



Gruppo Marcolin

Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 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 30 settembre 2008	6
Stato Patrimoniale Consolidato	13
Conto Economico Consolidato	14
Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto Consolidato	15
Rendiconto finanziario Consolidato	16
Nota esplicative	17

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;

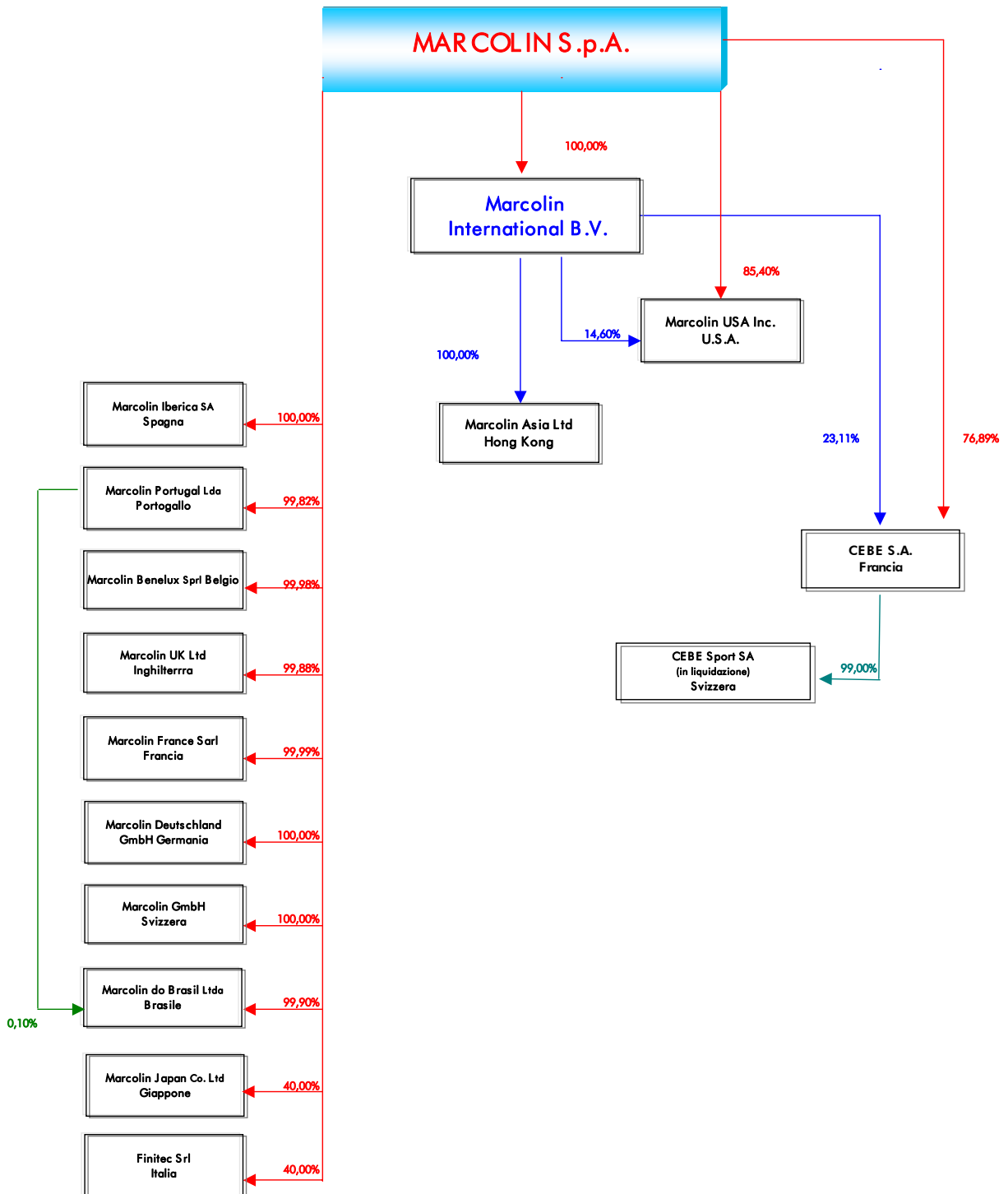
(3) Consiglieri indipendenti;

(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 TRIMESTRE CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2008

La Relazione Trimestrale al 30 settembre 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 criteri di rilevazione e di misurazione applicati nel Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008, non sottoposto a revisione contabile, sono omogenei con quelli adottati nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2007.

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



OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il Gruppo Marcolin ha registrato, al 30 settembre 2008, risultati molto positivi, con incrementi significativi, sia dei ricavi di vendita che del risultato netto, rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio.

In particolare, il fatturato del Gruppo è aumentato del 6,6% a cambi correnti (+10,6% a cambi costanti), nonostante uno scenario economico internazionale molto difficile ed incerto. Il risultato netto del periodo è positivo per 4.811 migliaia di euro, in forte miglioramento rispetto alla perdita di 3.038 migliaia di euro registrata al 30 settembre 2007.

