



# Relazione Trimestrale Gruppo Marcolin al 31 marzo 2008

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

R.E.A. 64334

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

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

INDICE	pagina
Composizione degli organi sociali	3
La struttura del Gruppo Marcolin	5
Relazione sulla Gestione del Gruppo Marcolin per il trimestre chiuso al 31 marzo 2008	6
Stato Patrimoniale Consolidato	11
Conto Economico Consolidato	12
Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto Consolidato	13
Rendiconto finanziario Consolidato	14
Nota esplicative al bilancio Consolidato al 31 marzo 2008	15
Allegato dettaglio finanziamenti verso banche	27

## 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	Luigi Abete
Consigliere	Emanuele Alemagna <sup>(3)</sup>
Consigliere	Maurizio Boscarato <sup>(3)</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>(3)</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>(4)</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;

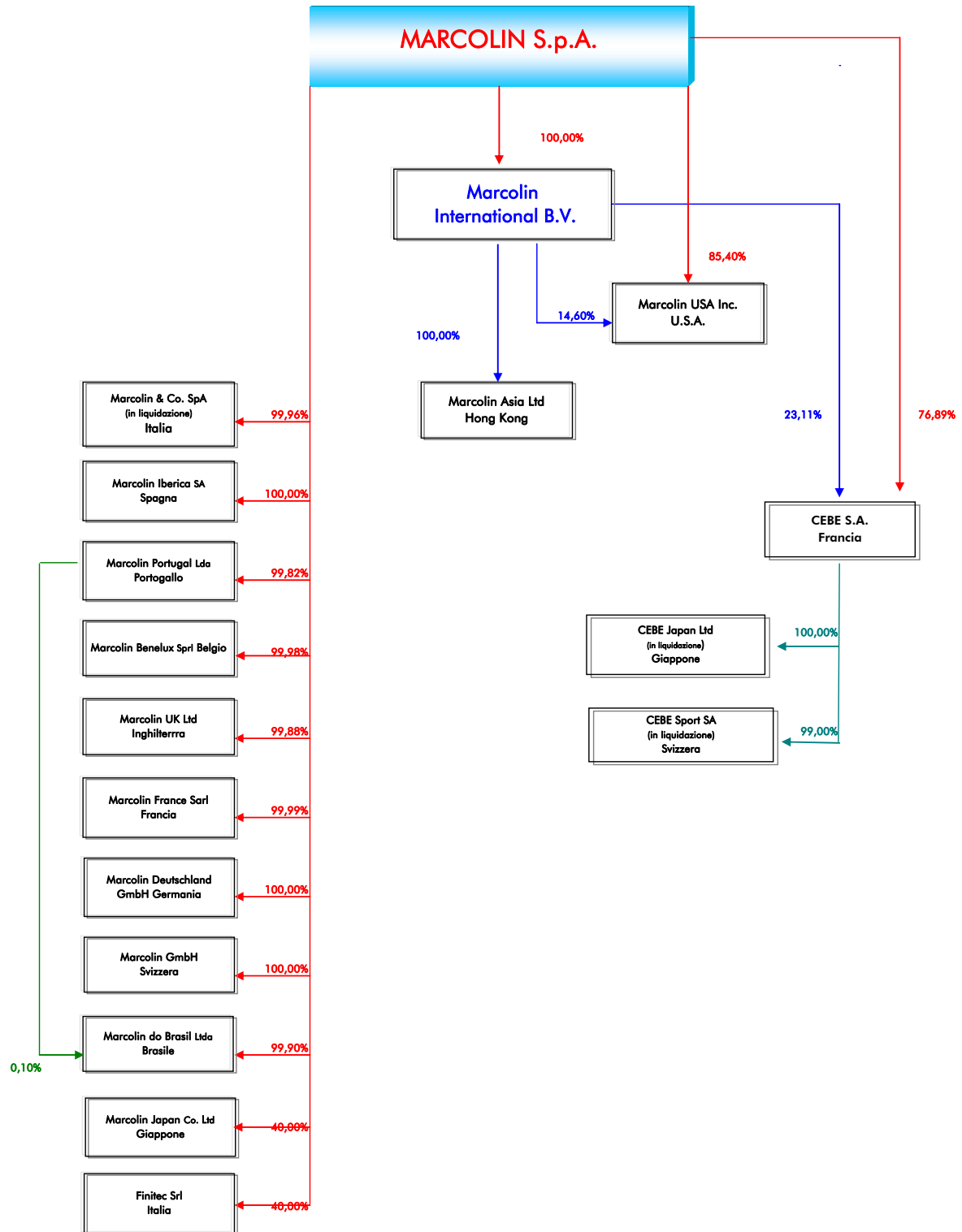
(3) Consiglieri indipendenti;

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

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 SULLA GESTIONE DEL GRUPPO MARCOLIN PER IL TRIMESTRE CHIUSO AL 31 MARZO 2008

La Relazione Trimestrale al 31 marzo 2008, 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.

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

La presente Relazione non è sottoposta al giudizio della società di revisione.

□□□

### OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

**Il Gruppo Marcolin ha realizzato un primo trimestre molto positivo, con significativi incrementi di fatturato e soprattutto di profitto rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio, che fa prevedere un 2008 positivo per il Gruppo.**

Il fatturato del Gruppo Marcolin al 31 marzo 2008 è cresciuto, a cambi costanti, del 7,8% (4,4% a cambi correnti) in un contesto economico internazionale difficile caratterizzato da una contrazione dei consumi e da una forte svalutazione del dollaro.

