



Relazione Finanziaria Semestrale Gruppo Marcolin al 30 giugno 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 semestre chiuso al 30 giugno 2008	6
Stato Patrimoniale Consolidato	12
Conto Economico Consolidato	13
Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto Consolidato	14
Rendiconto finanziario Consolidato	15
Note illustrative	16
Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis comma 5 del D. Lgs. 24/02/98 n. 58	29

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ⁽¹⁾

Presidente	Giovanni Marcolin Coffen ⁽²⁾
Amministratore Delegato e Direttore Generale	Massimo Saracchi ⁽²⁾
Consigliere	Luigi Abete
Consigliere	Emanuele Alemagna ⁽³⁾
Consigliere	Maurizio Boscarato ⁽³⁾
Consigliere e Vice Presidente	Cirillo Coffen Marcolin ⁽²⁾
Consigliere	Maurizio Coffen Marcolin ⁽²⁾
Consigliere	Diego Della Valle
Consigliere	Emilio Macellari
Consigliere	Carlo Montagna
Consigliere	Stefano Salvatori ⁽³⁾
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 ⁽¹⁾

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. ⁽⁴⁾

(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;

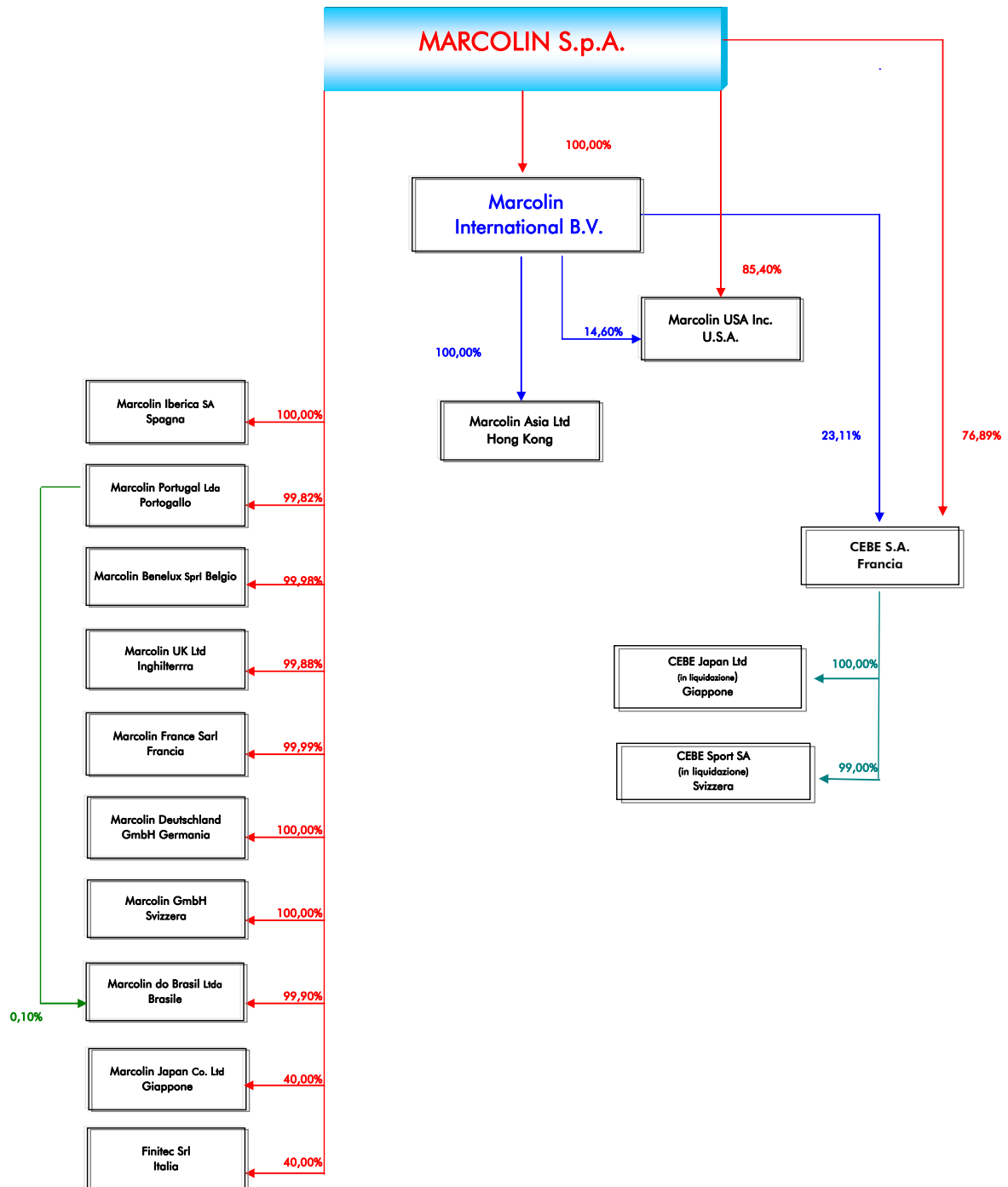
(3) Consiglieri indipendenti;

(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 semestre chiuso al 30 giugno 2008

Signori Azionisti,

La Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 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, nonché dei provvedimenti emanati in attuazione del D.Lgs. n. 38/2005..

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



OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il Gruppo Marcolin ha realizzato un primo semestre molto positivo, con un incremento di fatturato e soprattutto di profitto rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio.

Il fatturato al 30 giugno 2008 è aumentato, a cambi costanti, del 7,7% (3,6% a cambi correnti), nonostante un contesto di mercato internazionale difficile caratterizzato da una contrazione dei consumi e dal rafforzamento dell'euro rispetto alle altre valute.

Il risultato netto del periodo è positivo per 7.475 migliaia di euro, in netto miglioramento rispetto alla perdita di 1.958 migliaia di euro registrata al 30 giugno 2007.

