trimestre 2006) con un'incidenza percentuale sul fatturato pari all'1,1% (4,6% nel terzo trimestre 2006);
- il risultato netto è negativo per 1.080 migliaia di euro (negativo per 1.010 migliaia di euro nel terzo trimestre 2006).

SITUAZIONE ED ANDAMENTO FINANZIARIO E PATRIMONIALE

Nel seguito esponiamo il dettaglio della posizione finanziaria netta al 30 settembre 2007, che riporta il dato distinto tra le attività destinate ad essere cedute (Cébé) e le attività in funzionamento, posta a confronto con quella relativa al medesimo periodo del precedente esercizio e con quella al 31 dicembre 2006.

| Dettaglio (indebitamento) disponibilità finanziarie nette finali <i>(Valori in migliaia di euro)</i> | 30.09.2007 | 30.09.2006 | 31.12.2006 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Cassa | 73 | 35 | 61 |
| Altre disponibilità liquide | 14.475 | 2.956 | 22.268 |
| Finanziamenti a breve termine | (2.825) | (14.815) | (4.774) |
| Parte a breve di finanziamenti a lungo termine | (7.936) | (23.765) | (16.304) |
| Finanziamenti a lungo termine | (33.623) | (16.142) | (30.309) |
| Totale attività in funzionamento | (29.836) | (51.732) | (29.059) |
| Posizione finanziaria netta delle attività destinate ad essere cedute | (1.821) | | (3.002) |
| Totale Posizione Finanziaria Netta | (31.657) | (51.732) | (32.060) |

La posizione finanziaria netta rimane sostanzialmente invariata rispetto al 31 dicembre 2006. Rispetto al dato al 30 settembre 2006 il miglioramento è pari a 20.075 migliaia di euro, soprattutto per effetto dell'operazione di aumento del capitale sociale completata nel mese di dicembre 2006.

Si segnala comunque il buon andamento della posizione finanziaria netta al 30 settembre 2007, considerato che il dato al 30 giugno 2007 (indebitamento netto pari ad euro 29.365) aveva beneficiato di effetti di stagionalità. La variazione negativa della posizione finanziaria netta nel corso del terzo trimestre 2007 è stata infatti pari a 2.292 migliaia di euro, nettamente migliore rispetto ai 9.512 migliaia di euro rilevati con riferimento al solo terzo trimestre del 2006.

Per completezza informativa si segnala che la posizione finanziaria netta della Cébé al 30 settembre 2006, non classificata come attività destinata ad essere ceduta, ammontava ad un valore positivo per 1.818 migliaia di euro.

La riduzione della componente a breve dei finanziamenti a medio-lungo termine, rispetto al 31 dicembre 2006, è imputabile al rimborso delle rate dei finanziamenti in scadenza. In particolare, è stata rimborsata la prima rata, pari a 5 milioni di euro, del finanziamento con Efibanca S.p.A. che in seguito è stato rimborsato anticipatamente, con contestuale accensione di un nuovo finanziamento. Quest'ultimo è stato siglato in data 27 giugno 2007 con un pool di banche con capofila la stessa Efibanca S.p.A. e consiste nella concessione di finanziamenti per massimi 30 milioni di euro, suddivisi in due tranche da 15 milioni, la prima delle quali sotto forma di mutuo chirografario e la seconda come linea di credito *stand-by*. Al 30 settembre 2007 il debito esistente, nei confronti di Efibanca S.p.A., è pari a complessivi 18 milioni di euro.

Al 30 settembre 2007, la capogruppo Marcolin S.p.A. ha rimborsato quote capitale di finanziamenti per complessivi 10.006 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 settembre 2007 è pari a 0,66 rispetto ad un valore pari a 0,62 al 31 dicembre 2006.

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

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

| Dettaglio capitale circolante netto <i>(Valori in migliaia di euro)</i> | 30.09.2007 | 30.09.2006 | 31.12.2006 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Rimanenze | 48.652 | 52.136 | 44.334 |
| Crediti commerciali e altri | 47.485 | 50.504 | 52.909 |
| Debiti commerciali | (29.792) | (34.556) | (34.543) |
| Altre attività e passività correnti | (10.424) | (8.670) | (8.529) |
| Totale attività in funzionamento | 55.920 | 59.413 | 54.171 |
| Capitale circolante netto relativo alle attività destinate ad essere cedute | 9.796 | | 13.640 |
| Capitale circolante netto | 65.716 | 59.413 | 67.811 |

Rispetto al 31 dicembre 2006 si osserva:

- un incremento del valore delle rimanenze, pari a 4.318 migliaia di euro, per effetto di fenomeni di stagionalità relativi all'approvvigionamento dei prodotti che saranno venduti nel corso del quarto trimestre dell'esercizio;
- una riduzione del valore dei crediti commerciali, pari a 5.424 migliaia di euro, con un miglioramento dell'indice relativo ai giorni medi di incasso, nonostante, anche in questo caso, l'andamento sia collegato a fenomeni di stagionalità;
- una riduzione dei debiti commerciali per 4.750 migliaia di euro principalmente per effetto di una riduzione dei volumi di acquisto.