Il Gruppo ha registrato un risultato netto positivo pari a 4.764 migliaia di euro, in netto miglioramento rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio (positivo per 2.362 migliaia di euro).

Il primo trimestre del 2008 evidenzia un incremento del risultato relativo al comparto occhiali da sole e da vista pari al 75% (da 3.077 migliaia di euro del primo trimestre 2007 a 5.385 del trimestre corrente) ed una consistente riduzione della perdita attribuibile alla controllata Cébé (per quasi il 40%) per effetto delle scelte organizzative effettuate lo scorso anno.

L'EBITDA è positivo per 10.763 migliaia di euro (7.853 migliaia di euro al 31 marzo 2007) ed è pari al 19,2% del fatturato (14,6% nel primo trimestre 2007).

La controllata Cébé riporta un EBITDA positivo per 162 migliaia di euro rispetto ad una perdita di 621 migliaia sostenuta nel corso del primo trimestre 2007.

Si ricorda inoltre che la stagionalità del settore prevede una maggiore concentrazione delle vendite e della marginalità nel primo semestre dell'esercizio; pertanto – ancorché come di seguito riportato nella sezione relativa all'andamento prevedibile della gestione, si attendano per l'anno 2008 positivi risultati d'esercizio - non si ritiene che quelli raggiunti nel primo trimestre possano essere proiettati proporzionalmente nei trimestri successivi.

### ANALISI DEL FATTURATO

Il fatturato è stato pari a 56.002 migliaia di euro (53.662 migliaia di euro al 31 marzo 2007). A cambi costanti l'incremento sarebbe stato del 7,8% ed è stato ottenuto grazie al buon andamento delle linee in portafoglio.

Attraverso il conseguimento di questi risultati di vendita, che confermano la costante e progressiva crescita degli ultimi esercizi, 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 per categoria prodotto ed area geografica <i>(Valori in migliaia di euro)</i>	31.03.2008		31.03.2007		Incremento (Decremento)	
	Fatturato	% sul totale	Fatturato	% sul totale	Fatturato	Variazione
- Italia	10.321	18,4%	11.594	21,6%	(1.273)	(11,0)%
- Europa	24.601	43,9%	23.119	43,1%	1.481	6,4%
- U.S.A.	10.752	19,2%	11.189	20,9%	(437)	(3,9)%
- Resto del Mondo	10.328	18,4%	7.758	14,5%	2.570	33,1%
<b>Totale per area geografica</b>	<b>56.002</b>	<b>100,0%</b>	<b>53.662</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.341</b>	<b>4,4%</b>

I dati esposti nella tabella evidenziano i significativi incrementi di fatturato ottenuti in tutte le aree geografiche ad eccezione dell'Italia. Si segnala infatti che anche il mercato U.S.A. ha registrato un incremento delle vendite pari al 9,6% a cambi costanti.

Relativamente al mercato domestico, che sta soffrendo per una situazione congiunturale particolarmente negativa, si sottolinea che si sono registrati segnali di ripresa nel mese di aprile.

#### 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			
	31.03.2008	% sui ricavi	31.03.2007	% sui ricavi
<b>RICAVI NETTI</b>	<b>56.002</b>	<b>100,0%</b>	<b>53.662</b>	<b>100,0%</b>
<b>RISULTATO LORDO INDUSTRIALE</b>	<b>32.253</b>	<b>57,6%</b>	<b>30.706</b>	<b>57,2%</b>
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA - EBIT</b>	<b>8.593</b>	<b>15,3%</b>	<b>5.903</b>	<b>11,0%</b>
<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>(1.364)</b>	<b>(2,4)%</b>	<b>(1.002)</b>	<b>(1,9)%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>7.230</b>	<b>12,9%</b>	<b>4.901</b>	<b>9,1%</b>
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>4.764</b>	<b>8,5%</b>	<b>2.362</b>	<b>4,4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>10.763</b>	<b>19,2%</b>	<b>7.853</b>	<b>14,6%</b>

(\*) 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 31 marzo 2007

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 il 15,3% del fatturato (l'11% al 31 marzo 2007) ed è pari a 8.593 migliaia di euro (5.903 migliaia di euro al 31 marzo 2007);
- l'Ebitda è pari a 10.763 migliaia di euro (pari al 19,2% del fatturato), rispetto a 7.853 migliaia di euro (14,6% del fatturato) ottenuto nel corso dei primi tre mesi del 2007;
- il risultato netto è positivo per 4.764 migliaia di euro (pari al 8,5% del fatturato), rispetto ad un valore positivo di 2.362 migliaia di euro (4,4% del fatturato) ottenuto al 31 marzo 2007.

Il miglioramento della marginalità è principalmente riconducibile al positivo effetto delle azioni intraprese dal management nei precedenti periodi con conseguente incremento dell'efficienza ottenuta da tutte le società del Gruppo, inclusa la controllata Céb  che   stata oggetto di una profonda attivit  di riorganizzazione conseguente alla decisione, intrapresa nello scorso esercizio, di cessare l'attivit  di produzione e commercializzazione dei prodotti invernali.

La crescita del fatturato ha inoltre permesso un maggiore assorbimento dei costi fissi e di struttura.