Il significativo miglioramento è riconducibile al completamento dell'attività di riorganizzazione della controllata Cébé, che opera nel comparto dello sport invernale (che registra un utile di 466 migliaia di euro rispetto ad un risultato netto negativo pari a 4.237 migliaia di euro al 30 giugno 2007) ed al risultato conseguito dal comparto occhiali sole/vista (che registra un utile di 7.009 migliaia di euro rispetto ad un utile di 5.060 migliaia di euro al 30 giugno 2007).

L'analisi dettagliata del periodo evidenzia che tutte le società del Gruppo riportano un miglioramento dei principali indicatori di performance rispetto al 30 giugno 2007, a dimostrazione dell'ottima evoluzione delle vendite, sia del comparto *luxury & fashion* che di quello *casual & trend*.

ANALISI DEL FATTURATO

Il fatturato del Gruppo relativo al primo semestre del 2008 è pari a 107.729 migliaia di euro, con un incremento pari a 3.757 migliaia di euro rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente. In termini percentuali l'incremento è pari al 3,6% (7,7% a cambi costanti) ed è stato ottenuto grazie al buon andamento di tutte le linee in portafoglio.

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 di qualità.

Analizzando il dato per comparto, si osserva che quello relativo agli occhiali sole / vista (escludendo quindi la controllata Céb ) ha registrato un fatturato pari a 103.094 migliaia di euro, rispetto ad un valore di 97.656 migliaia di euro al 30 giugno 2007, con un incremento pari al 5,6% a cambi correnti.

Le vendite del Gruppo risultano cos  ripartite per area geografica:

Fatturato per area geografica <i>(Valori in migliaia di euro)</i>	30.06.2008		30.06.2007		Incremento (Decremento)	
	Fatturato	% sul totale	Fatturato	% sul totale	Fatturato	Variazione
- Italia	20.509	19,0%	22.816	21,9%	(2.307)	(10,1)%
- Europa	45.135	41,9%	42.417	40,8%	2.718	6,4%
- U.S.A.	22.237	20,6%	22.237	21,4%	0	0,0%
- Resto del Mondo	19.847	18,4%	16.501	15,9%	3.346	20,3%
Totale per area geografica	107.729	100,0%	103.972	100,0%	3.757	3,6%

Si segnala il significativo incremento di fatturato realizzato nel Resto del Mondo ed in Europa (escluso il mercato italiano), pari rispettivamente al 20,3% ed al 6,4% rispetto al 30 giugno 2007. Nel dettaglio, per quanto riguarda il Resto del Mondo, i principali incrementi si sono registrati nell'area Medio Orientale e nel Far East; per quanto riguarda l'Europa, da segnalare l'ottimo andamento del mercato francese (escludendo C b ).

Molto buono il risultato ottenuto nel mercato USA dove si rileva un incremento di fatturato pari al 15,1% a cambi costanti, purtroppo compensato dal negativo andamento del cambio nei confronti della valuta statunitense.

Relativamente al mercato domestico, la variazione negativa pari al 10,1%, testimonia il permanere delle difficolt  rilevate nel corso del primo trimestre dovute al difficile contesto economico.

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			
	30.06.2008	% sui ricavi	30.06.2007	% sui ricavi
RICAVI NETTI	107.729	100,0%	103.972	100,0%
RISULTATO LORDO INDUSTRIALE	60.528	56,2%	57.030	54,9%
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA - EBIT	12.326	11,4%	2.964	2,9%
PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(2.056)	(1,9)%	(1.541)	(1,5)%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	10.270	9,5%	1.423	1,4%
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO	7.475	6,9%	(1.958)	(1,9)%
EBITDA	16.210	15,0%	9.803	9,4%

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

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

- **l'Ebit rappresenta l'11,4% del fatturato** (il 2,9% al 30 giugno 2007) e corrisponde a 12.326 migliaia di euro (2.964 migliaia di euro al 30 giugno 2007);
- **l'Ebitda è pari a 16.210 migliaia di euro (pari al 15% del fatturato)**, rispetto a 9.803 migliaia di euro (9,4% del fatturato) ottenuto nel corso del primo semestre 2007;
- **il risultato netto è positivo per 7.475 migliaia di euro (pari al 6,9% del fatturato)**, rispetto ad un valore negativo di 1.958 migliaia di euro (meno 1,9% del fatturato) ottenuto nel corso del primo semestre 2007.

Il considerevole miglioramento della marginalità è 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 di cessare l'attivit  di produzione e commercializzazione dei prodotti invernali (maschere e caschi da sci) concentrandosi nell'attivit  di commercializzazione di occhiali sportivi da sole e da vista.

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

- che la C b  ha registrato, nel periodo in esame, un Ebitda negativo per 979 migliaia di euro (negativo per 3.709 migliaia di euro al 30 giugno 2007) ed un risultato netto positivo pari a 466 migliaia di euro (negativo per 4.237 migliaia di euro al 30 giugno 2007). Tale risultato   stato positivamente influenzato dalla liberazione a conto economico di alcuni fondi ritenuti non pi  necessari e dal realizzo di plusvalenze derivanti dalla cessione di beni aziendali.

- che la Marcolin Usa ha conseguito un Ebitda pari a 3.948 migliaia di euro (2.643 migliaia di euro al 30 giugno 2007) ed un risultato netto positivo pari a 2.556 migliaia di euro (1.221 migliaia di euro al 30 giugno 2007) a conferma della ritrovata efficienza gestionale e del positivo andamento della domanda di prodotti fashion del Gruppo.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI RIFERITI AL SECONDO TRIMESTRE 2008

Conto Economico Consolidato <i>(valori in migliaia di euro)</i>	Gruppo Marcolin			
	II Trimestre 2008	% sui ricavi	II Trimestre 2007	% sui ricavi
RICAVI NETTI	51.727	100,0%	50.310	100,0%
RISULTATO LORDO INDUSTRIALE	28.275	54,7%	26.324	52,3%
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA - EBIT	3.733	7,2%	(2.939)	(5,8)%
PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(692)	(1,3)%	(538)	(1,1)%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	3.040	5,9%	(3.477)	(6,9)%
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	2.711	5,2%	(4.320)	(8,6)%
EBITDA	5.446	10,5%	2.590	5,1%