Segue il prospetto di raccordo tra il risultato del periodo ed il patrimonio netto della capogruppo con gli analoghi valori di Gruppo al 30 settembre 2007.

| <i>(Valori in migliaia di Euro)</i> | Patrimonio Netto Totale | Risultato d'esercizio |
|--|------------------------------------|----------------------------------|
| Saldi di bilancio Marcolin S.p.A. | 58.925 | (4.053) |
| Eliminazione delle operazioni infragruppo | (2.065) | (437) |
| Differenza fra valori di carico delle partecipazioni nel bilancio della capogruppo e patrimoni netti contabili delle controllate | (9.705) | 1.365 |
| Effetto della valutazione delle partecipazioni in società valutate con il metodo del Patrimonio Netto | 272 | (65) |
| Imposte differite | 723 | 152 |
| Saldi di Bilancio Consolidato | 48.147 | (3.038) |

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 costantemente attuata 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 al prodotto sole / vista ed a quello sport; la seconda, in stretta collaborazione con la prima, provvede allo sviluppo e all'industrializzazione del prodotto;
- b) alla data del 30 settembre 2007 Marcolin S.p.A. deteneva in portafoglio n° 681.000 azioni proprie, per un controvalore nominale di euro 354.120. Il valore esposto in bilancio, valutato al minore tra il costo di acquisto e il valore di mercato, è pari a 947 migliaia di euro. Le azioni proprie detenute dalla Società rappresentano l'1,10% del capitale sociale di Marcolin S.p.A.;
- c) nessuna società del Gruppo detiene azioni della capogruppo.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO ED EVOLUZIONE PREDIBILE DELLA GESTIONE

Il fatturato realizzato dal Gruppo nel mese di ottobre, conferma il positivo trend di crescita delle vendite registrato nei primi nove mesi del 2007 ed il significativo apporto in particolare delle linee *luxury and fashion* in portafoglio.

Per quanto riguarda la prevedibile evoluzione della gestione, l'esercizio 2007 sarà caratterizzato, con riferimento al comparto sole e vista, da un complessivo incremento del fatturato e della marginalità del Gruppo rispetto al precedente esercizio.

Nel comparto sport (Cébé) permarranno invece le difficoltà già riscontrate nel corso dell'esercizio 2006.

Prosegue l'attività di valutazione delle offerte di acquisto ricevute da terzi e, nel contempo, si sta completando l'attività di analisi volta al ridimensionamento dell'attività operativa.

ALTRI FATTI E NOTIZIE

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

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

Milano, 12 novembre 2007

Presidente del Consiglio di Amministrazione

COFFEN GIOVANNI MARCOLIN

| STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO | | Gruppo Marcolin | | | | | |
|---|------|-----------------|---------------------------------|----------------|---------------------------------|----------------|---------------------------------|
| <i>(Valori in migliaia di euro)</i> | | | | | | | |
| | Note | 30.09.2007 | Di cui verso parti correlate | 30.09.2006 | Di cui verso parti correlate | 31.12.2006 | Di cui verso parti correlate |
| ATTIVO | | | | | | | |
| ATTIVITA' NON CORRENTI | | | | | | | |
| | 3.1 | 15.637 | | 16.830 | | 15.636 | |
| IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI | | 2.725 | | 3.652 | | 3.474 | |
| IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI | | 2.279 | | 2.553 | | 2.454 | |
| AVVIAMENTO | | 1.203 | | 1.147 | | 1.269 | |
| PARTECIPAZIONI | | 3.443 | | 5.036 | | 3.735 | |
| IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE | | 1.522 | | 1.415 | | 1.173 | |
| ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI | | | | | | | |
| TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI | | 26.809 | | 30.633 | | 27.742 | |
| ATTIVITA' CORRENTI | | | | | | | |
| | 3.2 | 48.652 | | 52.136 | | 44.334 | |
| RIMANENZE | | 47.485 | 683 | 50.504 | 216 | 52.909 | 521 |
| CREDITI COMMERCIALI E ALTRI | | 472 | | 558 | | 362 | |
| ALTRE ATTIVITA' CORRENTI | | 14.548 | | 2.991 | | 22.329 | |
| DISPONIBILITA' LIQUIDE | | | | | | | |
| TOTALE ATTIVITA' CORRENTI | | 111.156 | 683 | 106.188 | 216 | 119.935 | 521 |
| ATTIVITA' DESTINATE AD ESSERE CEDUTE | | | | | | | |
| | 3.3 | 6.563 | | 0 | | 17.502 | |
| TOTALE ATTIVO | | 144.529 | 683 | 136.820 | 216 | 165.178 | 521 |
| PATRIMONIO NETTO | | | | | | | |
| CAPITALE SOCIALE | | 31.958 | | 23.242 | | 31.958 | |
| RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI | | 26.315 | | 16.440 | | 37.320 | |
| ALTRE RISERVE | | (1.719) | | (489) | | (782) | |
| UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO | | (5.369) | | (3.100) | | (3.093) | |
| UTILE (PERDITA) DEL PERIODO | | (3.038) | | (4.687) | | (13.284) | |
| PATRIMONIO NETTO DI TERZI | | 0 | | 0 | | 0 | |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | | 48.147 | | 31.407 | | 52.119 | |
| PASSIVO | | | | | | | |
| PASSIVITA' NON CORRENTI | | | | | | | |
| | 3.4 | 33.623 | | 16.142 | | 30.309 | |
| FINANZIAMENTI A MEDIO E LUNGO TERMINE | | 3.954 | | 4.304 | | 4.808 | |
| FONDI A LUNGO TERMINE | | 2.037 | | 2.571 | | 2.006 | |
| IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE | | 35 | | 32 | | 25 | |
| ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI | | | | | | | |
| TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI | | 39.649 | | 23.050 | | 37.148 | |
| PASSIVITA' CORRENTI | | | | | | | |
| | 3.5 | 29.792 | 702 | 34.556 | 766 | 34.543 | 1.416 |
| DEBITI COMMERCIALI | | 10.761 | 512 | 38.580 | 512 | 21.078 | 512 |
| FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE | | 3.761 | | 2.658 | | 2.382 | |
| FONDI CORRENTI | | 143 | | 63 | | 1.583 | |
| IMPOSTE CORRENTI | | 6.992 | | 6.506 | | 4.927 | |
| ALTRE PASSIVITA' CORRENTI | | | | | | | |
| TOTALE PASSIVITA' CORRENTI | | 51.449 | 1.214 | 82.364 | 1.278 | 64.513 | 1.928 |
| PASSIVITA' CORRELATE AD ATTIVITA' DESTINATE AD ESSERE CEDUTE | | | | | | | |
| | 3.3 | 5.283 | | 0 | | 11.399 | |
| TOTALE PASSIVO | | 96.381 | 1.214 | 105.412 | 1.278 | 113.059 | 1.928 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO | | 144.529 | 1.214 | 136.820 | 1.278 | 165.178 | 1.928 |