Analizzando con maggiore dettaglio l'andamento delle principali societ  controllate, si segnala:

- la C b  che ha registrato nel periodo in esame un Ebitda positivo per 162 migliaia di euro (negativo per 621 migliaia di euro al 31 marzo 2007) ed un risultato netto negativo per 516 migliaia di euro (negativo per 829 migliaia di euro al 31 marzo 2007);
- la Marcolin Usa che ha conseguito un Ebitda pari a 1.835 migliaia di euro (1.139 migliaia di euro al 31 marzo 2007) ed un risultato netto positivo pari a 1.060 migliaia di euro (171 migliaia di euro al 31 marzo 2007) a conferma della ritrovata efficienza gestionale e del positivo andamento della domanda di prodotti fashion. Il fatturato, espresso in dollari,   aumentato del 16,6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

#### SITUAZIONE ED ANDAMENTO FINANZIARIO E PATRIMONIALE

Nel seguito esponiamo il dettaglio della posizione finanziaria netta al 31 marzo 2008, posta a confronto con quella relativa al medesimo periodo del precedente esercizio e con quella al 31 dicembre 2007.

Si ricorda che al 31 marzo 2007, le attivit  destinate ad essere cedute si riferivano alla controllata C b .

<b>Dettaglio (indebitamento) disponibilit� finanziarie nette finali</b> <i>(Valori in migliaia di euro)</i>	<b>31.03.2008</b>	<b>31.03.2007</b>	<b>31.12.2007</b>
Cassa	62	81	120
Altre disponibilit� liquide	16.013	17.412	10.668
Finanziamenti a breve termine	(11.630)	(3.655)	(6.781)
Parte a breve di finanziamenti a lungo termine	(7.682)	(16.304)	(7.682)
Finanziamenti a lungo termine	(35.653)	(30.307)	(32.562)
<b>Totale attivit� in funzionamento</b>	<b>(38.889)</b>	<b>(32.774)</b>	<b>(36.236)</b>
Posizione finanziaria netta delle attivit� destinate ad essere cedute	-	1.846	-
<b>Totale Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(38.889)</b>	<b>(30.928)</b>	<b>(36.236)</b>

La posizione finanziaria netta registra una variazione netta negativa pari a 2.653 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2007, in gran parte attribuibile ad un incremento del capitale circolante. Tale andamento   in linea con le aspettative di periodo la cui proiezione, per la fine dell'esercizio in corso, evidenzia una posizione finanziaria netta sostanzialmente allineata con quella conseguita al 31 dicembre 2007.

L'incremento della quota dei finanziamenti a medio-lungo termine, rispetto al 31 dicembre 2007,   imputabile all'utilizzo di un'ulteriore tranche della linea di credito *stand-by* concessa nel giugno 2007 da un pool di banche con capofila Efibanca S.p.A. Al 31 marzo il debito esistente, nei confronti di Efibanca S.p.A.,   pari a complessivi 23 milioni 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 31 marzo 2008 è pari a 0,82 rispetto ad un valore pari a 0,83 al 31 dicembre 2007.

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>(Valori in migliaia di euro)</i>	<b>31.03.2008</b>	<b>31.03.2007</b>	<b>31.12.2007</b>
Rimanenze	47.792	45.076	50.609
Crediti commerciali e altri	69.364	62.865	62.840
Debiti commerciali	(34.433)	(37.293)	(37.508)
Altre attività e passività correnti	(16.776)	(10.150)	(16.372)
<b>Totale attività in funzionamento</b>	<b>65.948</b>	<b>60.498</b>	<b>59.569</b>
Capitale circolante netto relativo alle attività destinate ad essere cedute		9.200	
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>65.948</b>	<b>69.698</b>	<b>59.569</b>

Rispetto al 31 dicembre 2007 si osserva:

- un decremento del valore delle rimanenze, pari a 2.817 migliaia di euro, che è influenzato dalla cessione del magazzino di prodotti invernali della Cébè quale conseguenza della citata attività di dismissione in corso;
- un incremento del valore dei crediti commerciali, pari a 6.524 migliaia di euro, collegato all'incremento del fatturato;
- una riduzione dei debiti commerciali per 3.075 migliaia di euro.

Segue il prospetto di raccordo tra il risultato del periodo ed il patrimonio netto della capogruppo con gli analoghi valori di Gruppo al 31 marzo 2008.

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	<b>Patrimonio Netto Totale</b>	<b>Risultato d'esercizio</b>
<b>Saldi di bilancio Marcolin S.p.A.</b>	<b>64.114</b>	<b>3.003</b>
Eliminazione delle operazioni infragruppo	(2.689)	304
Differenza fra valori di carico delle partecipazioni nel bilancio della capogruppo e patrimoni netti contabili delle controllate	(14.860)	1.600
Effetto della valutazione delle partecipazioni in società valutate con il metodo del Patrimonio Netto	182	(37)
Imposte differite	792	(106)
<b>Saldi di Bilancio Consolidato</b>	<b>47.538</b>	<b>4.764</b>

#### 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 31 marzo 2008 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 PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Si segnala che l'Assemblea degli azionisti tenutasi in data 29 aprile 2008, ha approvato un piano di buy-back per l'acquisto di azioni proprie sino al massimo consentito dalla legge (10% del capitale sociale) determinandone il periodo di durata, il prezzo di acquisto e le modalità operative.

L'acquisto di azioni ha come obiettivo il contenimento di movimenti anomali delle quotazioni e la regolarizzazione dell'andamento delle negoziazioni e potrà essere utilizzato al servizio di piani di incentivazione azionaria.

Nel corso della stessa Assemblea è stato inoltre approvato, un piano di compensi basato su azioni ordinarie della società, in favore dell'Amministratore Delegato; l'organo amministrativo, in pari data, ha dato esecuzione al piano, deliberando l'assegnazione a titolo gratuito di n. 500.000 diritti di opzione personali e non trasferibili per l'acquisto di un equivalente numero di azioni ordinarie della Società.

