

MARCOLIN
EYEWEAR

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
31 marzo 2009

Gruppo Marcolin

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

R.E.A. 64334

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

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

INDICE	pagina
Composizione degli organi sociali	3
La struttura del Gruppo Marcolin	5
Relazione sulla Gestione del Gruppo Marcolin per il trimestre chiuso al 31 marzo 2009	6
Stato Patrimoniale Consolidato	11
Conto Economico Consolidato	12
Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto Consolidato	13
Rendiconto finanziario Consolidato	14
Nota esplicative al bilancio Consolidato al 31 marzo 2009	15
Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari	25

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ⁽¹⁾

Presidente	Giovanni Marcolin Coffen ⁽²⁾
Amministratore Delegato e Direttore Generale	Massimo Saracchi ⁽²⁾
Consigliere	Antonio Abete ⁽³⁾
Consigliere	Luigi Abete
Consigliere	Emanuele Alemagna ⁽⁴⁾
Consigliere	Maurizio Boscarato ⁽⁴⁾
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 ⁽⁴⁾
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. ⁽⁵⁾

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI

Sandro Bartoletti ⁽⁶⁾

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

(2) Consiglieri esecutivi;

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

(4) Consiglieri indipendenti;

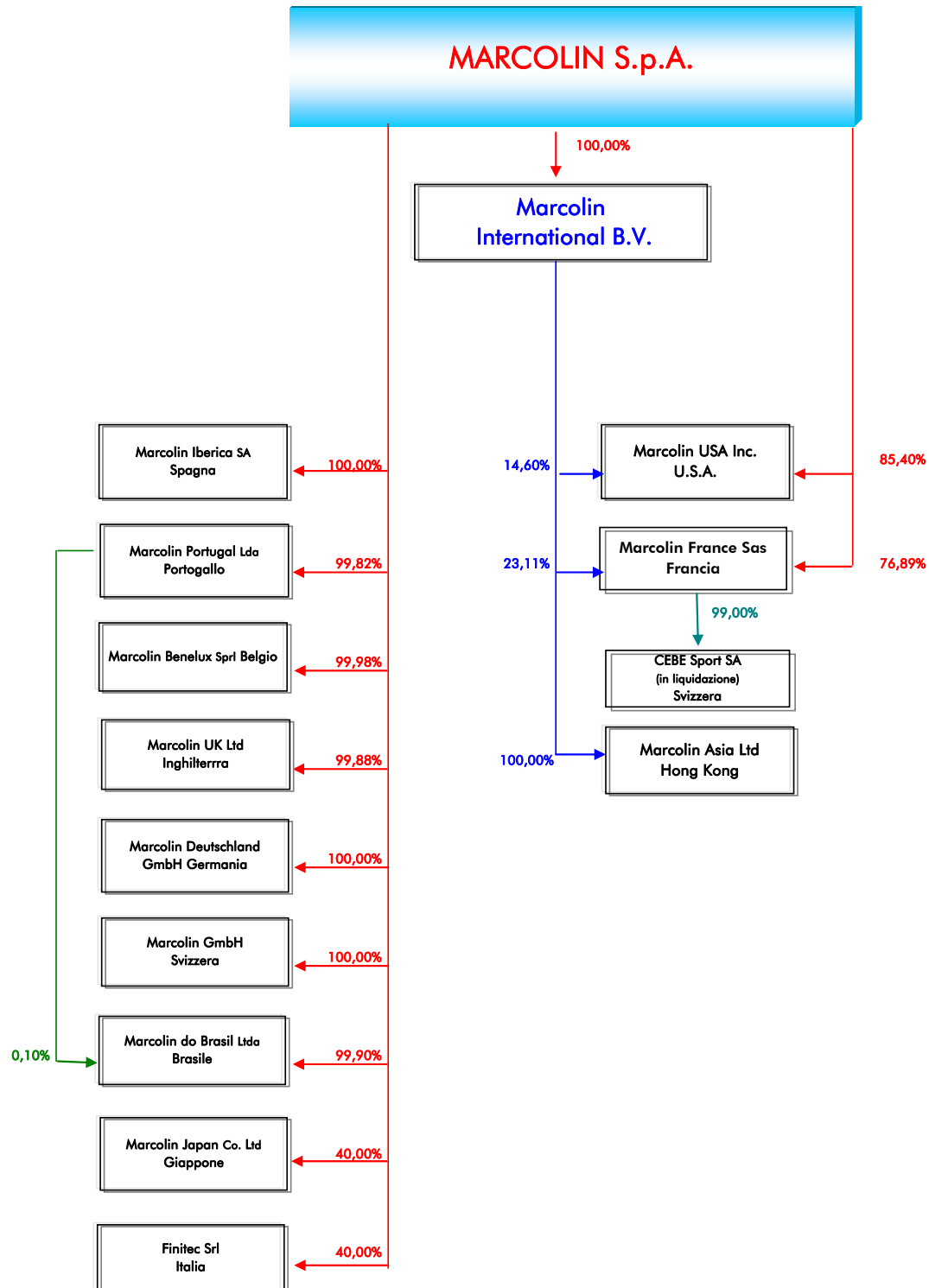
(5) Durata dell'incarico esercizi 2008 – 2016 (delibera Assemblea degli azionisti del 29 aprile 2008);

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

NATURA DELLE DELEGHE CONFERITE AI CONSIGLIERI DI AMMINISTRAZIONE:

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

LA STRUTTURA DEL GRUPPO MARCOLIN



RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL GRUPPO MARCOLIN PER IL TRIMESTRE CHIUSO AL 31 MARZO 2009

La Relazione Trimestrale al 31 marzo 2009, quale resoconto intermedio di gestione previsto dall'art. 154-ter del D.Lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza), è stata redatta conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dai principi contabili internazionali IAS/IFRS, adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002.