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

| | Note | 30.09.2007 | Di cui verso parti correlate | 30.09.2006 | Di cui verso parti correlate |
|--|------|-----------------|------------------------------|-----------------|------------------------------|
| RICAVI NETTI | 4.1 | 132.696 | 883 | 113.042 | 293 |
| COSTO DEL VENDUTO | 4.2 | (59.085) | 1.308 | (51.321) | 964 |
| RISULTATO LORDO INDUSTRIALE | | 73.610 | | 61.721 | |
| COSTI DISTRIBUZIONE E MARKETING | 4.3 | (59.573) | 407 | (54.101) | 50 |
| COSTI GENERALI E AMMINISTRATIVI | 4.4 | (11.106) | | (10.112) | |
| ALTRI RICAVI E COSTI | 4.5 | 1.673 | 21 | 2.694 | |
| ALTRI COSTI OPERATIVI NON RICORRENTI | 4.6 | (2.898) | | 0 | |
| RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA - EBIT | | 1.706 | | 202 | |
| PROVENTI E ONERI FINANZIARI | 4.7 | (2.551) | | (2.917) | |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | | (844) | | (2.715) | |
| IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO | | (2.194) | | (1.972) | |
| RISULTATO DI PERTINENZA DI TERZI | | 0 | | 0 | |
| RISULTATO NETTO DEL PERIODO | | (3.038) | | (4.687) | |
| UTILE (PERDITA) PER AZIONE | 6 | (0,049) | | (0,105) | |

| PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO <i>(Valori in migliaia di euro)</i> | Capitale sociale | Riserva da sovraprezzo azioni | Altre riserve | Utili (Perdite) portati a nuovo | Utile (Perdita) dell'esercizio | Patrimonio Netto di Terzi | Totale Patrimonio Netto |
|---|-----------------------------|--|--------------------------|--|---|--|--|
| 31.12.2005 | 23.242 | 21.950 | 94 | 8.097 | (16.690) | 0 | 36.693 |
| Riparto risultato esercizio precedente | | (5.510) | 17 | (11.197) | 16.690 | | 0 |
| Differenza di Conversione | | | (599) | | | | (599) |
| Risultato del periodo | | | | | (4.687) | | (4.687) |
| Saldo Finale 30.09.2006 | 23.242 | 16.440 | (488) | (3.100) | (4.687) | 0 | 31.407 |
| 31.12.2006 | 31.958 | 37.320 | (782) | (3.093) | (13.284) | 0 | 52.119 |
| Riparto risultato esercizio precedente | | (11.005) | (3) | (2.276) | 13.284 | | 0 |
| Adeguamento valore derivati finanziari | | | (99) | | | | (99) |
| Differenza di Conversione | | | (835) | | | | (835) |
| Risultato del periodo | | | | | (3.038) | | (3.038) |
| Saldo Finale 30.09.2007 | 31.958 | 26.315 | (1.719) | (5.369) | (3.038) | 0 | 48.147 |

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO*(Valori in migliaia di euro)***30 settembre 2007****30 settembre 2006****ATTIVITA' OPERATIVA**

| | | |
|--|---------------|--------------|
| <i>Utile (perdita) dell'esercizio</i> | (3.038) | (4.687) |
| Ammortamenti | 3.516 | 3.598 |
| Accantonamenti | 9.348 | 4.089 |
| Imposte del periodo | 2.194 | 1.972 |
| Interessi passivi | 1.782 | 1.811 |
| Altre rettifiche non monetarie | (448) | 213 |
| Totale flusso di cassa generato dalla gestione reddituale | 13.355 | 6.996 |

| | | |
|--|----------------|----------------|
| (Aumento) diminuzione dei crediti commerciali | 12.567 | 6.887 |
| (Aumento) diminuzione delle altre attività | (393) | 276 |
| (Aumento) diminuzione delle rimanenze | (9.584) | (13.734) |
| (Diminuzione) aumento dei debiti commerciali | (6.435) | 3.873 |
| (Diminuzione) aumento delle altre passività | 1.390 | (48) |
| (Utilizzo) Fondi correnti e non correnti | (713) | (1.679) |
| (Diminuzione) aumento delle imposte correnti | (3.239) | 1.693 |
| Altre rettifiche non monetarie | 840 | 467 |
| Imposte pagate | (1.149) | (4.638) |
| Interessi pagati | (1.482) | (1.464) |
| Flusso di cassa assorbito dalla gestione corrente | (8.199) | (8.368) |

| | | |
|---|--------------|----------------|
| Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa | 5.156 | (1.372) |
|---|--------------|----------------|

ATTIVITA' DI INVESTIMENTO

| | | |
|--|----------------|----------------|
| (Investimento) in immobili, impianti e macchinari | (2.898) | (2.649) |
| Disinvestimento in immobili, impianti e macchinari | 89 | 9 |
| (Investimento) in immobilizzazioni immateriali | (485) | (444) |
| Flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento | (3.294) | (3.084) |