Con riferimento ai dati economici relativi al secondo trimestre 2008, si evidenzia che:

- i ricavi delle vendite sono stati pari a **51.727 migliaia di euro** rispetto a 50.310 migliaia di euro nel secondo trimestre del 2007 con un incremento del 2,8% (+7,5% a cambi costanti);
- l'Ebit è pari a **3.733 migliaia euro** (negativo per 2.939 migliaia di euro nel secondo trimestre 2007) con un'incidenza percentuale sul fatturato pari al 7,2% (negativo per 5,8% nel secondo trimestre 2007);
- l'Ebitda è pari a **5.446 migliaia di euro** (2.590 migliaia di euro nel secondo trimestre 2007) con un'incidenza percentuale sul fatturato pari al 10,5% (5,1% nel secondo trimestre 2007);
- il risultato netto è positivo per **2.711 migliaia di euro** (negativo per 4.320 migliaia di euro nel secondo trimestre 2007).

L'andamento del trimestre è in netto miglioramento rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio in particolare per quanto riguarda i principali indicatori di marginalità; si osserva anche un incremento del risultato lordo industriale per effetto di un più favorevole mix di prodotto venduto.

Situazione ed andamento finanziario e patrimoniale

Nel seguito esponiamo il dettaglio della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2008 posta a confronto con quella relativa al medesimo periodo del precedente esercizio e con quella al 31 dicembre 2007:

Dettaglio (indebitamento) disponibilità finanziarie nette finali <i>(Valori in migliaia di euro)</i>	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Cassa	47	47	120
Altre disponibilità liquide	12.803	12.599	10.668
Finanziamenti a breve termine	(3.561)	(2.834)	(6.781)
Parte a breve di finanziamenti a lungo termine	(9.105)	(7.936)	(7.682)
Finanziamenti a lungo termine	(30.121)	(30.526)	(32.562)
Totale attività in funzionamento	(29.938)	(28.651)	(36.236)
Posizione finanziaria netta delle attività destinate ad essere cedute	-	(714)	-
Totale Posizione Finanziaria Netta	(29.938)	(29.365)	(36.236)

La posizione finanziaria netta registra un miglioramento, pari a **6.298 migliaia di euro**, rispetto al 31 dicembre 2007 per effetto del flusso di cassa generato dall'attività operativa ed è positivamente influenzata da fenomeni di stagionalità.

Confrontando la posizione finanziaria netta con il dato al 30 giugno 2007, i valori risultano sostanzialmente allineati.

Si segnala che, nel corso del semestre, è stata utilizzata un'ulteriore tranche della linea di credito stand by ottenuta da un pool di banche con capofila Efibanca S.p.A.; al 30 giugno 2008, il debito esistente con tale istituto è pari a complessivi 22,5 milioni di euro.

In totale, nel corso del semestre, la capogruppo Marcolin S.p.A. ha rimborsato quote capitale di finanziamenti per complessivi 4.817 migliaia di euro.

Al fine di completare l'analisi della composizione della situazione finanziaria del Gruppo, evidenziamo che il rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto al 30 giugno 2008 è pari a 0,59, 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:

Dettaglio capitale circolante netto <i>(Valori in migliaia di euro)</i>	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Rimanenze	45.980	43.065	50.609
Crediti commerciali e altri	69.293	67.146	62.840
Debiti commerciali	(40.064)	(39.226)	(37.508)
Altre attività e passività correnti	(14.314)	(13.717)	(16.372)
Totale attività in funzionamento	60.894	57.268	59.569
Capitale circolante netto relativo alle attività destinate ad essere cedute		7.886	
Capitale circolante netto	60.894	65.154	59.569

Rispetto al 31 dicembre 2007 si osserva:

- una riduzione del magazzino pari a 4.629 migliaia di euro, accompagnata da un proporzionale calo dei giorni medi di rotazione;
- un incremento del valore dei crediti commerciali pari a 6.453 migliaia di euro, influenzato dall'incremento del fatturato realizzato e da un lieve peggioramento dell'indice relativo ai giorni medi di incasso (principalmente collegato al mercato domestico);
- un aumento dei debiti commerciali per 2.556 migliaia di euro.

Per meglio comprendere il confronto con il dato al 30 giugno 2007, che esponeva il valore complessivo del capitale circolante netto della controllata Cébé nella voce "attività destinate ad essere cedute", indichiamo nella tabella di seguito, i valori del capitale circolante netto al 30 giugno 2007 includendo in ciascuna voce quelli riferibili alla controllata Cébé:

Dettaglio capitale circolante netto <i>(Valori in migliaia di euro)</i>	30.06.2008	30.06.2007
Rimanenze	45.980	51.282
Crediti commerciali e altri	69.293	70.953
Debiti commerciali	(40.064)	(42.139)
Altre attività e passività correnti	(14.314)	(14.942)
Capitale circolante netto	60.894	65.154

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 agli occhiali sole / vista ed a quelli sportivi; la seconda, in stretta collaborazione con la prima, provvede allo sviluppo e all'industrializzazione del prodotto;
- b) alla data del 30 giugno 2008 Marcolin S.p.A. deteneva n° 681.000 azioni proprie, per un controvalore nominale di euro 354.120. Il valore di bilancio di tali azioni, esposto a

decurtazione del patrimonio netto in contropartita alla relativa riserva, è pari al costo di acquisto ed ammonta a 947 migliaia di euro.

Le azioni proprie detenute dalla Società, il cui numero e valore sono rimasti inalterati rispetto al 31 dicembre 2007 e al 30 giugno 2007, 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 semestre ed evoluzione prevedibile della gestione

Tra i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre, si segnala la **firma dell'accordo di licenza in esclusiva per la produzione e distribuzione mondiale di occhiali da sole e montature da vista per uomo e donna a marchio John Galliano, avvenuta il 24 luglio 2008.**

L'accordo di licenza, della durata di 5 anni, rinnovabile per altri due, ha decorrenza dal 1 settembre 2009. La prima collezione John Galliano Eyewear sarà presentata nell'autunno 2009.