I significativi risultati conseguiti dal Gruppo nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio, sono da ricondurre al buon andamento delle vendite delle linee in portafoglio ed al completamento dell'attività di riorganizzazione della controllata francese Cébé, che opera nel comparto dello sport e che, a livello individuale, ha conseguito un utile pari a 634 migliaia di euro rispetto ad una perdita di 7.556 migliaia di euro al 30 settembre 2007 (risultato negativo che, tuttavia, comprendeva il valore delle svalutazioni effettuate dalla capogruppo, pari a 2.898 migliaia di euro).

ANALISI DEL FATTURATO

I ricavi netti di vendita realizzati dal Gruppo al 30 settembre 2008, sono stati pari a 141.496 migliaia di euro, con un incremento pari a 8.800 migliaia di euro rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente. In termini percentuali l'incremento è stato pari al 6,6% (+10,6 a cambi costanti) ed è stato ottenuto grazie al buon andamento di tutte le linee in portafoglio. Il Gruppo continua quindi 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.

Le vendite risultano così ripartite per area geografica:

Fatturato per area geografica (euro migliaia)	30.09.2008		30.09.2007		Incremento (Decremento)	
	Fatturato	% sul totale	Fatturato	% sul totale	Fatturato	Variazione
- Italia	26.171	18,5%	26.719	20,1%	(548)	(2,1)%
- Europa	55.965	39,6%	51.573	38,9%	4.392	8,5%
- U.S.A.	31.806	22,5%	31.682	23,9%	124	0,4%
- Resto del Mondo	27.553	19,5%	22.723	17,1%	4.831	21,3%
Totale per area geografica	141.496	100,0%	132.696	100,0%	8.800	6,6%

I dati esposti nella precedente tabella evidenziano, rispetto al 30 settembre 2007, il significativo incremento del fatturato realizzato in Europa (escluso il mercato italiano) (+8,5%) e nel Resto del mondo (+21,3%) ed il buon andamento del mercato negli U.S.A., che registra a cambi costanti un incremento del 13,6%.

Con riferimento al mercato domestico, pur in presenza di una flessione dei ricavi realizzati rispetto al medesimo periodo del 2007 (-2,1%), si evidenzia un significativo recupero del fatturato conseguito nel terzo trimestre rispetto al dato rilevato nel primo semestre del 2008, periodo in cui i ricavi mostravano una flessione del 10,1% rispetto allo stesso periodo del 2007.

In Europa, i maggiori aumenti sono stati registrati nei mercati francese (+57%, escludendo Cébé), del Benelux (+33%) e portoghese (+12%); per quanto riguarda il Resto del Mondo, i principali incrementi si sono registrati in Brasile, negli Emirati Arabi, in Turchia, in Australia ed in Russia.

Tra le principali società del Gruppo, si segnala l'incremento del 6,5% del fatturato realizzato da Marcolin Usa (+20,6% a cambi costanti) ed una riduzione del 38,2% dei ricavi di vendita registrata da Cébé, per effetto della riorganizzazione citata in precedenza, che ha comportato la cessazione delle attività di produzione e commercializzazione delle maschere e caschi da sci.

ANALISI DEI PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI

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

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (euro migliaia)	Gruppo Marcolin			
	30.09.2008	% sui ricavi	30.09.2007	% sui ricavi
RICAVI NETTI	141.496	100,0%	132.696	100,0%
RISULTATO LORDO INDUSTRIALE	76.404	54,0%	73.610	55,5%
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA - EBIT	9.833	6,9%	1.706	1,3%
PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(3.219)	(2,3)%	(2.551)	(1,9)%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	6.614	4,7%	(844)	(0,6)%
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO	4.811	3,4%	(3.038)	(2,3)%
EBITDA*	14.873	10,5%	10.133	7,6%

*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 dei principali indicatori economici, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente; in particolare:

- l'Ebitda è pari a 14.873 migliaia di euro (pari al 10,5% del fatturato), rispetto a 10.133 migliaia di euro (7,6% del fatturato) ottenuto nel corso dei primi nove mesi del 2007;
- l'Ebit rappresenta il 6,9% del fatturato (l'1,3% al 30 settembre 2007) e corrisponde a 9.833 migliaia di euro (1.706 migliaia di euro al 30 settembre 2007);
- il risultato netto è positivo per 4.811 migliaia di euro (pari al 3,4% del fatturato), rispetto ad un valore negativo di 3.038 migliaia di euro (-2,3% del fatturato) ottenuto al 30 settembre 2007.

Il considerevole miglioramento della marginalità è riconducibile anche al positivo effetto delle azioni intraprese dal Management con riferimento alla controllata Cébé, che è stata oggetto di una profonda attività di riorganizzazione, conseguente alla decisione di cessare l'attività di produzione e commercializzazione dei prodotti invernali (maschere e caschi da sci) e di concentrarsi nell'attività di commercializzazione di occhiali sportivi, da sole e da vista.