ATTIVITA' FINANZIARIA

| | | |
|--|----------|---------|
| Incremento / (diminuzione) netta dei debiti verso banche | (3.463) | (9.703) |
| Finanziamenti passivi: | | |
| - Assunzioni | 3.000 | 15.000 |
| - Rimborsi | (10.006) | (7.171) |
| Aumento capitale sociale netto | - | - |
| Variazione delle Riserve | (834) | (599) |

| | | |
|--|-----------------|----------------|
| Flusso di cassa assorbito dall'attività finanziaria | (11.302) | (2.473) |
|--|-----------------|----------------|

| | | |
|---|----------------|----------------|
| Decremento nelle disponibilità liquide | (9.441) | (6.929) |
|---|----------------|----------------|

| | | |
|---|-------|-------|
| Effetto delle differenze di conversione sulle disponibilità liquide | (202) | (152) |
|---|-------|-------|

| | | |
|---|---------------|---------------|
| Disponibilità liquide all'inizio del periodo | 23.411 | 10.071 |
|---|---------------|---------------|

| | | |
|---|---------------|--------------|
| Disponibilità liquide a fine periodo | 13.768 | 2.991 |
|---|---------------|--------------|

I valori sopraesposti includono i dati di bilancio del Gruppo Cébé

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2007

1 INTRODUZIONE

1.1 Attività del Gruppo

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

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

2.1 Criteri di redazione

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

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.

Gli schemi di bilancio utilizzati sono i medesimi impiegati per la predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 e della relazione semestrale al 30 giugno 2007. Si segnala che per effetto dell'esposizione dei valori in migliaia di euro, possono emergere differenze di arrotondamento nei totali.

2.2 Area di consolidamento

La Relazione trimestrale al 30 settembre 2007 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 France Sarl | Parigi | EUR | 1.476.678,00 | Integrale | 99,99% | - |
| Marcolin (Deutschland) GmbH | Ludwigsburg | EUR | 300.000,00 | Integrale | 100,00% | - |
| Marcolin (UK) Ltd | Newbury | GBP | 850.000,00 | Integrale | 99,88% | - |
| Marcolin Iberica S.A. | Barcelona | EUR | 487.480,92 | Integrale | 100,00% | - |
| Marcolin GmbH | Fullinsdorf (CH) | CHF | 200.000,00 | Integrale | 100,00% | - |
| Marcolin Portugal Lda | S. Joao do Estoril | EUR | 420.000,00 | Integrale | 99,82% | - |
| Marcolin Benelux S.p.r.l. | Faimes | EUR | 280.000,00 | Integrale | 99,98% | - |
| Marcolin Usa Inc. | New York | USD | 536.500,00 | Integrale | 85,40% | 14,60% |
| Marcolin Intern. B.V. | Amsterdam | EUR | 18.151,21 | Integrale | 100,00% | - |
| Marcolin Asia Ltd. | Hong Kong | USD | 198.863,00 | Integrale | - | 100,00% |
| Marcolin do Brasil Ltda | Jundiai | BRL | 2.509.030,00 | Integrale | 99,90% | 0,10% |
| Cébé S.A. | Pontarlier | EUR | 13.004.908,00 | Integrale | 76,89% | 23,11% |
| Cébé Scandinavia AB | Avesta | SEK | 100.000,00 | Integrale | - | 100,00% |
| Cébé Japan Ltd in liquidazione | Tokyo | JPY | 3.000.000,00 | Integrale | - | 100,00% |
| Cébé Sport S.A. in liquidazione | Nyon | CHF | 300.000,00 | Integrale | - | 99,00% |
| Marcolin Japan Co. Ltd. | Tokyo | JPY | 40.000.000,00 | Patrimonio Netto | 40,00% | - |
| Marcolin & Co. S.p.A. in liquidazione | Longarone | EUR | 593.130,00 | Patrimonio Netto | 100,00% | - |
| Finitec S.r.l. | Longarone | EUR | 54.080,00 | Patrimonio Netto | 40,00% | - |

Rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 nell'area di consolidamento del Gruppo Marcolin sono intervenute le seguenti variazioni:

- sono state poste in liquidazione le società Cébé Japan Ltd (Giappone) e Cébé Sport S.A. (Svizzera);
- sono state trasferite le sedi legali delle società Marcolin France Sarl e Cébé S.A.

Nella tabella seguente sono indicati i cambi applicati:

| Valute | Simbolo | Cambio Finale | | | Cambio medio | | |
|-------------------|---------|---------------|------------|------------|--------------|------------|------------|
| | | 30.09.2007 | 30.09.2006 | Variazione | 30.09.2007 | 30.09.2006 | Variazione |
| Sterlina inglese | GBP | 0,697 | 0,678 | 2,8% | 0,676 | 0,685 | (1,2)% |
| Franco svizzero | CHF | 1,660 | 1,588 | 4,5% | 1,637 | 1,566 | 4,5% |
| Dollaro Usa | USD | 1,418 | 1,266 | 12,0% | 1,344 | 1,245 | 8,0% |
| Real brasiliano | BRL | 2,615 | 2,743 | (4,7)% | 2,690 | 2,720 | (1,1)% |
| Dollaro Hong Kong | HKD | 11,006 | 9,864 | 11,6% | 10,499 | 9,665 | 8,6% |
| Corona Svedese | SEK | 9,253 | 9,280 | (0,3)% | 9,223 | 9,294 | (0,8)% |
| Yen Giapponese | JPY | 166,63 | 149,34 | 11,6% | 159,61 | 144,140 | 10,7% |

3 COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

3.1. Attività non correnti

Il dettaglio delle attività non correnti è il seguente:

| ATTIVITA' NON CORRENTI | | | |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <i>(valori in migliaia di euro)</i> | | | |
| | 30.09.2007 | 30.09.2006 | 31.12.2006 |
| IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI | 15.637 | 16.830 | 15.636 |
| IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI | 2.725 | 3.652 | 3.474 |
| AVVIAMENTO | 2.279 | 2.553 | 2.454 |
| PARTECIPAZIONI | 1.203 | 1.147 | 1.269 |
| IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE | 3.443 | 5.036 | 3.735 |
| ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI | 1.522 | 1.415 | 1.173 |
| TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI | 26.809 | 30.633 | 27.742 |

Con riferimento alle attività non correnti, la voce registra una riduzione di 932 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2006, principalmente per effetto delle quote di ammortamento del periodo e della riduzione delle imposte differite attive relative alla capogruppo; le altre attività non correnti registrano un incremento per effetto dei risconti attivi.