La distribuzione della linea sarà selettiva e riservata ai più prestigiosi negozi di ottica e Department Store, oltre che alle boutiques John Galliano.

Per quanto riguarda la prevedibile evoluzione della gestione per il resto dell'anno, nonostante i fattori di incertezza dei mercati a livello internazionale, **si rafforzano le previsioni di un sostanziale incremento della marginalità del Gruppo nel 2008 rispetto al precedente esercizio e quindi di un deciso ritorno all'utile.**

Si ricorda peraltro che la stagionalità del settore prevede una concentrazione preponderante della marginalità nel primo semestre.

Rapporti infragruppo e con parti correlate

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

Le informazioni sui rapporti con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, sono presentate nelle Note Illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2008.

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, 4 agosto 2008

Presidente del Consiglio di Amministrazione
COFFEN GIOVANNI MARCOLIN

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(Valori in migliaia di euro)

Gruppo Marcolin

	Note	30.06.2008	Di cui verso parti correlate	30.06.2007	Di cui verso parti correlate	31.12.2007
ATTIVO						
ATTIVITA' NON CORRENTI						
IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI		15.072		16.075		15.936
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		2.635		3.080		2.942
AVVIAMENTO		2.050		2.393		2.195
PARTECIPAZIONI		544		1.246		1.148
IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE		3.293		3.257		2.416
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI		807		998		1.030
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	3.1	24.402		27.049		25.668
ATTIVITA' CORRENTI						
RIMANENZE		45.980		43.065		50.609
CREDITI COMMERCIALI E ALTRI		69.293	1.054	67.146	200	62.840
ALTRE ATTIVITA' CORRENTI		1.047		659		457
DISPONIBILITA' LIQUIDE		12.850		12.646		10.789
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	3.2	129.170	1.054	123.515	200	124.696
ATTIVITA' DESTINATE AD ESSERE CEDUTE		0		5.845		0
TOTALE ATTIVO		153.572	1.054	156.407	200	150.364
PATRIMONIO NETTO						
CAPITALE SOCIALE		31.958		31.958		31.958
RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI		24.517		26.315		26.315
ALTRE RISERVE		(2.820)		(998)		(2.156)
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO		(10.515)		(5.369)		(5.372)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		7.475		(1.958)		(6.891)
PATRIMONIO NETTO DI TERZI		0		0		0
TOTALE PATRIMONIO NETTO		50.616		49.949		43.854
PASSIVO						
PASSIVITA' NON CORRENTI						
FINANZIAMENTI A MEDIO E LUNGO TERMINE		30.121		30.526		32.562
FONDI A LUNGO TERMINE		3.783		4.071		3.940
IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE		915		2.080		1.178
ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI		45		40		30
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	3.3	34.864		36.717		37.710
PASSIVITA' CORRENTI						
DEBITI COMMERCIALI		40.064	2.178	39.226	1.248	37.508
FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE		12.667		10.770	512	14.462
FONDI CORRENTI		4.884		3.424		4.596
IMPOSTE CORRENTI		2.875		4.063		1.930
ALTRE PASSIVITA' CORRENTI		7.603		6.888		10.304
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	3.4	68.092	2.178	64.371	1.760	68.801
PASSIVITA' CORRELATE AD ATTIVITA' DESTINATE AD ESSERE CEDUTE		0		5.371		0
TOTALE PASSIVO		102.956	2.178	106.458	1.760	106.510
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		153.572	2.178	156.407	1.760	150.364

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

	Note	30.06.2008	Di cui verso parti correlate	30.06.2007	Di cui verso parti correlate
RICAVI NETTI	4.1	107.729	450	103.972	412
COSTO DEL VENDUTO	4.2	(47.201)	(1.154)	(46.942)	(996)
RISULTATO LORDO INDUSTRIALE		60.528		57.030	
COSTI DISTRIBUZIONE E MARKETING	4.3	(43.815)	(190)	(44.611)	(379)
COSTI GENERALI E AMMINISTRATIVI	4.4	(7.897)		(7.870)	
ALTRI RICAVI E COSTI	4.5	1.995		1.097	
RICAVI E COSTI OPERATIVI NON RICORRENTI	4.6	1.515		(2.682)	
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA - EBIT		12.326		2.964	
PROVENTI E ONERI FINANZIARI	4.7	(2.056)		(1.541)	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		10.270		1.423	
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		(2.795)		(3.381)	
RISULTATO DI PERTINENZA DI TERZI		0		0	
RISULTATO NETTO DEL PERIODO		7.475		(1.958)	
UTILE (PERDITA) PER AZIONE	6	0,122		(0,032)	

Relazione semestrale al 30 giugno 2008

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO <i>(Valori in migliaia di euro)</i>	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Utili (Perdite) portati a nuovo	Utile (Perdita) dell'esercizio	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
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		
Differenza di Conversione			(214)				
Risultato del periodo					(1.958)		
Saldo Finale 30.06.2007	31.958	26.315	(998)	(5.369)	(1.958)	0	49.949
31.12.2007	31.958	26.315	(2.156)	(5.372)	(6.891)	0	43.854
Riparto risultato esercizio precedente		(1.798)	20	(5.113)	6.891		0
Utile/(Perdita) direttamente a riserva di Cash Flow Hedge			176				176
Variazione area di consolidamento				(30)			(30)
Differenza di Conversione			(860)				(860)
Risultato del periodo					7.475		7.475
Saldo Finale 30.06.2008	31.958	24.517	(2.820)	(10.515)	7.475	0	50.616

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO*(Valori in migliaia di euro)***30 giugno 2008****30 giugno 2007****ATTIVITA' OPERATIVA**

Utile (perdita) dell'esercizio	7.475	(1.958)
Ammortamenti	2.022	2.275
Accantonamenti	4.984	8.298
Imposte del periodo	2.795	3.381
Interessi passivi	1.576	1.164
Altre rettifiche non monetarie	(969)	(605)
Totale flusso di cassa generato dalla gestione reddituale	17.884	12.555