**Per quanto riguarda la prevedibile evoluzione della gestione per il resto dell'anno, nonostante i fattori di incertezza dei mercati a livello internazionale, si prevede che l'esercizio 2008 sarà caratterizzato da un sostanziale incremento della marginalità del Gruppo rispetto al precedente esercizio e da un ritorno all'utile dopo tre anni di risultati negativi.**

#### **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, 12 maggio 2008

Presidente del Consiglio di Amministrazione  
COFFEN GIOVANNI MARCOLIN

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO		Gruppo Marcolin					
<i>(Valori in migliaia di euro)</i>							
	Note	31.03.2008	Di cui verso parti correlate	31.03.2007	Di cui verso parti correlate	31.12.2007	Di cui verso parti correlate
<b>ATTIVO</b>							
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>							
IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI		15.338		15.918		15.936	
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		2.837		3.288		2.942	
AVVIAMENTO		2.044		2.427		2.195	
PARTECIPAZIONI		1.200		1.265		1.148	
IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE		2.700		2.365		2.416	
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI		1.654		1.478		1.030	
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	3.1	<b>25.772</b>		<b>26.742</b>		<b>25.668</b>	
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>							
RIMANENZE		47.792		45.076		50.609	
CREDITI COMMERCIALI E ALTRI		69.364	748	64.228	200	62.840	567
ALTRE ATTIVITA' CORRENTI		644		608		457	
DISPONIBILITA' LIQUIDE		16.075		17.492		10.789	
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	3.2	<b>133.875</b>	<b>748</b>	<b>127.404</b>	<b>200</b>	<b>124.696</b>	<b>567</b>
<b>ATTIVITA' DESTINATE AD ESSERE CEDUTE</b>		<b>0</b>		<b>12.224</b>		<b>0</b>	
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>159.647</b>	<b>748</b>	<b>166.369</b>	<b>200</b>	<b>150.364</b>	<b>567</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>							
CAPITALE SOCIALE		31.958		31.958		31.958	
RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI		26.315		37.320		26.315	
ALTRE RISERVE		(3.217)		(481)		(2.156)	
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO		(12.283)		(16.785)		(5.372)	
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		4.764		2.362		(6.891)	
<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>		<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>47.538</b>		<b>54.374</b>		<b>43.854</b>	
<b>PASSIVO</b>							
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>							
FINANZIAMENTI A MEDIO E LUNGO TERMINE		35.653		30.307		32.562	
FONDI A LUNGO TERMINE		3.825		4.890		3.940	
IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE		1.434		1.941		1.178	
ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI		34		28		30	
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	3.3	<b>40.946</b>		<b>37.166</b>		<b>37.710</b>	
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>							
DEBITI COMMERCIALI		34.433	1.218	37.293	1.248	37.508	1.345
FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE		19.311	512	19.959	512	14.462	512
FONDI CORRENTI		5.092		2.932		4.596	
IMPOSTE CORRENTI		2.837		2.732		1.930	
ALTRE PASSIVITA' CORRENTI		9.490		6.457		10.304	
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	3.4	<b>71.164</b>	<b>1.730</b>	<b>69.373</b>	<b>1.760</b>	<b>68.801</b>	<b>1.857</b>
<b>PASSIVITA' CORRELATE AD ATTIVITA' DESTINATE AD ESSERE CEDUTE</b>		<b>0</b>		<b>5.457</b>		<b>0</b>	
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>112.110</b>	<b>1.730</b>	<b>111.995</b>	<b>1.760</b>	<b>106.510</b>	<b>1.857</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>		<b>159.647</b>	<b>1.730</b>	<b>166.369</b>	<b>1.760</b>	<b>150.364</b>	<b>1.857</b>

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

	Note	31.03.2008	Di cui verso parti correlate	31.03.2007	Di cui verso parti correlate
<b>RICAVI NETTI</b>	4.1	<b>56.002</b>	125	<b>53.662</b>	223
<b>COSTO DEL VENDUTO</b>	4.2	<b>(23.749)</b>	(549)	<b>(22.956)</b>	(529)
<b>RISULTATO LORDO INDUSTRIALE</b>		<b>32.253</b>		<b>30.706</b>	
<b>COSTI DISTRIBUZIONE E MARKETING</b>	4.3	(20.723)	(42)	(21.514)	(173)
<b>COSTI GENERALI E AMMINISTRATIVI</b>	4.4	(3.829)		(3.880)	
<b>ALTRI RICAVI E COSTI</b>	4.5	432		618	
<b>ALTRI COSTI OPERATIVI NON RICORRENTI</b>	4.6	460		(27)	
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA - EBIT</b>		<b>8.593</b>		<b>5.903</b>	
<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	4.7	(1.364)		(1.002)	
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>7.230</b>		<b>4.901</b>	
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		(2.466)		(2.539)	
RISULTATO DI PERTINENZA DI TERZI		0		0	
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>		<b>4.764</b>		<b>2.362</b>	
<b>UTILE (PERDITA) PER AZIONE</b>	6	<b>0,078</b>		<b>0,038</b>	