I principali incrementi si riferiscono alla voce attrezzature commerciali ed industriali e sono pari a circa 1.200 milioni di euro.

Si segnala che è stata effettuata una riclassifica pari a 707 migliaia di euro al 31 dicembre 2006 e a 764 migliaia di euro al 30 settembre 2006, relativa alle migliorie su beni di terzi, ora incluse tra le immobilizzazioni materiali, in modo da rendere omogeneo il confronto con i valori al 30 settembre 2007.

3.2. Attività correnti

Il dettaglio delle attività correnti è il seguente:

| ATTIVITA' CORRENTI | | | |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <i>(valori in migliaia di euro)</i> | | | |
| | 30.09.2007 | 30.09.2006 | 31.12.2006 |
| RIMANENZE | 48.652 | 52.136 | 44.334 |
| CREDITI COMMERCIALI E ALTRI | 47.485 | 50.504 | 52.909 |
| ALTRE ATTIVITA' CORRENTI | 472 | 558 | 363 |
| DISPONIBILITA' LIQUIDE | 14.548 | 2.991 | 22.329 |
| TOTALE ATTIVITA' CORRENTI | 111.156 | 106.188 | 119.935 |

Le attività correnti decrescono di 8.778 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2006 principalmente per l'effetto combinato della diminuzione dei crediti (5.425 migliaia di euro), con un miglioramento dell'indice relativo ai giorni medi di incasso, nonostante l'andamento sia collegato a fenomeni di stagionalità, e delle disponibilità liquide (7.781 migliaia di euro) a cui si contrappone l'incremento delle giacenze di magazzino (4.318 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2006), principalmente per effetto di fenomeni di stagionalità relativi all'approvvigionamento dei prodotti che saranno venduti nel corso del quarto trimestre dell'esercizio.

I crediti commerciali sono esposti al netto del relativo fondo svalutazione pari a 3.416 migliaia di euro (3.353 migliaia al 31 dicembre 2006) e le rimanenze sono esposte al netto del relativo fondo svalutazione pari a 11.651 migliaia di euro (7.804 migliaia al 31 dicembre 2006).

Si segnala inoltre, con riferimento alle rimanenze dei prodotti di ricambio, che è stato operato un maggior accantonamento rispetto al precedente esercizio per effetto dell'affinamento del criterio di calcolo della svalutazione.

Si è proceduto inoltre a rettificare la classificazione del fondo rischi per resi da clienti relativo alla filiale Marcolin USA, precedentemente iscritto a diretta rettifica dei crediti commerciali, classificandolo tra i fondi correnti. Tale variazione è stata effettuata in tutti i periodi esposti (923 migliaia di euro al 31 dicembre 2006 e 1.039 migliaia di euro al 30 settembre 2006).

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

In tali voci sono stati riclassificati tutti i valori dell'attivo e del passivo del Gruppo Cébè secondo quanto previsto dall'IFRS 5.

Il dettaglio delle voci in esame è il seguente:

| ATTIVITA' DESTINATE AD ESSERE CEDUTE <i>(Valori in migliaia di euro)</i> | 30.09.2007 | 31.12.2006 |
|--|-------------------|-------------------|
| Immobili, impianti e macchinari | 1.226 | 944 |
| Immobilizzazioni immateriali | 741 | 306 |
| Altre attività non correnti | 100 | 32 |
| Totale attività non correnti | 2.067 | 1.282 |
| Rimanenze | 10.691 | 9.425 |
| Crediti commerciali e altri | 3.144 | 11.242 |
| Altre attività correnti | 34 | 167 |
| Disponibilità liquide | -780 | 1.081 |
| Totale attività correnti | 13.089 | 21.915 |
| Svalutazione al fair value e costi di vendita | (8.593) | (5.695) |
| TOTALE ATTIVITA' DESTINATE AD ESSERE CEDUTE | 6.563 | 17.502 |
| PASSIVITA' CORRELATE AD ATTIVITA' DESTINATE AD ESSERE CEDUTE <i>(Valori in migliaia di euro)</i> | 30.09.2007 | 31.12.2006 |
| Fondi a lungo termine | 166 | 121 |
| Altre passività non correnti | 3 | 0 |
| Totale passività non correnti | 169 | 121 |
| Debiti commerciali | 3.172 | 4.857 |
| Finanziamenti a breve termine | 1.041 | 4.084 |
| Fondi correnti | 47 | 94 |
| Altre passività correnti | 854 | 2.243 |
| Totale passività correnti | 5.114 | 11.278 |
| TOTALE PASSIVITA' CORRELATE AD ATTIVITA' DESTINATE AD ESSERE CEDUTE | 5.283 | 11.399 |

La riduzione di 10.939 migliaia di euro della voce "totale attività correnti", è principalmente dovuta all'incasso dei crediti commerciali collegato ad effetti di stagionalità. La voce "totale passività correnti", si riduce per 6.116 migliaia di euro, per effetto della riduzione dell'indebitamento finanziario a breve e, in misura minore, dei debiti commerciali e delle altre passività correnti.

L'incremento della voce "Svalutazione al fair value e costi di vendita", pari a 2.898 migliaia di euro, è relativa all'applicazione del criterio di valutazione al fair value al netto degli oneri accessori alla vendita.