(Aumento) diminuzione dei crediti commerciali	(5.431)	(7.430)
(Aumento) diminuzione delle altre attività	(382)	(73)
(Aumento) diminuzione delle rimanenze	620	(907)
(Diminuzione) aumento dei debiti commerciali	2.556	2.739
(Diminuzione) aumento delle altre passività	(2.678)	1.540
(Utilizzo) Fondi correnti e non correnti	(937)	(648)
(Diminuzione) aumento delle imposte correnti	(953)	(463)
Altre rettifiche non monetarie	(1.300)	814
Imposte pagate	(624)	(1.127)
Interessi pagati	(1.388)	(1.392)
Flusso di cassa assorbito dalla gestione corrente	(10.517)	(6.948)

Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa	7.366	5.607
---	--------------	--------------

ATTIVITA' DI INVESTIMENTO

(Investimento) in immobili, impianti e macchinari	(1.468)	(2.397)
Disinvestimento in immobili, impianti e macchinari	1.626	81
(Investimento) in immobilizzazioni immateriali	(8)	(443)
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di investimento	150	(2.759)

ATTIVITA' FINANZIARIA

Incremento / (diminuzione) netta dei debiti verso banche	(4.701)	(3.022)
Finanziamenti passivi:		
- Assunzioni	8.964	-
- Rimborsi	(8.617)	(10.006)
Variazione delle Riserve	(860)	(212)

Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività finanziaria	(5.214)	(13.240)
---	----------------	-----------------

Incremento nelle disponibilità liquide	2.301	(10.392)
---	--------------	-----------------

Effetto delle differenze di conversione sulle disponibilità liquide	(240)	(46)
---	-------	------

Disponibilità liquide all'inizio del periodo	10.789	23.411
---	---------------	---------------

Disponibilità liquide a fine periodo	12.850	12.973
---	---------------	---------------

Note illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 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, la società controllata Cébé è attiva nella commercializzazione di occhiali sportivi da sole e da vista e le altre società partecipate commercializzano, nei rispettivi paesi, i prodotti del Gruppo.

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

2.1 Criteri di redazione

Il bilancio consolidato annuale del Gruppo viene preparato in accordo con i principi contabili internazionali IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dalla Comunità Europea ai sensi del regolamento n. 1606/2002. La presente relazione finanziaria semestrale è stata redatta in conformità con quanto disposto dal principio contabile internazionale IAS 34 (Bilanci Intermedi). I principi contabili ed i principi di consolidamento adottati per la redazione della presente relazione semestrale sono omogenei con quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 al quale si fa espresso ed integrale rinvio.

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

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

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

Il Bilancio Semestrale Abbreviato al 30 giugno 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 SA	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 Sprl	Faimes	EUR	280.000,00	Integrale	99,98%	-
Marcolin Usa Inc.	New York	USD	536.500,00	Integrale	85,40%	14,60%
Marcolin International BV	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 SA	Parigi	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%	-
Finitec Srl	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;
- si è completata la liquidazione della società Marcolin & Co. S.p.A.
- le società controllate Cébé Japan Ltd. e Cébé Sport S.A. sono state consolidate con il metodo del patrimonio netto anziché con il metodo integrale a seguito della messa in liquidazione delle stesse e dalle complessiva irrilevanza delle relative attività e passività rispetto al Gruppo.

Nella tabella seguente sono indicati i cambi applicati:

Valute	Simbolo	Cambio Finale			Cambio medio		
		30.06.2008	30.06.2007	Variazione	30.06.2008	30.06.2007	Variazione
Sterlina inglese	GBP	0,792	0,674	17,5%	0,775	0,675	14,9%
Franco svizzero	CHF	1,606	1,655	(3,0)%	1,606	1,632	(1,5)%
Dollaro Usa	USD	1,576	1,351	16,7%	1,530	1,329	15,2%
Real brasiliano	BRL	2,511	2,597	(3,3)%	2,595	2,719	(4,6)%
Dollaro Hong Kong	HKD	12,294	10,557	16,5%	11,933	10,383	14,9%
Corona Svedese	SEK	9,470	9,253	2,4%	9,375	9,223	1,7%
Yen Giapponese	JPY	166,44	166,63	(0,1)%	159,610	159,61	0,0%

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>			
	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI	15.072	16.075	15.936
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	2.635	3.080	2.942
AVVIAMENTO	2.050	2.393	2.195
PARTECIPAZIONI	544	1.246	1.148
IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE	3.293	3.257	2.416
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI	807	998	1.030
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	24.402	27.049	25.668

Con riferimento alle attività non correnti, la voce registra una riduzione di 1.266 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2007; le principali variazioni si riferiscono alle quote di ammortamento del periodo, alla liquidazione delle attività della Marcolin & Co. S.p.A. - cessata nel corso dell'esercizio - ed all'iscrizione di crediti per imposte differite attive relative alla capogruppo.

La voce "Immobilizzazioni Immateriali" comprende principalmente diritti di brevetto e software. Tale voce include inoltre, per 268 migliaia di euro, il valore allocato al marchio Cebè in sede di acquisizione.

La voce "Avviamento" si riferisce ad una posta iscritta nel bilancio della Marcolin USA a seguito di una precedente acquisizione e si è decrementata nel semestre per l'effetto della fluttuazione dei tassi di cambio.

Con riferimento a tali poste al 30 giugno 2008, anche in relazione al positivo andamento della gestione e alla aspettative future, non si ravvisano motivi per procedere anticipatamente alla verifica circa la presenza di perdite durevoli di valore. Tale verifica sarà svolta per la redazione del bilancio di fine esercizio al 31 dicembre 2008 come richiesto dal principio contabile internazionale IAS 36.

Il saldo delle voci immobilizzazioni materiali (immobili, impianti e macchinari) e immobilizzazioni immateriali, registra un decremento pari rispettivamente a 864 migliaia di euro e 308 migliaia di euro, per effetto delle quote di ammortamento calcolate relativamente al semestre.

La movimentazione delle voci è evidenziata nella seguente tabella di dettaglio.