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

- che la Cébé ha registrato, nel periodo in esame, un Ebitda di 1.129 migliaia di euro (negativo per 3.976 migliaia di euro al 30 settembre 2007) ed un risultato netto di 634 migliaia di euro (negativo per 4.658 migliaia di euro al 30 settembre 2007). Tale risultato è stato positivamente influenzato dal rilascio di alcuni fondi e dal realizzo di plusvalenze derivanti dalla cessione a terzi di beni aziendali;
- che la Marcolin Usa ha conseguito un Ebitda pari a 5.085 migliaia di euro (3.611 migliaia di euro al 30 settembre 2007) ed un risultato netto di 3.351 migliaia di euro (2.218 migliaia di euro al 30 settembre 2007), a conferma della ritrovata efficienza gestionale e del positivo andamento della domanda di prodotti fashion del Gruppo.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI RIFERITI AL TERZO TRIMESTRE 2008

Conto Economico Consolidato

(euro migliaia)

Gruppo Marcolin

	III Trimestre 2008	% sui ricavi	III Trimestre 2007	% sui ricavi
RICAVI NETTI	33.767	100,0%	28.724	100,0%
RISULTATO LORDO INDUSTRIALE	15.876	47,0%	16.581	57,7%
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA - EBIT	(2.493)	(7,4)%	(1.257)	(4,4)%
PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(1.163)	(3,4)%	(1.010)	(3,5)%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(3.656)	(10,8)%	(2.268)	(7,9)%
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	(2.664)	(7,9)%	(1.080)	(3,8)%
EBITDA	(1.337)	(4,0)%	330	1,1%

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

- i ricavi delle vendite sono stati pari a 33.767 migliaia di euro, rispetto a 28.724 migliaia di euro nel terzo trimestre del 2007, con un incremento del 17,5%. (21,4% a cambi costanti);

- Il risultato Lordo Industriale è pari a 15.876 migliaia di euro (16.581 migliaia di euro nel terzo trimestre 2007) con una incidenza percentuale pari al 47,0% (57,7% nel terzo trimestre 2007). Tale risultato è stato negativamente influenzato dal maggior valore delle svalutazioni delle merci obsolete rispetto all'esercizio precedente. È evidente come questo diminuito risultato lordo industriale abbia deteriorato tutti i successivi indicatori reddituali;
- l'Ebit è negativo per 2.493 migliaia di euro (negativo per 1.257 migliaia di euro nel terzo trimestre 2007) con un'incidenza percentuale sul fatturato pari al -7,4% (-4,4% nel terzo trimestre 2007); tale risultato è influenzato dal minor margine industriale sopra esposto, parzialmente mitigato da una minore incidenza dei costi fissi rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente;
- l'Ebitda è negativo per 1.337 migliaia di euro (positivo per 330 migliaia di euro nel terzo trimestre 2007) con un'incidenza percentuale sul fatturato pari al -4,0% (1,1% nel terzo trimestre 2007);
- il risultato netto è negativo per 2.664 migliaia di euro (negativo per 1.080 migliaia di euro nel terzo trimestre 2007).

SITUAZIONE ED ANDAMENTO FINANZIARIO E PATRIMONIALE

Nel seguito esponiamo il dettaglio della posizione finanziaria netta al 30 settembre 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 (euro migliaia)	30.09.2008	30.09.2007	31.12.2007
Cassa	65	73	120
Altre disponibilità liquide	16.081	14.475	10.668
Finanziamenti a breve termine	(2.402)	(2.834)	(6.781)
Parte a breve di finanziamenti a lungo termine	(9.534)	(7.936)	(7.682)
Finanziamenti a lungo termine	(33.221)	(33.623)	(32.562)
Totale attività in funzionamento	(29.011)	(29.846)	(36.236)
Posizione finanziaria netta delle attività destinate ad essere cedute	-	(714)	-
Totale Posizione Finanziaria Netta	(29.011)	(30.560)	(36.236)

La posizione finanziaria netta registra un netto miglioramento rispetto al 31 dicembre 2007, pari a 7.225 migliaia di euro, per effetto, principalmente, del flusso di cassa generato dall'attività operativa.

Il saldo della posizione finanziaria netta nel corso del terzo trimestre 2008 è migliorato per 927 migliaia di euro (il saldo era negativo per euro 29.938 al 30 giugno 2008), mentre nel terzo trimestre del 2007 la posizione finanziaria netta aveva avuto una variazione negativa di 1.195 migliaia di euro.

Si segnala, inoltre, che al 30 settembre 2008 risultano utilizzate ulteriori *tranche* del finanziamento rappresentato dalla linea di credito *stand by* concessa – per massimi 30 milioni di euro - da un pool di banche, con capofila Efibanca S.p.A., a favore di Marcolin S.p.A. .

Al 30 settembre 2008 il debito residuo, riferito al suddetto finanziamento, è pari a complessivi 25,5 milioni di euro.

Alla data del 30 settembre 2008, la capogruppo Marcolin S.p.A. ha rimborsato quote capitale di finanziamenti per complessivi 4.817 migliaia di euro.

Per ulteriori dettagli sui finanziamenti in essere si rinvia alla tabella di seguito esposta nella nota esplicativa 3.3.