<b>PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO</b> <i>(Valori in migliaia di euro)</i>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Riserva da sovrapprezzo azioni</b>	<b>Altre riserve</b>	<b>Utili (Perdite) portati a nuovo</b>	<b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>Patrimonio Netto di Terzi</b>	<b>Totale Patrimonio Netto</b>
<b>31.12.2006</b>	<b>31.958</b>	<b>37.320</b>	<b>(782)</b>	<b>(3.093)</b>	<b>(13.284)</b>	<b>0</b>	<b>52.119</b>
Riparto risultato esercizio precedente			407	(13.691)	13.284		0
Differenza di Conversione			(105)				(105)
Risultato del periodo					2.362		2.362
<b>Saldo Finale 31.03.2007</b>	<b>31.958</b>	<b>37.320</b>	<b>(480)</b>	<b>(16.785)</b>	<b>2.362</b>	<b>0</b>	<b>54.375</b>
<b>31.12.2007</b>	<b>31.958</b>	<b>26.315</b>	<b>(2.156)</b>	<b>(5.372)</b>	<b>(6.891)</b>	<b>0</b>	<b>43.854</b>
Riparto risultato esercizio precedente			20	(6.911)	6.891		0
Utile/(Perdita) direttamente a riserva di Cash Flow Hedge			(92)				(92)
Differenza di Conversione			(988)				(988)
Risultato del periodo					4.764		4.764
<b>Saldo Finale 31.03.2008</b>	<b>31.958</b>	<b>26.315</b>	<b>(3.216)</b>	<b>(12.283)</b>	<b>4.764</b>	<b>0</b>	<b>47.538</b>

<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO</b>		
<i>(Valori in migliaia di euro)</i>	<b>31 marzo 2008</b>	<b>31 marzo 2007</b>
<b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	4.764	2.362
Ammortamenti	994	882
Accantonamenti	3.510	3.039
Imposte del periodo	2.466	2.539
Interessi passivi	806	505
Altre rettifiche non monetarie	(221)	80
<b>Totale flusso di cassa generato dalla gestione reddituale</b>	<b>12.319</b>	<b>9.406</b>
(Aumento) diminuzione dei crediti commerciali	(5.415)	(5.275)
(Aumento) diminuzione delle altre attività	(825)	(603)
(Aumento) diminuzione delle rimanenze	(463)	(2.146)
(Diminuzione) aumento dei debiti commerciali	(3.075)	829
(Diminuzione) aumento delle altre passività	(802)	1.355
(Utilizzo) Fondi correnti e non correnti	(357)	(369)
(Diminuzione) aumento delle imposte correnti	(1.555)	(987)
Altre rettifiche non monetarie	(473)	1.354
Imposte pagate	(75)	(437)
Interessi pagati	(47)	(15)
<b>Flusso di cassa assorbito dalla gestione corrente</b>	<b>(13.087)</b>	<b>(6.294)</b>
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa</b>	<b>(768)</b>	<b>3.112</b>
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
(Investimento) in immobili, impianti e macchinari	(643)	(1.261)
Disinvestimento in immobili, impianti e macchinari	766	108
(Investimento) in immobilizzazioni immateriali	-	(75)
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di investimento</b>	<b>122</b>	<b>(1.228)</b>
<b>ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Incremento / (diminuzione) netta dei debiti verso banche	(956)	(4.433)
Finanziamenti passivi:		
- Assunzioni	8.964	-
- Rimborsi	(800)	(1.071)
Variazione delle Riserve	(987)	(107)
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività finanziaria</b>	<b>6.221</b>	<b>(5.610)</b>
<b>Incremento nelle disponibilità liquide</b>	<b>5.575</b>	<b>(3.726)</b>
Effetto delle differenze di conversione sulle disponibilità liquide	(288)	(28)
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>10.789</b>	<b>23.411</b>
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>16.075</b>	<b>19.656</b>

*I valori sopraesposti includono i dati di bilancio del Gruppo Cébé*

## NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2008

### 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. Le altre società partecipate commercializzano, nei paesi di competenza, i prodotti acquisiti in licenza della capogruppo.

Per quanto riguarda il Gruppo Cébé, si ricorda che è in corso di chiusura l'attività di produzione e commercializzazione degli articoli invernali.

### 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 2007 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 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 31 marzo 2008 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	291.802,00	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	1.054.452,00	Integrale	76,89%	23,11%
Cébé Japan Ltd in liquidazione	Tokyo	JPY	3.000.000,00	Patrimonio Netto	-	100,00%
Cébé Sport S.A. in liquidazione	Nyon	CHF	300.000,00	Patrimonio Netto	-	99,00%
Marcolin Japan Co. Ltd.	Tokyo	JPY	40.000.000,00	Patrimonio Netto	40,00%	-
Marcolin & Co. S.p.A. in liquidazione	Longarone	EUR	593.130,00	Patrimonio Netto	99,96%	-
Finitec S.r.l.	Longarone	EUR	54.080,00	Patrimonio Netto	40,00%	-

Rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 nell'area di consolidamento del Gruppo Marcolin sono intervenute le seguenti variazioni:

- è stata ceduta la società Cébé Scandinavia;
- la partecipazione in Marcolin do Brasil Ltda pari allo 0,10% del capitale è stata trasferita dalla Marcolin & Co. S.p.A. in liquidazione alla Marcolin Portugal Lda.

Nella tabella seguente sono indicati i cambi applicati:

Valute	Simbolo	Cambio Finale			Cambio medio		
		31.03.2008	31.03.2007	Variazione	31.03.2008	31.03.2007	Variazione
Sterlina inglese	GBP	0,796	0,680	17,1%	0,757	0,671	12,9%
Franco svizzero	CHF	1,574	1,625	(3,1)%	1,601	1,616	(0,9)%
Dollaro Usa	USD	1,581	1,332	18,7%	1,498	1,311	14,3%
Real brasiliano	BRL	2,755	2,716	1,5%	2,601	2,763	(5,9)%
Dollaro Hong Kong	HKD	12,308	10,407	18,3%	11,674	10,233	14,1%
Corona Svedese	SEK	9,397	9,040	3,9%	9,400	9,254	1,6%
Yen Giapponese	JPY	157,37	156,93	0,3%	157,799	146,02	8,1%