<i>(Valori in migliaia di euro)</i>	Immobili, impianti e macchinari	Immobilizzazioni immateriali
Valore netto inizio esercizio 2007	15.636	3.474
Incrementi	2.397	494
Decrementi	(9)	(7)
Ammortamenti e altri movimenti	(1.949)	(881)
Valore netto al 30.06.2007	16.075	3.080
Valore netto inizio esercizio 2008	15.936	2.942
Incrementi	1.468	7
Decrementi	(585)	0
Ammortamenti e altri movimenti	(1.748)	(314)
Valore netto al 30.06.2008	15.072	2.635

Il decremento del semestre è relativo alla dismissione di fabbricati, impianti e macchinari da parte della controllata Cébé che ha comportato una plusvalenza di circa 500 migliaia di euro.

3.2. Attività correnti

Il dettaglio delle attività correnti è il seguente:

ATTIVITA' CORRENTI			
<i>(valori in migliaia di euro)</i>			
	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
RIMANENZE	45.980	43.065	50.609
CREDITI COMMERCIALI E ALTRI	69.293	67.146	62.840
ALTRE ATTIVITA' CORRENTI	1.047	659	457
DISPONIBILITA' LIQUIDE	12.850	12.646	10.789
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	129.170	123.515	124.696

Le attività correnti aumentano di 4.474 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2007 principalmente per l'effetto combinato dell'aumento dei crediti (6.453 migliaia di euro), riconducibile all'incremento del fatturato verso clienti ed a un lieve peggioramento dell'indice relativo ai giorni medi di incasso e delle disponibilità liquide (2.061 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2007), a cui si contrappone la diminuzione delle giacenze di magazzino (4.630 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2007), con contestuale riduzione dei giorni medi di rotazione.

Si segnala che al 30 giugno 2008 i crediti commerciali sono esposti al netto del relativo fondo svalutazione pari ad euro 5.250 migliaia (5.172 migliaia al 31 dicembre 2007), mentre le rimanenze sono esposte al netto del relativo fondo svalutazione pari ad euro 10.651 (13.405 migliaia al 31 dicembre 2007).

3.3. Passività non correnti

Il dettaglio delle passività non correnti è il seguente:

PASSIVITA' NON CORRENTI			
<i>(valori in migliaia di euro)</i>			
	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
FINANZIAMENTI A MEDIO E LUNGO TERMINE	30.121	30.526	32.562
FONDI A LUNGO TERMINE	3.783	4.071	3.940
IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE	915	2.080	1.178
ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI	45	40	30
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	34.864	36.717	37.710

Le passività non correnti diminuiscono di 2.846 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2007, principalmente per effetto della riduzione nella voce "Finanziamenti a medio e lungo termine" a seguito dei rimborsi effettuati, e della voce "imposte differite passive" della capogruppo Marcolin S.p.A per effetto della decisione della Società di avvalersi della facoltà introdotta dalla Legge 24 dicembre 2007, n. 244 (finanziaria 2008) di riallineare l'ammontare delle differenze dedotte ai soli fini fiscali nel corso degli anni precedenti (quadro EC della dichiarazione dei redditi) e di procedere quindi all'affrancamento degli ammortamenti anticipati. Tale delibera ha comportato la necessità di eliminare, con effetto positivo a conto economico, le imposte differite in precedenza calcolate su tali poste e nel contempo iscrivere il debito tributario relativo all'imposta sostitutiva dovuta per l'affrancamento.

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

Nel seguito esponiamo la tabella con il dettaglio delle caratteristiche dei principali finanziamenti erogati a favore del Gruppo (il finanziamento in franchi svizzeri è contabilizzato nel bilancio della capogruppo al cambio finale al 30 giugno 2008):

BANCA	VALUTA	IMPORTO ORIGINARIO	DEBITO RESIDUO	SCADENZA	TASSO INTERESSE	ALTRE NOTE
Banca Intesa *	EUR	(LINEA DI CREDITO) 25.000.000	16.140.836	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.
Ministero Attività Produttive	EUR	2.000.000 erogati 1.939.081	193.908	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 *	EUR	(LINEA DI CREDITO) 30.000.000	22.500.000	27 giugno 2012	Euribor 6 mesi + 1,05%	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)	EUR	1.652.000 erogati 793.171	640.861	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	3,3%	Finanziamento a breve termine erogato in data 29/01/08 scadente il 31/07/08

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

3.4. Passività correnti

Il dettaglio delle passività correnti è il seguente:

PASSIVITA' CORRENTI			
<i>(valori in migliaia di euro)</i>			
	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
DEBITI COMMERCIALI	40.064	39.226	37.508
FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE	12.667	10.770	14.462
FONDI CORRENTI	4.884	3.424	4.596
IMPOSTE CORRENTI	2.875	4.063	1.930
ALTRE PASSIVITA' CORRENTI	7.603	6.888	10.304
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	68.092	64.371	68.801

Il valore totale delle passività correnti al 30 giugno 2008 rispetto al 31 dicembre 2007, diminuisce per 708 migliaia di euro; nel dettaglio si osserva:

- una riduzione delle altre passività per 2.701 migliaia di euro principalmente per i debiti verso il personale dipendente;
- un incremento dei debiti commerciali pari a 2.556 migliaia di euro;
- una diminuzione dei finanziamenti a breve termine per 1.796 migliaia di euro;
- un aumento delle imposte correnti per 945 migliaia di euro.

Con riferimento alla struttura dell'indebitamento, si segnala che i finanziamenti verso il sistema bancario si riferiscono alla capogruppo; per ulteriori dettagli e si rinvia alla tabella esposta nella sezione dedicata al commento delle passività non correnti.