Al fine di completare l'analisi della composizione della situazione finanziaria del Gruppo, evidenziamo che il rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto, al 30 settembre 2008, è pari a 0,59 rispetto ad un valore di 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 (euro migliaia)	30.09.2008	30.09.2007	31.12.2007
Rimanenze	48.942	48.652	50.609
Crediti commerciali e altri	54.991	47.485	62.840
Debiti commerciali	(31.286)	(29.792)	(37.508)
Altre attività e passività correnti	(14.528)	(10.424)	(16.372)
Totale attività in funzionamento	58.119	55.920	59.569
Capitale circolante netto relativo alle attività destinate ad essere cedute		7.886	
Capitale circolante netto	58.119	63.806	59.569

Rispetto al 31 dicembre 2007 si osserva:

- un decremento del valore delle rimanenze, pari a 1.667 migliaia di euro, per effetto sia di fenomeni di stagionalità relativi all'approvvigionamento dei prodotti che saranno venduti nel corso del quarto trimestre dell'esercizio, che delle svalutazioni in precedenza indicate;
- una riduzione del valore dei crediti commerciali, pari a 7.849 migliaia di euro, con un leggero peggioramento dell'indice relativo ai giorni medi di incasso, prevalentemente riferito al mercato americano;
- una riduzione dei debiti commerciali per 6.222 migliaia di euro, principalmente per effetto della stagionalità degli acquisti.

INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ARTICOLO 40 D.LGS. N. 127/91

- 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 settembre 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 2008, rappresentano l'1,10% del capitale sociale di Marcolin S.p.A.;
- c) nessuna società del Gruppo detiene azioni della capogruppo.

FATTI DI RILIEVO RELATIVI AL TERZO TRIMESTRE 2008

In data 8 settembre 2008 il Gruppo Tod's ed il Gruppo Marcolin hanno concluso accordi di licenza per il design, la produzione e la distribuzione mondiale di montature da vista e occhiali da sole con i marchi Tod's e Hogan.

Per entrambi i marchi si tratta del debutto nell'*eyewear*, con il lancio delle prime collezioni previsto nella primavera/estate 2010. La distribuzione delle linee sarà riservata alle boutique monomarca ed a selezionati multimarca, oltre che ai più prestigiosi negozi di ottica e *Department Store* del mondo.

I contratti di licenza, entrambi della durata di 5 anni, prevedono termini sostanzialmente in linea con quelli del portafoglio del Gruppo Marcolin.

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il fatturato realizzato dal Gruppo nel mese di ottobre (rispetto ad ottobre 2007 ed escludendo il comparto sport invernali, relativo al marchio Céb ) conferma il positivo trend di crescita delle vendite registrato nei primi nove mesi del 2008 ed il significativo apporto delle linee *luxury and fashion* in portafoglio.

Per quanto riguarda la prevedibile evoluzione della gestione per il resto dell'anno, nonostante i fattori di incertezza che caratterizzano i mercati a livello internazionale, si confermano le previsioni di un sostanziale incremento della marginalit  del Gruppo rispetto al precedente esercizio, il conseguente ritorno all'utile, con un ulteriore miglioramento del risultato netto nel corso dell'ultimo trimestre.

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 n  come atipiche n  come inusuali, rientrando nella normale gestione delle attivit  delle societ  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 Esplicative della Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2008.

ALTRI FATTI E NOTIZIE

Attestazioni ai sensi dell'articolo 2.6.2 del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., in ordine alle condizioni di cui all'articolo 36 del Regolamento Mercati Consob (n. 16191/2007).

Da un punto di vista procedurale, Marcolin S.p.A.   allineata a quanto previsto dal nuovo articolo 36 del Regolamento Mercati Consob (adottato con delibera n. 16191/2007 e successive modifiche).

Con specifico riferimento alla disponibilit  delle informazioni di cui all'art. 36, comma 1, lett. a), si evidenzia che le stesse saranno messe a disposizione del pubblico contestualmente al deposito della documentazione relativa alla prossima assemblea di bilancio.

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, 10 novembre 2008

Presidente del Consiglio di Amministrazione
COFFEN GIOVANNI MARCOLIN

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Gruppo Marcolin

(euro migliaia)

	Note	30.09.2008	Di cui verso parti correlate	30.09.2007	Di cui verso parti correlate	31.12.2007
ATTIVO						
ATTIVITA' NON CORRENTI						
IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI		14.859		15.637		15.936
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		2.588		2.725		2.942
AVVIAMENTO		2.260		2.279		2.195
PARTECIPAZIONI		556		1.203		1.148
IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE		2.853		3.443		2.416
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI		1.390		1.522		1.030
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	3.1	24.506		26.809		25.668
ATTIVITA' CORRENTI						
RIMANENZE		48.942		48.652		50.609
CREDITI COMMERCIALI E ALTRI		54.991	792	47.485	1.054	62.840
ALTRE ATTIVITA' CORRENTI		532		472		457
DISPONIBILITA' LIQUIDE		16.146		14.548		10.789
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	3.2	120.612	792	111.156	1.054	124.696
ATTIVITA' DESTINATE AD ESSERE CEDUTE		0		6.563		0
TOTALE ATTIVO		145.117	792	144.528	1.054	150.364
PATRIMONIO NETTO						
CAPITALE SOCIALE		31.958		31.958		31.958
RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI		24.517		26.315		26.315
ALTRE RISERVE		(1.686)		(2.460)		(2.156)
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO		(10.517)		(4.628)		(5.372)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		4.811		(3.038)		(6.891)
PATRIMONIO NETTO DI TERZI		0		0		0
TOTALE PATRIMONIO NETTO		49.084		48.147		43.854
PASSIVO						
PASSIVITA' NON CORRENTI						
FINANZIAMENTI A MEDIO E LUNGO TERMINE		33.221		33.623		32.562
FONDI A LUNGO TERMINE		3.719		3.954		3.940
IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE		768		2.037		1.178
ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI		43		35		30
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	3.3	37.751		39.649		37.710
PASSIVITA' CORRENTI						
DEBITI COMMERCIALI		31.286	1.435	29.792	2.178	37.508
FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE		11.936		10.761	0	14.462
FONDI CORRENTI		4.930		3.761		4.596
IMPOSTE CORRENTI		2.369		143		1.930
ALTRE PASSIVITA' CORRENTI		7.761		6.992		10.304
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	3.4	58.282	1.435	51.449	2.178	68.801
PASSIVITA' CORRELATE AD ATTIVITA' DESTINATE AD ESSERE CEDUTE		0		5.283		0
TOTALE PASSIVO		96.034	1.435	96.380	2.178	106.510
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		145.117	1.435	144.528	2.178	150.364