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

#### 3.1. Attività non correnti

Il dettaglio delle attività non correnti è il seguente:

<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
<i>(valori in migliaia di euro)</i>			
	<b>31.03.2008</b>	<b>31.03.2007</b>	<b>31.12.2007</b>
IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI	15.338	15.918	15.936
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	2.837	3.288	2.942
AVVIAMENTO	2.044	2.427	2.195
PARTECIPAZIONI	1.200	1.265	1.148
IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE	2.700	2.365	2.416
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI	1.654	1.478	1.030
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>25.772</b>	<b>26.742</b>	<b>25.668</b>

Con riferimento alle attività non correnti, la voce registra una riduzione di 104 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2007, principalmente per effetto delle quote di ammortamento del periodo a cui si contrappone un incremento delle altre attività non correnti relative a risconti attivi per royalties della controllata Marcolin Usa.

Si segnala che è stata effettuata una riclassifica pari a 668 migliaia di euro al 31 marzo 2007 relativa alle migliorie su beni di terzi, ora incluse tra le immobilizzazioni materiali, in modo da rendere omogeneo il confronto con i valori al 31 marzo 2008.

#### 3.2. Attività correnti

Il dettaglio delle attività correnti è il seguente:

<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>			
<i>(valori in migliaia di euro)</i>			
	<b>31.03.2008</b>	<b>31.03.2007</b>	<b>31.12.2007</b>
RIMANENZE	47.792	45.076	50.609
CREDITI COMMERCIALI E ALTRI	69.364	64.228	62.840
ALTRE ATTIVITA' CORRENTI	644	608	457
DISPONIBILITA' LIQUIDE	16.075	17.492	10.789
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>133.875</b>	<b>127.404</b>	<b>124.696</b>

Le attività correnti si incrementano per 9.179 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2007 principalmente per l'effetto combinato dell'aumento dei crediti (6.524 migliaia di euro), collegato alla crescita dei ricavi del trimestre e delle disponibilità liquide (5.286 migliaia di euro dettagliati nel rendiconto finanziario), a cui si contrappone la diminuzione delle giacenze di magazzino (per 2.818 migliaia di euro), principalmente dovuta alla esitazione dei prodotti invernali della Cébè quale conseguenza della citata attività di dismissione in corso.

Si segnala che le rimanenze sono esposte al netto del relativo fondo svalutazione che è pari a 10.392 migliaia di euro (pari a 13.405 migliaia di euro al 31 dicembre 2007); la variazione negativa deriva principalmente dall'utilizzo del fondo svalutazione magazzino della Cébè.

I crediti commerciali sono esposti al netto del relativo fondo svalutazione pari a 5.438 migliaia di euro (5.172 migliaia di euro al 31 dicembre 2007).

Rispetto al 31 marzo 2007, il fondo rischi per resi da clienti relativo alla filiale Marcolin USA (1.363 migliaia di euro), è stato riclassificato tra i fondi correnti (precedentemente era iscritto a diretta rettifica dei crediti commerciali).

### 3.3. Passività non correnti

Il dettaglio delle passività non correnti è il seguente:

<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>			
<i>(valori in migliaia di euro)</i>			
	<b>31.03.2008</b>	<b>31.03.2007</b>	<b>31.12.2007</b>
FINANZIAMENTI A MEDIO E LUNGO TERMINE	35.653	30.307	32.562
FONDI A LUNGO TERMINE	3.825	4.890	3.940
IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE	1.434	1.941	1.178
ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI	34	28	30
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>40.946</b>	<b>37.166</b>	<b>37.710</b>

Le passività non correnti aumentano di 3.236 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2007, principalmente per effetto dell'incremento dei "Finanziamenti a medio e lungo termine" collegato all'utilizzo di un'ulteriore tranche del finanziamento concesso da Efibanca S.p.A.

### 3.4. Passività correnti

Il dettaglio delle passività correnti è il seguente:

<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>			
<i>(valori in migliaia di euro)</i>			
	<b>31.03.2008</b>	<b>31.03.2007</b>	<b>31.12.2007</b>
DEBITI COMMERCIALI	34.433	37.293	37.508
FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE	19.311	19.959	14.462
FONDI CORRENTI	5.092	2.932	4.596
IMPOSTE CORRENTI	2.837	2.732	1.930
ALTRE PASSIVITA' CORRENTI	9.490	6.457	10.304
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>71.164</b>	<b>69.373</b>	<b>68.801</b>

Il valore delle passività correnti al 31 marzo 2008, si è incrementato complessivamente per 2.363 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2007. In particolare si osserva:

- un decremento dei debiti commerciali pari a 3.075 migliaia di euro derivante da una riduzione generalizzata delle spese e, in misura ridotta, da una riduzione dei giorni medi di pagamento;
- un incremento dei finanziamenti a breve termine per 4.849 migliaia di euro e delle imposte correnti per 907 migliaia di euro;
- un incremento nei fondi correnti per 496 migliaia di euro, principalmente riconducibili al fondo rischi per resi da clienti;
- un decremento nelle altre passività per 814 migliaia di euro attribuibili al pagamento dei debiti verso il personale dipendente principalmente riconducibile alla Cébé.

Si evidenzia che all'interno della voce Fondi correnti relativa al primo trimestre 2007, è stato riclassificato il fondo rischi per resi dalla clientela della filiale americana Marcolin USA, in precedenza iscritto a diretta rettifica dei crediti commerciali.