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

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

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

Sulla base dei dati del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2008 i parametri finanziari previsti da alcuni dei finanziamenti in essere risultano rispettati. Similmente, sulla base dei dati previsionali a disposizione con riferimento all'esercizio 2008, si ritiene che gli stessi saranno rispettati al 31 dicembre 2008

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

Fondi correnti al 30.06.2008 <i>(euro migliaia)</i>	Trattamento di quiescenza e simili	Altri fondi	Totale
Apertura	431	4.165	4.596
Accantonamenti	88	1.016	1.103
Utilizzi ed altri movimenti	(72)	(743)	(816)
Totale Fondi correnti	447	4.437	4.884

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

La voce "Altri fondi" è composta principalmente dai fondi rischi per resi dalla clientela e garanzia prodotto per 4.308 migliaia di euro, principalmente attribuiti alla Marcolin Usa, alla capogruppo Marcolin S.p.A. ed alla Cébé.

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

Gli utilizzi del periodo si riferiscono al fondo stanziato un precedenza per la chiusura della sede di Giavera del Montello della controllata Cébé (161 migliaia di euro) e in seguito al pagamento di sanzioni relative all'accertamento dei periodi di imposta 2003 2004 e 2005 (109 migliaia di euro).

4 COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

4.1 Ricavi netti

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

Fatturato per categoria di prodotto e area geografica (Valori in migliaia di euro)	30.06.2008		30.06.2007		Incremento (Decremento)	
	Fatturato	% sul totale	Fatturato	% sul totale	Fatturato	Variazione
Per categoria di prodotto:						
- Montature	107.339	99,6%	102.150	98,2%	5.188	5,1%
- Maschere da sci	254	0,2%	1.517	1,5%	(1.263)	(83,3)%
- Accessori e altri ricavi	137	0,1%	305	0,3%	(168)	(55,2)%
Totale per categoria prodotto	107.729	100,0%	103.972	100,0%	3.757	3,6%
- Italia	20.509	19,0%	22.816	21,9%	(2.307)	(10,1)%
- Europa	45.135	41,9%	42.417	40,8%	2.718	6,4%
- U.S.A.	22.237	20,6%	22.237	21,4%	0	0,0%
- Resto del Mondo	19.847	18,4%	16.501	15,9%	3.346	20,3%
Totale per area geografica	107.729	100,0%	103.972	100,0%	3.757	3,6%

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

Si evidenzia che il valore dei ricavi realizzati da Céb   è stato influenzato dal processo di chiusura delle attività legate al settore invernale (maschere e caschi da sci), avviato al termine del precedente esercizio e conclusosi nel corso del primo semestre 2008. Tale fattore, ancorché non rilevante, rende non perfettamente omogeneo il confronto tra il valore del fatturato consolidato al 30 giugno 2008, con il corrispondente dato al 30 giugno 2007.

4.2 Costo del venduto

Il dettaglio del costo del venduto è il seguente:

Costo del venduto (valori in migliaia di euro)	30.06.2008	30.06.2007
Acquisti materiali e prodotti finiti	25.997	26.909
Variazione delle rimanenze	3.436	2.306
Costo del personale	7.819	8.068
Lavorazioni esterne	6.285	6.128
Ammortamenti e svalutazioni	1.076	1.052
Altri costi	2.589	2.481
Totale Costo del venduto	47.201	46.942

L'incremento percentuale registrato dalla voce in esame (+0,6%), è risultato inferiore rispetto all'incremento percentuale del fatturato (+3,6%), consentendo, fra l'altro, di ottenere un recupero in termini di marginalità, i cui effetti sono stati commentati nella relazione sulla gestione, a cui si rinvia.

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>	30.06.2008	30.06.2007
Costo del personale	11.129	11.523
Provvigioni	5.134	5.480
Ammortamenti	626	712
Royalties	12.194	12.030
Pubblicità e PR	8.113	7.947
Altri costi	6.619	6.920
Totale Costi distribuzione e marketing	43.815	44.611

La riduzione del valore complessivo dei costi di distribuzione e marketing, pari a 796 migliaia di euro, è dovuta alla diminuzione di quasi tutti i componenti di costo compresi nella voce in commento, ad eccezione dei costi per royalties e pubblicità. Tali ultime voci di spesa, hanno infatti registrato un lieve aumento, correlato, ancorché in misura meno che proporzionale, all'incremento di fatturato.

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:

Costi generali e amministrativi <i>(valori in migliaia di euro)</i>	30.06.2008	30.06.2007
Costo del personale	2.378	2.382
Svalutazione dei crediti	938	617
Ammortamenti e svalutazioni	305	292
Altri costi	4.276	4.580
Totale Costi generali e amministrativi	7.897	7.870

I costi generali ed amministrativi registrano, nel complesso, un valore sostanzialmente allineato a quello al 30 giugno 2007.

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

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

Tra le spese relative ai compensi amministratori, figura l'importo di 9 migliaia di euro derivante dall'iscrizione dei costi inerenti al piano di stock option approvato a favore dell'Amministratore Delegato Massimo Saracchi, contabilizzati secondo quanto disposto dal principio contabile internazionale IFRS 2. Per maggiori dettagli si rinvia a quanto indicato al successivo paragrafo 7 ("ALTRE INFORMAZIONI").

4.5 Altri ricavi e costi operativi

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

Altri ricavi e costi operativi (euro migliaia)	30.06.2008	30.06.2007
Rimborso trasporti	707	774
Rilascio fondi	988	125
Altri ricavi	369	269
Totale altri ricavi	2.064	1.168
Minusvalenze e svalutazioni di partecipazioni	(69)	(70)
Totale altri costi operativi	(69)	(70)
Totale Altri ricavi e costi operativi	1.995	1.097

La voce altri ricavi aumenta per 896 migliaia di euro principalmente per effetto dell'eliminazione con effetto positivo a conto economico di alcuni fondi rischi stanziati in precedenza dalla controllata Céb  per Euro 1.133 mila e ritenuti non pi  necessari alla luce degli esiti della chiusura dei rami di attivit  dimessi (caschi e maschere da sci).