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO		Gruppo Marcolin			
<i>migliaia)</i>		<i>(euro)</i>			
	Note	30.09.2008	Di cui verso parti correlate	30.09.2007	Di cui verso parti correlate
RICAVI NETTI	4.1	141.496	422	132.696	451
COSTO DEL VENDUTO	4.2	(65.092)	(1.665)	(59.085)	(1.154)
RISULTATO LORDO INDUSTRIALE		76.404		73.610	
COSTI DISTRIBUZIONE E MARKETING	4.3	(59.821)	(209)	(59.573)	(190)
COSTI GENERALI E AMMINISTRATIVI	4.4	(11.148)		(11.106)	
ALTRI RICAVI E COSTI	4.5	3.177		1.517	
RICAVI E COSTI OPERATIVI NON RICORRENTI	4.6	1.221		(2.742)	
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA - EBIT		9.833		1.706	
PROVENTI E ONERI FINANZIARI	4.7	(3.219)		(2.551)	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		6.614		(844)	
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		(1.803)		(2.194)	
RISULTATO DI PERTINENZA DI TERZI		0		0	
RISULTATO NETTO DEL PERIODO		4.811		(3.038)	
UTILE (PERDITA) PER AZIONE	6	0,078		(0,049)	

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO <i>(euro migliaia)</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		0
Differenza di Conversione			(835)				(835)
Risultato del periodo					(3.038)		(3.038)
Saldo Finale 30.09.2007	31.958	26.315	(1.719)	(5.369)	(3.038)	0	48.147
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			98				98
Variazione area di consolidamento				(32)			(32)
Differenza di Conversione			352				352
Risultato del periodo					4.811		4.811
Saldo Finale 30.09.2008	31.958	24.517	(1.686)	(10.517)	4.811	0	49.084

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (euro migliaia)	30 settembre 2008	30 settembre 2007
ATTIVITA' OPERATIVA		
Utile (perdita) dell'esercizio	4.811	(3.038)
Ammortamenti	3.065	3.516
Accantonamenti	5.455	9.348
Imposte del periodo	1.803	2.194
Interessi passivi	2.365	1.782
Altre rettifiche non monetarie	(947)	(448)
Totale flusso di cassa generato dalla gestione reddituale	16.552	13.355
(Aumento) diminuzione dei crediti commerciali	8.574	12.567
(Aumento) diminuzione delle altre attività	(450)	(393)
(Aumento) diminuzione delle rimanenze	(2.524)	(9.584)
(Diminuzione) aumento dei debiti commerciali	(6.222)	(6.435)
(Diminuzione) aumento delle altre passività	(2.521)	1.390
(Utilizzo) Fondi correnti e non correnti	(1.321)	(713)
(Diminuzione) aumento delle imposte correnti	(185)	(3.239)
Altre rettifiche non monetarie	(1.587)	840
Imposte pagate	(756)	(1.149)
Interessi pagati	(1.464)	(1.482)
Flusso di cassa assorbito dalla gestione corrente	(8.457)	(8.199)
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa	8.095	5.156
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
(Investimento) in immobili, impianti e macchinari	(1.922)	(2.898)
Disinvestimento in immobili, impianti e macchinari	1.602	89
(Investimento) in immobilizzazioni immateriali	(121)	(485)
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di investimento	(441)	(3.294)
ATTIVITA' FINANZIARIA		
Incremento / (diminuzione) netta dei debiti verso banche	(5.999)	(3.463)
Finanziamenti passivi:		
- Assunzioni	12.964	3.000
- Rimborsi	(9.617)	(10.006)
Variazione delle Riserve	355	(834)
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività finanziaria	(2.297)	(11.302)
Incremento nelle disponibilità liquide	5.358	(9.441)
Effetto delle differenze di conversione sulle disponibilità liquide	0	(202)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	10.789	23.411
Disponibilità liquide a fine periodo	16.146	13.768

NOTE ESPLICATIVE

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 Céb   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 CONSOLIDATO E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

2.1 Criteri di redazione

I principi di consolidamento adottati per la redazione della Resoconto Intermedio di Gestione 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 e della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008. 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 Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 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 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;
- è stata completata la liquidazione della società Marcolin & Co. S.p.A.;
- è stata completata la liquidazione della società Cébé Japan Ltd;
- la società controllata Cébé Sport S.A. è stata consolidata con il metodo del patrimonio netto, anziché con il metodo integrale, a seguito della messa in liquidazione della stessa e della complessiva non significatività delle relative attività e passività, rispetto al Gruppo.