3.4. Passività non correnti

Il dettaglio delle passività non correnti è il seguente:

| PASSIVITA' NON CORRENTI | | | |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <i>(valori in migliaia di euro)</i> | | | |
| | 30.09.2007 | 30.09.2006 | 31.12.2006 |
| FINANZIAMENTI A MEDIO E LUNGO TERMINE | 33.623 | 16.142 | 30.309 |
| FONDI A LUNGO TERMINE | 3.954 | 4.304 | 4.808 |
| IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE | 2.037 | 2.571 | 2.006 |
| ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI | 35 | 32 | 25 |
| TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI | 39.649 | 23.050 | 37.147 |

Le passività non correnti aumentano di 2.502 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2006, principalmente per effetto dell'incremento dei "Finanziamenti a medio e lungo termine" cui si contrappone una riduzione nella voce "Fondi a lungo termine" per tenere conto degli effetti derivanti dall'introduzione della riforma previdenziale.

3.5. Passività correnti

Il dettaglio delle passività correnti è il seguente:

| PASSIVITA' CORRENTI | | | |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <i>(valori in migliaia di euro)</i> | | | |
| | 30.09.2007 | 30.09.2006 | 31.12.2006 |
| DEBITI COMMERCIALI | 29.792 | 34.556 | 34.543 |
| FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE | 10.761 | 38.580 | 21.078 |
| FONDI CORRENTI | 3.761 | 1.619 | 2.382 |
| IMPOSTE CORRENTI | 143 | 63 | 1.583 |
| ALTRE PASSIVITA' CORRENTI | 6.992 | 6.506 | 4.927 |
| TOTALE PASSIVITA' CORRENTI | 51.449 | 81.325 | 64.513 |

Le passività correnti al 30 settembre 2007, diminuiscono complessivamente per 13.064 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2006. In particolare si osserva:

- un decremento dei debiti commerciali pari a 4.683 migliaia di euro derivante dalla riduzione dei volumi di acquisto;
- una diminuzione dei finanziamenti a breve termine per 10.317 migliaia di euro e delle imposte correnti per 1.439 migliaia di euro;
- un incremento nei fondi correnti per 1.379 migliaia di euro, principalmente riconducibili al fondo rischi per resi da clienti ed al fondo rischi legali;
- un incremento nelle altre passività per 2.065 migliaia di euro attribuibili a debiti verso il personale dipendente.

Si evidenzia che nella voce Fondi correnti è stato riclassificato il fondo rischi per resi dalla clientela della filiale americana Marcolin USA.

Con riferimento al fondo rischi cause legali, si segnala che il fondo include la prudente valutazione degli amministratori in merito al rischio potenziale per un contenzioso in corso con un istituto di credito primario, relativo ad un'operazione in derivati chiusa nel gennaio 2007.

Per quanto riguarda la struttura dell'indebitamento, si segnala che i finanziamenti verso il sistema bancario si riferiscono alla capogruppo e si rinvia alla tabella allegata alla presente nota per i relativi dettagli.

Gli accordi contrattuali relativi ai finanziamenti concessi a Marcolin S.p.A. da Banca Intesa S.p.A, Efibanca S.p.A. e San Paolo Imi S.p.A, prevedono il rispetto di alcuni indici economico finanziari ("covenants") calcolati sul 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.

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

4 COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

4.1 Ricavi netti

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

| Fatturato per categoria prodotto ed area geografica (Valori in migliaia di euro) | 30.09.2007 | | 30.09.2006 | | Incremento (Decremento) | |
|---|----------------|---------------|----------------|---------------|-------------------------|--------------|
| | Fatturato | % sul totale | Fatturato | % sul totale | Fatturato | Variazione |
| Per categoria di prodotto: | | | | | | |
| - Montature | 129.117 | 97,3% | 108.492 | 96,0% | 20.625 | 19,0% |
| - Maschere da sci | 2.770 | 2,1% | 3.581 | 3,2% | (811) | (22,6)% |
| - Accessori e altri ricavi | 808 | 0,6% | 967 | 0,9% | (159) | (16,5)% |
| Totale per categoria prodotto | 132.696 | 100,0% | 113.042 | 100,0% | 19.654 | 17,4% |
| - Italia | 26.719 | 20,1% | 26.958 | 23,8% | (239) | (0,9)% |
| - Europa | 51.573 | 38,9% | 40.369 | 35,7% | 11.204 | 27,8% |
| - U.S.A. | 31.682 | 23,9% | 27.939 | 24,7% | 3.742 | 13,4% |
| - Resto del Mondo | 22.723 | 17,1% | 17.775 | 15,7% | 4.947 | 27,8% |
| Totale per area geografica | 132.696 | 100,0% | 113.042 | 100,0% | 19.654 | 17,4% |

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 (valori in migliaia di euro) | 30.09.2007 | 30.09.2006 |
|---|---------------|---------------|
| Acquisti materiali e prodotti finiti | 40.022 | 40.616 |
| Variazione delle rimanenze | (5.534) | (10.774) |
| Costo del personale | 11.524 | 10.342 |
| Lavorazioni esterne | 8.096 | 6.111 |
| Ammortamenti e svalutazioni | 1.653 | 1.819 |
| Altri costi | 3.324 | 3.207 |
| Totale Costo del venduto | 59.085 | 51.321 |

L'incremento percentuale registrato dalla voce in esame (+15,1%), è inferiore all'incremento percentuale del fatturato (+17,4%) ed ha comportato il recupero di marginalità già commentato nella relazione sulla gestione.