4.6 Ricavi e costi operativi non ricorrenti

Il valore iscritto in tale voce, pari a 1.515 migliaia di euro,   costituito prevalentemente dai seguenti proventi non ricorrenti:

- 259 migliaia di euro relativi agli effetti derivanti dall'esercizio da parte di Marcolin S.p.A. dell'opzione per il riallineamento, tramite il pagamento di un'imposta sostitutiva, delle eccedenze dedotte in via extracontabile ai sensi dell'art. 109, comma 4, lett. b), secondo periodo, del D.P.R. 22 dicembre 1986 n. 917 (T.U.I.R.) - fino al periodo di imposta in corso al 31 dicembre 2007 - e per l'affrancamento delle relative riserve (Legge 24 dicembre 2007, n. 244, articolo 1, comma 48 e relative disposizioni di attuazione di cui al Decreto del Ministro dell'Economia e delle Finanze del 3 marzo 2008);
- 187 migliaia di euro relativi all'iscrizione da parte della Capogruppo di un credito d'imposta per attivit  di ricerca e sviluppo (Legge n. 296 del 27 dicembre 2006);
- 500 migliaia di euro per plusvalenze realizzate dalla controllata C b  a seguito della vendita di immobilizzazioni materiali.

Il valore di 2.780 migliaia di euro relativo al semestre 2007, si riferisce alla valutazione al fair value, al netto dei costi accessori di vendita, delle attivit  e passivit  del Gruppo C b  che erano state classificate come attivit  destinate ad essere cedute sulla base di quanto disposto dal principio contabile internazionale IFRS 5.

Altri costi operativi non ricorrenti (euro migliaia)	30.06.2008	30.06.2007
Oneri di ristrutturazione C�b�	0	(2.780)
Proventi non ricorrenti	1.636	191
Oneri non ricorrenti	(121)	(93)
Totale Altri costi operativi non ricorrenti	1.515	(2.682)

4.7 Proventi ed oneri finanziari

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

Proventi finanziari <i>(Valori in migliaia di eur)</i>	30.06.2008	30.06.2007
Interessi attivi	101	106
Altri proventi	112	259
Utili su cambi	1.199	613
Totale Proventi finanziari	1.412	978

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

Oneri finanziari <i>(Valori in migliaia di eur)</i>	30.06.2008	30.06.2007
Interessi passivi	(1.522)	(1.286)
Altri oneri	(405)	(192)
Sconti finanziari	(464)	(416)
Perdite su cambi	(1.076)	(624)
Totale Oneri finanziari	(3.468)	(2.518)

L'incremento del valore della voce "Interessi passivi" rispetto al 30 giugno 2007, pari a 236 migliaia di euro, è imputabile, in larga misura, ai maggiori interessi passivi maturati sui finanziamenti bancari ottenuti, anche per effetto del rialzo dei tassi di interesse.

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	GRUPPO MARCOLIN	
	30.06.2008	30.06.2007
ITALIA		
Ricavi netti	67.750	47.919
Risultato lordo industriale	26.154	19.503
	<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>39%</i>
Risultato della gestione operativa	5.739	3.132
	<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>8%</i>
EUROPA		
Ricavi netti	20.846	13.675
Risultato lordo industriale	10.641	7.120
	<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>51%</i>
Risultato della gestione operativa	1.318	(269)
	<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>6%</i>
FRANCIA		
Ricavi netti	13.910	10.024
Risultato lordo industriale	5.248	4.039
	<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>38%</i>
Risultato della gestione operativa	1.172	(2.582)
	<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>8%</i>
USA		
Ricavi netti	24.981	22.210
Risultato lordo industriale	15.563	13.036
	<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>62%</i>
Risultato della gestione operativa	3.159	7
	<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>13%</i>
ALTRO E CONSOLIDAMENTO		
Ricavi netti	(19.757)	(11.136)
Risultato lordo industriale	2.923	1.311
	<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>(15)%</i>
Risultato della gestione operativa	930	(157)
	<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>(5)%</i>
CONSOLIDATO		
Ricavi netti	107.729	82.693
Risultato lordo industriale	60.528	45.010
	<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>56%</i>
Risultato della gestione operativa	12.318	131
	<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>11%</i>

6. UTILE (PERDITA) PER AZIONE

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

Utile (Perdite) per azione	30.06.2008	30.06.2007
Utile (Perdita) dell'esercizio (Euro migliaia)	7.475	(1.958)
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
Utile (Perdita) per azione	0,122	(0,032)

7. ALTRE INFORMAZIONI

Piani di stock option

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

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

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

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 del primo semestre 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 parti correlate e tra le imprese del Gruppo sono in prevalenza di natura commerciale e sono regolati a condizioni di mercato.

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

<i>Importi in euro migliaia</i>	Costi	Ricavi	Debiti	Crediti	Tipologia
Finitec S.r.l.	(1.154)		(1.291)		Collegata
Marcolin Japan	(114)	465	(55)	783	Collegata
Cébé Japan Ltd in liquidazione				115	Controllata con metodo PN
Cébé Sport S.A. in liquidazione				20	Controllata con metodo PN
Demo Holding SA	(247)	57	(247)	57	Correlata
Tod's S.p.A.		42		50	Correlata

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

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Non si segnalano eventi ed operazioni significative, il cui accadimento risulta non ricorrente, che abbiano inciso sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del gruppo nel corso del primo semestre del 2008

Milano, 4 agosto 2008

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
COFFEN GIOVANNI MARCOLIN

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

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

- l'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- la loro effettiva applicazione per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2008.

Si attesta, inoltre, che:

A) il bilancio semestrale abbreviato:

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

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

Longarone, 4 agosto 2008
Massimo Saracchi
Amministratore Delegato

Sandro Bartoletti
Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

**Agli Azionisti della
MARCOLIN S.p.A.**

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della MARCOLIN S.p.A. e controllate ("Gruppo MARCOLIN") al 30 giugno 2008. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della MARCOLIN S.p.A. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

I dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato intermedio dell'anno precedente presentati ai fini comparativi sono stati rispettivamente esaminati e assoggettati a revisione contabile limitata da altri revisori e, pertanto, rimandiamo alle loro relazioni emesse in data 14 aprile 2008 e in data 17 settembre 2007.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo MARCOLIN al 30 giugno 2008 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Carlo Beciani
Socio

Treviso, 14 agosto 2008