Nella tabella seguente sono indicati i cambi applicati:

Valute	Simbolo	Cambio Finale			Cambio medio		
		30.09.2008	30.09.2007	Variazione	30.09.2008	30.09.2007	Variazione
Sterlina inglese	GBP	0,790	0,697	13,4%	0,782	0,676	15,6%
Franco svizzero	CHF	1,577	1,660	(5,0)%	1,608	1,637	(1,8)%
Dollaro Usa	USD	1,430	1,418	0,9%	1,522	1,344	13,2%
Real brasiliano	BRL	2,753	2,615	5,3%	2,562	2,690	(4,8)%
Dollaro Hong Kong	HKD	11,112	11,006	1,0%	11,866	10,499	13,0%
Corona Svedese	SEK	9,794	9,215	6,3%	9,409	9,237	1,9%
Yen Giapponese	JPY	150,47	157,32	(4,4)%	161,036	156,43	2,9%

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>(euro migliaia)</i>			
	30.09.2008	30.09.2007	31.12.2007
IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI	14.859	15.637	15.936
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	2.588	2.725	2.942
AVVIAMENTO	2.260	2.279	2.195
PARTECIPAZIONI	556	1.203	1.148
IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE	2.853	3.443	2.416
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI	1.390	1.522	1.030
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	24.506	26.809	25.668

La voce attività non correnti, registra una riduzione di 1.163 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 261 migliaia di euro, il valore allocato al marchio Céb  in sede di acquisizione.

La voce "Avviamento" si riferisce ad una posta iscritta nel bilancio della Marcolin USA a seguito di una precedente acquisizione; il valore   aumentato, nel corso dei primi nove mesi del 2008, esclusivamente per effetto della fluttuazione dei tassi di cambio.

Con riferimento a tali poste, la verifica circa la presenza di perdite durevoli di valore (*impairment test*) sar  svolta in sede di redazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008, cos  come richiesto dal principio contabile internazionale IAS 36.

3.2. Attività correnti

Il dettaglio delle attività correnti   il seguente:

ATTIVITA' CORRENTI			
<i>(euro migliaia)</i>			
	30.09.2008	30.09.2007	31.12.2007
RIMANENZE	48.942	48.652	50.609
CREDITI COMMERCIALI E ALTRI	54.991	47.485	62.840
ALTRE ATTIVITA' CORRENTI	532	472	457
DISPONIBILITA' LIQUIDE	16.146	14.548	10.789
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	120.612	111.156	124.696

Le attivit  correnti diminuiscono di 4.084 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2007, principalmente per l'effetto combinato della diminuzione dei crediti (7.849 migliaia di euro), con un lieve peggioramento dell'indice relativo ai giorni medi di incasso riferito alla controllata Marcolin Usa e della diminuzione delle giacenze di magazzino (1.667 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2007), con contestuale riduzione dei giorni medi di rotazione, a cui si contrappone l'incremento delle disponibilit  liquide (5.357 migliaia di euro).

I crediti commerciali sono esposti al netto del relativo fondo svalutazione, pari a 4.423 migliaia di euro (5.172 migliaia al 31 dicembre 2007) e le rimanenze sono esposte al netto del relativo fondo svalutazione, pari a 11.531 migliaia di euro (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>(euro migliaia)</i>			
	30.09.2008	30.09.2007	31.12.2007
FINANZIAMENTI A MEDIO E LUNGO TERMINE	33.221	33.623	32.562
FONDI A LUNGO TERMINE	3.719	3.954	3.940
IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE	768	2.037	1.178
ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI	43	35	30
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	37.751	39.649	37.710

Le passività non correnti restano sostanzialmente invariate rispetto al 31 dicembre 2007; nel dettaglio si evidenzia:

- l'incremento dei finanziamenti a medio e lungo termine, per 659 migliaia di euro;
- la riduzione, per 220 migliaia di euro della voce fondi a lungo termine, che è principalmente composta dal fondo trattamento di fine rapporto della capogruppo Marcolin S.p.A.;
- una riduzione delle imposte differite passive, per effetto della decisione della capogruppo 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 (eccedenze rilevate in via extracontabile ai sensi della previgente versione dell'art. 109, comma 4, lett. b), secondo periodo, del D.P.R. 22 dicembre 1986 n. 917) 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.