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)	31.03.2008		31.03.2007		Incremento (Decremento)	
	Fatturato	% sul totale	Fatturato	% sul totale	Fatturato	Variazione
Per categoria di prodotto:						
- Montature	54.667	97,6%	51.840	96,6%	2.827	5,5%
- Maschere da sci	811	1,4%	1.474	2,7%	(662)	(44,9)%
- Accessori e altri ricavi	524	0,9%	348	0,6%	176	50,5%
<b>Totale per categoria prodotto</b>	<b>56.002</b>	<b>100,0%</b>	<b>53.662</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.341</b>	<b>4,4%</b>
- Italia	10.321	18,4%	11.594	21,6%	(1.273)	(11,0)%
- Europa	24.601	43,9%	23.119	43,1%	1.481	6,4%
- U.S.A.	10.752	19,2%	11.189	20,9%	(437)	(3,9)%
- Resto del Mondo	10.328	18,4%	7.758	14,5%	2.570	33,1%
<b>Totale per area geografica</b>	<b>56.002</b>	<b>100,0%</b>	<b>53.662</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.341</b>	<b>4,4%</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 (valori in migliaia di euro)	31.03.2008	31.03.2007	Incremento (decremento)	%
Acquisti materiali e prodotti finiti	13.493	14.057	(564)	(4,0)%
Variazione delle rimanenze	1.743	(40)	1.783	(4463,5)%
Costo del personale	3.698	4.129	(432)	(10,5)%
Lavorazioni esterne	3.197	3.546	(349)	(9,8)%
Ammortamenti e svalutazioni	521	492	29	6,0%
Altri costi	1.097	772	325	42,2%
<b>Totale Costo del venduto</b>	<b>23.749</b>	<b>22.956</b>	<b>794</b>	<b>3,5%</b>

L'incremento percentuale registrato dalla voce in esame (+3,5%), è minore rispetto all'incremento percentuale del fatturato (+4,4%) 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:

<b>Costi distribuzione e marketing</b> <i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>31.03.2008</b>	<b>31.03.2007</b>	<b>Incremento (decremento)</b>	<b>%</b>
Costo del personale	5.606	5.761	(155)	(2,7)%
Provvigioni	2.725	2.772	(47)	(1,7)%
Ammortamenti	334	351	(18)	(5,2)%
Royalties	6.208	6.157	51	0,8%
Pubblicità e PR	2.652	3.250	(598)	(18,4)%
Altri costi	3.198	3.223	(25)	(0,8)%
<b>Totale Costi distribuzione e marketing</b>	<b>20.723</b>	<b>21.514</b>	<b>(792)</b>	<b>(3,7)%</b>

Il decremento dei costi di distribuzione e marketing, pari a 792 migliaia di euro, è da ricondurre principalmente alla voce Pubblicità e Pubbliche relazioni che registra una diminuzione del 18,4%, per una diversa ripartizione temporale delle spese rispetto all'esercizio precedente. La diminuzione generale delle altre voci, seppur limitata, consente un miglior assorbimento dei costi fissi e di struttura già segnalato nella Relazione sulla gestione. La voce altri costi include principalmente costi legati alla distribuzione dei prodotti.

### 4.4 Costi generali ed amministrativi

Il dettaglio dei costi generali ed amministrativi è il seguente:

<b>Costi generali e amministrativi</b> <i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>31.03.2008</b>	<b>31.03.2007</b>	<b>Incremento (decremento)</b>	<b>%</b>
Costo del personale	1.273	1.260	12	0,9%
Svalutazione dei crediti	486	251	235	93,5%
Ammortamenti e svalutazioni	138	153	(15)	(9,9)%
Altri costi	1.932	2.216	(285)	(12,9)%
<b>Totale Costi generali e amministrativi</b>	<b>3.829</b>	<b>3.880</b>	<b>(51)</b>	<b>(1,3)%</b>

Rispetto al periodo precedente si segnala la riduzione dei costi generali ed amministrativi generati dalle azioni intraprese dal management del Gruppo per il contenimento dei costi fissi e di struttura al fine di migliorare la marginalità operativa.

La voce "Altri costi" include:

- compensi per amministratori e sindaci;
- compensi per attività 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 è il seguente:

Altri ricavi e costi operativi	31.03.2008	31.03.2007
Rimborso trasporti	357	384
Rilascio fondi	0	36
Altri ricavi	148	229
<b>Totale altri ricavi</b>	<b>505</b>	<b>650</b>
Minusvalenze e svalutazioni di partecipazioni	(73)	(32)
<b>Totale altri costi operativi</b>	<b>(73)</b>	<b>(32)</b>
<b>Totale Altri ricavi e costi operativi</b>	<b>432</b>	<b>618</b>

#### 4.6 Altri costi operativi non ricorrenti

Al 31 marzo 2008 tale voce include principalmente le plusvalenze realizzate dalla Céb  sulla vendita delle proprie immobilizzazioni materiali; tali realizzi sono stati previsti dal piano di chiusura della produzione di articoli invernali.

#### 4.7 Proventi ed oneri finanziari

Il dettaglio della voce   evidenziato nella seguente tabella:

<b>Proventi e oneri finanziari</b> <i>(Valori in migliaia di eur)</i>	31.03.2008	31.03.2007
Proventi finanziari	622	373
Oneri finanziari	(1.986)	(1.375)
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>(1.364)</b>	<b>(1.002)</b>

Il dettaglio della voce Proventi finanziari   il seguente:

<b>Proventi finanziari</b> <i>(Valori in migliaia di eur)</i>	31.03.2008	31.03.2007
Interessi attivi	57	52
Altri proventi	38	77
Utili su cambi	527	244
<b>Totale Proventi finanziari</b>	<b>622</b>	<b>373</b>

Il dettaglio degli oneri finanziari è il seguente:

<b>Oneri finanziari</b> <i>(Valori in migliaia di eur)</i>	<b>31.03.2008</b>	<b>31.03.2007</b>
Interessi passivi	(783)	(631)
Altri oneri	(195)	(88)
Sconti finanziari	(220)	(209)
Perdite su cambi	(787)	(447)
<b>Totale Oneri finanziari</b>	<b>(1.986)</b>	<b>(1.375)</b>

La voce "Interessi passivi" aumenta per 152 migliaia di euro rispetto al valore al 31 marzo 2007 principalmente per effetto di un incremento del tasso euribor e per un differente utilizzo delle fonti di finanziamento.