4.3 Costi di distribuzione e marketing

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

| Costi distribuzione e marketing <i>(valori in migliaia di euro)</i> | 30.09.2007 | 30.09.2006 |
|---|-------------------|-------------------|
| Costo del personale | 16.555 | 15.515 |
| Provvigioni | 6.658 | 5.967 |
| Ammortamenti | 1.067 | 1.199 |
| Royalties | 15.377 | 13.162 |
| Pubblicità e PR | 9.426 | 8.485 |
| Altri costi | 10.489 | 9.773 |
| Totale Costi distribuzione e marketing | 59.573 | 54.101 |

L'incremento dei costi di distribuzione e marketing pari a 5.472 migliaia di euro, è influenzato principalmente dalla voce royalties che registra un aumento del 17%, per effetto dell'incremento di fatturato. Le altre voci crescono meno che proporzionalmente rispetto ai ricavi netti con un miglior assorbimento dei costi fissi e di struttura già segnalato nella Relazione sulla gestione.

La voce altri costi include principalmente costi di logistica tra i quali quelli sostenuti dalla Céb  per l'avvio del nuovo centro distributivo.

4.4 Costi generali ed amministrativi

Il dettaglio dei costi generali ed amministrativi   il seguente:

| Costi generali e amministrativi <i>(valori in migliaia di euro)</i> | 30.09.2007 | 30.09.2006 |
|---|-------------------|-------------------|
| Costo del personale | 3.437 | 3.441 |
| Svalutazione dei crediti | 769 | 742 |
| Ammortamenti e svalutazioni | 426 | 580 |
| Altri costi | 6.474 | 5.348 |
| Totale Costi generali e amministrativi | 11.106 | 10.112 |

La voce "Altri costi" include:

- compensi per amministratori e sindaci;
- compensi per attivit  di revisione;
- consulenze legali, fiscali;
- accantonamenti rischi legali;
- consulenza informatica;
- leasing e affitti;
- altre spese amministrative.

4.5 Altri ricavi e costi operativi

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

| Altri ricavi e costi | 30.09.2007 | 30.09.2006 |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Plusvalenze | 49 | 38 |
| Altri proventi | 1.819 | 2.764 |
| Totale altri ricavi | 1.868 | 2.803 |
| Minusvalenze | (14) | (18) |
| Altri oneri | (181) | (91) |
| Totale altri costi operativi | (195) | (109) |
| Totale Altri ricavi e costi | 1.673 | 2.694 |

La voce altri proventi decresce per 946 migliaia di euro. Si segnala che i primi nove mesi del 2006 avevano beneficiato dell'effetto positivo di un rilascio fondo rischi potenziali relativo alla capogruppo.

4.6 Altri costi operativi non ricorrenti

Il valore iscritto in tale voce, pari a 2.898 migliaia di euro, è dovuto interamente alla valutazione al fair value al netto dei costi accessori di vendita relativi alle attività (e passività correlate) del Gruppo Céb  destinata ad essere cedute; si rimanda alla Relazione sulla gestione ed al punto 3.3 delle presenti Note esplicative per ulteriori dettagli.

4.7 Proventi ed oneri finanziari

Il dettaglio della voce è evidenziato nella seguente tabella:

| Proventi e oneri finanziari <small>(Valori in migliaia di eur)</small> | 30.09.2007 | 30.09.2006 |
|--|----------------|----------------|
| Proventi finanziari | 1.312 | 980 |
| Oneri finanziari | (3.863) | (3.897) |
| Totale proventi e oneri finanziari | (2.551) | (2.917) |

Il dettaglio della voce Proventi finanziari è il seguente:

| Proventi finanziari <small>(Valori in migliaia di eur)</small> | 30.09.2007 | 30.09.2006 |
|--|--------------|------------|
| Interessi attivi | 163 | 107 |
| Altri proventi | 289 | 83 |
| Utili su cambi | 860 | 790 |
| Totale Proventi finanziari | 1.312 | 980 |

La voce proventi finanziari si incrementa per 332 migliaia di euro principalmente per l'effetto dovuto all'attualizzazione del fondo per trattamento di fine rapporto della capogruppo.

Il dettaglio degli oneri finanziari è il seguente:

| Oneri finanziari <i>(Valori in migliaia di eur)</i> | 30.09.2007 | 30.09.2006 |
|---|-------------------|-------------------|
| Interessi passivi | (1.905) | (2.033) |
| Altri oneri | (327) | (386) |
| Sconti finanziari | (586) | (474) |
| Perdite su cambi | (1.046) | (1.003) |
| Totale Oneri finanziari | (3.863) | (3.897) |

La voce "Interessi passivi" decrementa di 128 migliaia di euro rispetto al valore al 30 settembre 2006. Si segnala che, nel corrente esercizio, per effetto di una contestazione in corso con una banca in merito alla valutazione di un'operazione in derivati, gli oneri relativi a tale contratto (normalmente compresi nella voce interessi passivi) sono stati riclassificati negli accantonamenti per rischi. Operando la medesima riclassifica sui saldi al 30 settembre 2006 e confrontando i saldi della voce interessi passivi, si osserverebbe un incremento di 79 migliaia di euro derivanti dall'incremento dei tassi di interesse applicati sui finanziamenti a lungo termine.