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

BANCA	VALUTA	IMPORTO ORIGINARIO	DEBITO RESIDUO	SCADENZA	TASSO INTERESSE	ALTRE NOTE
Banca Intesa *	euro	(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	euro	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 *	euro	(LINEA DI CREDITO) 30.000.000	25.500.000	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 12.000.000 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	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	5 febbraio 2009	3,5375%	Finanziamento a breve termine erogato in data 29/01/08 scadente il 5/02/2009

* 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>(euro migliaia)</i>			
	30.09.2008	30.09.2007	31.12.2007
DEBITI COMMERCIALI	31.286	29.792	37.508
FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE	11.936	10.761	14.462
FONDI CORRENTI	4.930	3.761	4.596
IMPOSTE CORRENTI	2.369	143	1.930
ALTRE PASSIVITA' CORRENTI	7.761	6.992	10.304
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	58.282	51.449	68.801

Le passività correnti al 30 settembre 2008 diminuiscono complessivamente per 10.518 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2007; nel dettaglio si osserva:

- una riduzione dei debiti commerciali pari a 6.222 migliaia di euro;
- una diminuzione dei finanziamenti a breve termine per 2.526 migliaia di euro;
- una riduzione delle altre passività per 2.542 migliaia di euro, principalmente per i debiti verso il personale dipendente;
- un aumento delle imposte correnti per 439 migliaia di euro.

Con riferimento alla struttura dell'indebitamento, si segnala che i finanziamenti dal sistema bancario si riferiscono alla capogruppo; per ulteriori dettagli 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 principali indicatori economico finanziari consolidati (i.e. 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 di prodotto e area geografica (euro migliaia)	30.09.2008		30.09.2007		Incremento (Decremento)	
	Fatturato	% sul totale	Fatturato	% sul totale	Fatturato	Variazione
Per categoria di prodotto:						
- Montature	140.158	99,1%	129.117	97,3%	11.041	8,6%
- Maschere da sci	934	0,7%	2.770	2,1%	(1.836)	(66,3)%
- Accessori e altri ricavi	403	0,3%	808	0,6%	(405)	(50,2)%
Totale per categoria prodotto	141.496	100,0%	132.696	100,0%	8.800	6,6%
- Italia	26.171	18,5%	26.719	20,1%	(548)	(2,1)%
- Europa	55.965	39,6%	51.573	38,9%	4.392	8,5%
- U.S.A.	31.806	22,5%	31.682	23,9%	124	0,4%
- Resto del Mondo	27.553	19,5%	22.723	17,1%	4.831	21,3%
Totale per area geografica	141.496	100,0%	132.696	100,0%	8.800	6,6%

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

4.2 Costo del venduto

Il dettaglio del costo del venduto è il seguente:

Costo del venduto (euro migliaia)	30.09.2008	30.09.2007
Acquisti materiali e prodotti finiti	38.674	40.022
Variazione delle rimanenze	1.136	(5.534)
Costo del personale	11.156	11.524
Lavorazioni esterne	8.703	8.096
Ammortamenti e svalutazioni	1.675	1.653
Altri costi	3.748	3.324
Totale Costo del venduto	65.092	59.085

La maggiore incidenza percentuale del costo del venduto sui ricavi di vendita, è sostanzialmente imputabile al già citato effetto della svalutazione delle merci obsolete rispetto al 30 settembre 2007.

4.3 Costi di distribuzione e marketing

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

Costi distribuzione e marketing (euro migliaia)	30.09.2008	30.09.2007
Costo del personale	16.029	16.555
Provvigioni	6.622	6.658
Ammortamenti	959	1.067
Royalties	16.105	15.377
Pubblicità e PR	9.976	9.426
Altri costi	10.130	10.489
Totale Costi distribuzione e marketing	59.821	59.573

L'incremento dei costi di distribuzione e marketing, pari a 247 migliaia di euro, è influenzato principalmente dalla voce *royalty* e pubblicità che, complessivamente, registra un aumento del 10.6%, per effetto dell'incremento di fatturato. Le altre voci di spesa, hanno registrato una lieve diminuzione.

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 (euro migliaia)	30.09.2008	30.09.2007
Costo del personale	3.607	3.437
Svalutazione dei crediti	867	769
Ammortamenti e svalutazioni	431	426
Altri costi	6.242	6.474
Totale Costi generali e amministrativi	11.148	11.106

La voce "Altri costi" include:

- compensi per amministratori e sindaci;
- consulenze legali, fiscali;
- servizi;
- spese EDP;
- spese viaggio;
- altre spese amministrative.

Tra le spese relative ai compensi amministratori, figura l'importo di 34 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 <i>(euro migliaia)</i>	30.09.2008	30.09.2007
Rimborso trasporti	1.034	1.116
Rilascio fondi	2.621	401
Altri ricavi		97
Totale altri ricavi	3.655	1.614
Minusvalenze e svalutazioni di partecipazioni	(478)	(96)
Totale altri costi operativi	(478)	(96)
Totale altri ricavi e costi operativi	3.177	1.517

La voce altri ricavi operativi aumenta per 2.041 migliaia di euro, principalmente per l'eliminazione, con effetto positivo a conto economico, di alcuni fondi rischi stanziati in precedenza dalla controllata Céb  per euro 1.323 migliaia di euro e ritenuti non pi  necessari alla luce degli esiti della chiusura dei rami di attivit  dimessi (caschi e maschere da sci).