La voce altri oneri si incrementa per 107 migliaia di euro principalmente per effetto degli oneri finanziari legati all'attualizzazione del TFR.

## 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.

<b>INFORMATIVA PER SETTORI</b>	<b>GRUPPO MARCOLIN</b>	
<i>(Valori in migliaia di euro)</i>		
	31.03.2008	31.03.2007
<b>ITALIA</b>		
Ricavi netti	35.082	33.658
Risultato lordo industriale	14.801	14.544
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>42%</i>	<i>43%</i>
Risultato della gestione operativa	5.658	5.128
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>16%</i>	<i>15%</i>
<b>EUROPA</b>		
Ricavi netti	11.401	10.668
Risultato lordo industriale	5.835	5.561
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>51%</i>	<i>52%</i>
Risultato della gestione operativa	909	932
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>8%</i>	<i>9%</i>
<b>FRANCIA</b>		
Ricavi netti	8.525	6.420
Risultato lordo industriale	2.929	2.918
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>34%</i>	<i>45%</i>
Risultato della gestione operativa	59	(433)
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>1%</i>	<i>(7)%</i>
<b>USA</b>		
Ricavi netti	11.715	11.483
Risultato lordo industriale	7.030	7.043
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>60%</i>	<i>61%</i>
Risultato della gestione operativa	1.362	283
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>12%</i>	<i>2%</i>
<b>ALTRO E CONSOLIDAMENTO</b>		
Ricavi netti	(10.720)	(8.567)
Risultato lordo industriale	1.657	640
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>(15)%</i>	<i>(7)%</i>
Risultato della gestione operativa	604	(7)
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>(6)%</i>	<i>0%</i>
<b>CONSOLIDATO</b>		
Ricavi netti	56.002	53.662
Risultato lordo industriale	32.253	30.706
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>58%</i>	<i>57%</i>
Risultato della gestione operativa	8.593	5.903
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>15%</i>	<i>11%</i>

## 6. UTILE (PERDITA) PER AZIONE

Il dettaglio del risultato per azione è il seguente:

Utile (Perdite) per azione	31.03.2008	31.03.2007
Utile (Perdita) dell'esercizio (Euro migliaia)	4.764	2.362
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
<b>Utile (Perdita) per azione</b>	<b>0,078</b>	<b>0,038</b>

## 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 tre mesi del 2008, 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:

Importi in euro migliaia	Costi	Ricavi	Debiti	Crediti	Tipologia
Finitec S.r.l.	(555)		(1.104)		Collegata
Marcolin Japan		125	(6)	457	Collegata
Marcolin & Co. S.p.A. in liquidazione			(584)	27	Controllata con metodo PN
Cébé Japan Ltd in liquidazione				249	Controllata con metodo PN
Cébé Sport S.A. in liquidazione				14	Controllata con metodo PN
Demo Holding SA	(42)		(42)		Correlata
Tod's S.p.A.				1	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 alla Céb , non si segnalano eventi ed operazioni significative, il cui accadimento risulta non ricorrente, che hanno inciso sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del gruppo nel corso dei primi tre mesi del 2008.

Longarone, 12 maggio 2008

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
COFFEN GIOVANNI MARCOLIN

## Allegato

BANCA	VALUTA	IMPORTO ORIGINARIO	DEBITO RESIDUO	SCADENZA	TASSO INTERESSE	ALTRE NOTE
Banca Intesa *	euro	(LINEA DI CREDITO) 25.000.000	19.159.604	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 a partire dal 30 giugno 2007.
San Paolo IMI *	euro	7.000.000	777.778	29 maggio 2008	Euribor 6 mesi + 0,75%	Finanziamento concesso in data 29 maggio 2003 rimborsabile in 9 rate semestrali a partire dal 20 maggio 2004.
Ministero Attività Produttive	euro	2.000.000 erogati 1.939.081	387.816	17 dicembre 2008	1,71%	Finanziamento agevolato ottenuto ai sensi della legge 29 luglio 1981 n. 394 rimborsabile in 10 rate semestrali a partire dal 17 giugno 2004.
EFIBANCA *	euro	(LINEA DI CREDITO) 30.000.000	23.250.000	27 giugno 2012	Euribor 6 mesi + 1,30%	Finanziamento concesso in data 27 giugno 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 interamente la linea Term Loan Facility, rimborsabile in 10 rate semestrali a partire dal 27/12/2007, e parzialmente per euro 9.000.000 della linea Stand By Facility, rimborsabile in 7 rate semestrali a partire dal 27 giugno 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.
Unicredit Banca d'Impresa	chf	3.500.000	3.500.000	31 luglio 2008	3,300%	Finanziamento a breve termine erogato in data 29/01/08 scadente il 31/07/08
Antonveneta	euro	3.000.000	3.000.000	11 aprile 2008	4,710%	Finanziamento a breve termine erogato in data 15/01/08 scadente il 11/04/2008