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>(Valori in migliaia di euro)</i> | GRUPPO MARCOLIN | |
|---|------------------------|-------------------|
| | 30.09.2007 | 30.09.2006 |
| ITALIA | | |
| Ricavi netti | 80.783 | 64.753 |
| Risultato lordo industriale | 31.116 | 25.940 |
| <i>Incidenza sul fatturato</i> | <i>39%</i> | <i>40%</i> |
| Risultato della gestione operativa | (738) | 4.247 |
| <i>Incidenza sul fatturato</i> | <i>(1)%</i> | <i>7%</i> |
| EUROPA | | |
| Ricavi netti | 25.101 | 19.061 |
| Risultato lordo industriale | 12.761 | 9.781 |
| <i>Incidenza sul fatturato</i> | <i>51%</i> | <i>51%</i> |
| Risultato della gestione operativa | (630) | (651) |
| <i>Incidenza sul fatturato</i> | <i>(3)%</i> | <i>(3)%</i> |
| FRANCIA | | |
| Ricavi netti | 15.258 | 14.048 |
| Risultato lordo industriale | 6.170 | 5.767 |
| <i>Incidenza sul fatturato</i> | <i>40%</i> | <i>41%</i> |
| Risultato della gestione operativa | (3.830) | (3.395) |
| <i>Incidenza sul fatturato</i> | <i>(25)%</i> | <i>(24)%</i> |
| USA | | |
| Ricavi netti | 33.723 | 30.784 |
| Risultato lordo industriale | 21.033 | 18.162 |
| <i>Incidenza sul fatturato</i> | <i>62%</i> | <i>59%</i> |
| Risultato della gestione operativa | 2.662 | 131 |
| <i>Incidenza sul fatturato</i> | <i>8%</i> | <i>0%</i> |
| ALTRO E CONSOLIDAMENTO | | |
| Ricavi netti | (22.169) | (15.603) |
| Risultato lordo industriale | 2.530 | 1.665 |
| <i>Incidenza sul fatturato</i> | <i>(11)%</i> | <i>(11)%</i> |
| Risultato della gestione operativa | 4.243 | (125) |
| <i>Incidenza sul fatturato</i> | <i>(19)%</i> | <i>1%</i> |
| CONSOLIDATO | | |
| Ricavi netti | 132.696 | 113.042 |
| Risultato lordo industriale | 73.610 | 61.315 |
| <i>Incidenza sul fatturato</i> | <i>55%</i> | <i>54%</i> |
| Risultato della gestione operativa | 1.706 | 207 |
| <i>Incidenza sul fatturato</i> | <i>1%</i> | <i>0%</i> |

6. UTILE (PERDITA) PER AZIONE

Il dettaglio del risultato per azione è il seguente:

| Utili (Perdite) per azione | 30.09.2007 | 30.09.2006 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Utile (Perdita) dell'esercizio | (3.037.820) | (4.686.821) |
| Numero di azioni | 62.139.375 | 45.378.000 |
| Numero di azioni proprie | 681.000 | 681.000 |
| Numero azioni netto | 61.458.375 | 44.697.000 |
| Utile (Perdita) per azione | (0,049) | (0,105) |

7. ALTRE INFORMAZIONI

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

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

Operazioni atipiche e inusuali

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

Operazioni con parti correlate

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

Nella tabella che segue viene esposto il dettaglio delle relazioni economiche e patrimoniali con le società controllate valutate con il metodo del patrimonio netto, collegate e correlate:

| <i>Importi in euro migliaia</i> | <i>Costi</i> | <i>Ricavi</i> | <i>Crediti</i> | <i>Debiti</i> | <i>Tipologia</i> |
|---------------------------------------|--------------|---------------|----------------|---------------|---------------------------|
| Finitec S.r.l. | 1.286 | | | 298 | Collegata |
| Marcolin Japan | 64 | 206 | 570 | 306 | Collegata |
| Marcolin & Co. S.p.A. in liquidazione | | | 27 | 563 | Controllata con metodo PN |
| Demo Holding SA | 364 | | 70 | 46 | Correlata |
| Tod's S.p.A. | | 683 | 1 | | Correlata |
| Win S.r.l. | | 14 | 14 | | 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

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

Milano, 12 novembre 2007

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
COFFEN GIOVANNI MARCOLIN

Allegato

DEBITI VERSO BANCHE DETTAGLIO FINANZIAMENTI

| BANCA | VALUTA | IMPORTO ORIGINARIO | DEBITO RESIDUO | SCADENZA | TASSO INTERESSE | ALTRE NOTE |
|--|--------|----------------------------------|-------------------|------------------|------------------------|--|
| Banca Intesa S.p.A.* | euro | (LINEA DI CREDITO) 25.000.000 | 22.112.168 | 31 dicembre 2010 | Euribor 6 mesi + 1,50% | Linea di credito "stand by" tipo "revolving" concessa in data 16 febbraio 2006. Rimborsabile in 8 rate semestrali posticipate a partire dal 30 giugno 2007. |
| San Paolo IMI S.p.A.* | euro | 7.000.000 | 1.555.556 | 29 maggio 2008 | Euribor 6 mesi + 0,75% | Rimborsabile in 9 rate semestrali (quota capitale 777.778 euro) dal 20 maggio 2004. |
| Ministero Attività Produttive | euro | 2.000.000 erogati 1.939.081 | 581.724 | 17 dicembre 2008 | 1,71% | Finanziamento agevolato ottenuto ai sensi della legge 29 luglio 1981 n. 394 rimborsabile in 10 rate semestrali dal 17 giugno 2004. |
| EFIBANCA S.p.A.* | euro | (LINEA DI CREDITO) 30.000.000 | 18.000.000 | 27 giugno 2012 | Euribor 6 mesi + 1,30% | Finanziamento concesso in data 27/06/2007 costituito da una linea Term Loan Facility di euro 15.000.000 e da una linea Stand by Facility di euro 15.000.000. Erogata la linea Loan Facility rimborsabile in 10 rate semestrali dal 27/12/2007 e utilizzati euro 3.000.000 relativamente alla linea Stand by Facility rimborsabili in 7 rate semestrali dal 27/06/2009. |
| Ministero delle attività produttive (Innovazione Tecnologica) | euro | 1.652.000 erogati 793.171 | 717.400 | 26 giugno 2016 | 1,012% | Finanziamento agevolato ottenuto ai sensi della legge 46/82 rimborsabile in 10 rate annuali a partire dal 26 giugno 2007. |

* Tali finanziamenti prevedono contrattualmente delle covenants calcolate sui principali indicatori economico-patrimoniali del bilancio consolidato