4.6 Altri costi operativi non ricorrenti

Il valore iscritto in tale voce, pari a 1.221 migliaia di euro,   costituito, prevalentemente, dalle seguenti voci 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 della previgente versione 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 2.898 migliaia di euro, relativo ai primi nove mesi del 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.

Proventi ed oneri non ricorrenti <i>(euro migliaia)</i>	30.09.2008	30.09.2007
Oneri di ristrutturazione C�b�	(208)	(2.898)
Proventi non rcorrenti	1.706	254
Oneri non ricorrenti	(277)	(99)
Totale	1.221	(2.742)

4.7 Proventi ed oneri finanziari

Il dettaglio della voce   evidenziato nella seguente tabella:

Proventi e oneri finanziari <i>(euro migliaia)</i>	30.09.2008	30.09.2007
Proventi finanziari	2.182	1.312
Oneri finanziari	(5.402)	(3.863)
Totale proventi e oneri finanziari	(3.219)	(2.551)

Il dettaglio della voce Proventi finanziari è il seguente:

Proventi finanziari <i>(euro migliaia)</i>	30.09.2008	30.09.2007
Interessi attivi	154	163
Altri proventi	149	289
Utili su cambi	1.879	860
Totale Proventi finanziari	2.182	1.312

Il dettaglio degli oneri finanziari è il seguente:

Oneri finanziari <i>(euro migliaia)</i>	30.09.2008	30.09.2007
Interessi passivi	(2.253)	(1.905)
Altri oneri	(598)	(327)
Sconti finanziari	(652)	(586)
Perdite su cambi	(1.899)	(1.046)
Totale Oneri finanziari	(5.402)	(3.863)

L'incremento del valore della voce "Interessi passivi", rispetto al 30 settembre 2007, pari a 348 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	
<i>(euro migliaia)</i>		
	30.09.2008	30.09.2007
ITALIA		
Ricavi netti	88.395	80.783
Risultato lordo industriale	30.094	31.116
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>34%</i>	<i>39%</i>
Risultato della gestione operativa	2.670	(738)
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>3%</i>	<i>(1)%</i>
EUROPA		
Ricavi netti	26.453	25.101
Risultato lordo industriale	13.144	12.761
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>50%</i>	<i>51%</i>
Risultato della gestione operativa	480	(630)
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>2%</i>	<i>(3)%</i>
FRANCIA		
Ricavi netti	16.446	15.258
Risultato lordo industriale	6.384	6.170
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>39%</i>	<i>40%</i>
Risultato della gestione operativa	1.024	(3.830)
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>6%</i>	<i>(25)%</i>
USA		
Ricavi netti	35.932	33.723
Risultato lordo industriale	22.257	21.033
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>62%</i>	<i>62%</i>
Risultato della gestione operativa	4.281	2.662
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>12%</i>	<i>8%</i>
ALTRO E CONSOLIDAMENTO		
Ricavi netti	(25.729)	(22.169)
Risultato lordo industriale	4.525	2.530
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>(18)%</i>	<i>(11)%</i>
Risultato della gestione operativa	1.378	4.243
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>(5)%</i>	<i>(19)%</i>
CONSOLIDATO		
Ricavi netti	141.496	132.696
Risultato lordo industriale	76.404	73.610
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>54%</i>	<i>55%</i>
Risultato della gestione operativa	9.833	1.706
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>7%</i>	<i>1%</i>

6. UTILE (PERDITA) PER AZIONE

Il dettaglio del risultato per azione è il seguente:

Utili (Perdite) per azione	30.09.2008	30.09.2007
Utile (Perdita) dell'esercizio	4.811.045	(3.037.820)
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	0,078	(0,049)

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 dei primi nove 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

In data 8 settembre 2008, il Gruppo Tod's, ed il Gruppo Marcolin, hanno concluso accordi di licenza per il design, la produzione e la distribuzione mondiale di montature da vista e occhiali da sole con i marchi Tod's e Hogan.

In considerazione del fatto che l'operazione in precedenza descritta rappresenta un'operazione realizzata tra parti correlate, Marcolin S.p.A. ha messo a disposizione del pubblico il documento informativo, predisposto ai sensi dell'art. 71-bis del Regolamento Emittenti Consob, nei tempi e secondo le modalità previste dalla legge, ed al quale si rinvia per ulteriori dettagli ed informazioni.

Con riferimento ai rapporti con parti correlate e tra le imprese del Gruppo, diversi da quelli in precedenza descritti, si evidenzia che gli stessi 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:

(euro migliaia)	Costi	Ricavi	Debiti	Crediti	Tipologia
Finitec S.r.l.	(1.665)		(1.153)		Collegata
Marcolin Japan	(105)	485	(69)	734	Collegata
Demo Holding SA	(282)	73	(247)	57	Correlata
Tod's S.p.A.		42	35	0	Correlata
Win S.r.l.		0		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

Non si segnalano eventi ed operazioni significative, il cui accadimento risulti non ricorrente, che abbiano inciso sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del gruppo nel corso dei primi nove mesi del 2008.

Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154-bis comma 2 del D.Lgs. 58/1998

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2 del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile, contenuta nella presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Longarone, 10 novembre 2008
 Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
 COFFEN GIOVANNI MARCOLIN