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

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

□□□

OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il contesto macro economico internazionale nei primi mesi del 2009 continua ad essere caratterizzato dalla pesante crisi dei mercati, iniziata nel 2008, che influenza negativamente i consumi e gli investimenti a livello mondiale.

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

Nonostante questo difficile contesto economico, il Gruppo Marcolin ha realizzato risultati positivi, confermando quanto già evidenziato nel 2008. L'utile netto realizzato nel primo trimestre 2009 (pari a 4,2 milioni di euro) è apprezzabile e sostanzialmente in linea con il soddisfacente valore riportato nel primo trimestre del precedente esercizio. Questo, nonostante il primo trimestre del 2009 abbia evidenziato una leggera riduzione del fatturato rispetto al primo trimestre 2008 e nonostante il sostenimento di oneri relativi agli investimenti in struttura ed in marketing effettuati per lo sviluppo dei marchi già in portafoglio e per predisporre il lancio di quelli nuovi.

ANALISI DEL FATTURATO

Il fatturato è stato pari a 52.334 migliaia di euro (56.002 migliaia di euro al 31 marzo 2008) con una riduzione del 6,5%. A cambi costanti la diminuzione sarebbe stata dell'8,5%.

Per valutare meglio questo risultato occorre tenere conto che:

- il Gruppo non ha ancora beneficiato del fatturato relativo alle vendite dei prodotti delle nuove linee Tod's e Hogan, che saranno consegnate solo a partire dal quarto trimestre dell'esercizio. Su queste brand l'azienda ripone grande fiducia anche in considerazione della modellistica particolarmente bella e creativa. Si segnala inoltre che le prime consegne dei prodotti a marchio Dsquared2 sono iniziate solo nel mese di marzo;
- il primo trimestre del 2008 includeva le vendite delle rimanenze di caschi e maschere a marchio Cébé, effettuate a seguito della decisione di cessare l'attività di produzione e commercializzazione dei prodotti invernali. Eliminando tale effetto non ricorrente, i

ricavi realizzati dal Gruppo Marcolin nel primo trimestre 2009 sono diminuiti solo del 3,8% rispetto al 31 marzo 2008.

Le vendite risultano così ripartite per area geografica:

Fatturato per area geografica <i>(euro migliaia)</i>	31.03.2009		31.03.2008		Incremento (Decremento)	
	Fatturato	% sul totale	Fatturato	% sul totale	Fatturato	Variazione
- Italia	11.182	21,4%	10.321	18,4%	861	8,3%
- Europa	20.985	40,1%	24.601	43,9%	(3.616)	(14,7)%
- U.S.A.	10.661	20,4%	10.752	19,2%	(92)	(0,9)%
- Resto del Mondo	9.507	18,2%	10.328	18,4%	(821)	(8,0)%
Totale per area geografica	52.334	100,0%	56.002	100,0%	(3.668)	(6,5)%

I dati esposti nella tabella evidenziano il positivo andamento di fatturato ottenuto nel mercato domestico (+8,3%); il mercato U.S.A. ha registrato valori delle vendite sostanzialmente in linea rispetto al 31 marzo 2008 a cambi correnti, mentre a cambi costanti il fatturato è sceso del 13,6%. Le aree che hanno maggiormente risentito della situazione congiunturale negativa sono state l'Europa e l'area Resto del mondo. In particolare, con riferimento all'area Resto del mondo, i cali più significativi sono stati registrati in alcuni paesi del Medio Oriente e del Far East.

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

- la continua crescita della linea Tom Ford a conferma del ruolo di eccellente performer;
- l'ottimo lancio del marchio Dsquared2 la cui collezione è stata presentata nel corso della fiera di Milano (Mido) a marzo, che sta ottenendo risultati superiori alle aspettative.

ANALISI DEI PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI

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

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO <i>(euro migliaia)</i>	Gruppo Marcolin			
	31.03.2009	% sui ricavi	31.03.2008	% sui ricavi
RICAVI NETTI	52.334	100,0%	56.002	100,0%
RISULTATO LORDO INDUSTRIALE	30.118	57,5%	32.253	57,6%
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA - EBIT	5.517	10,5%	8.593	15,3%
PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(590)	(1,1)%	(1.364)	(2,4)%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	4.927	9,4%	7.230	12,9%
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO	4.173	8,0%	4.764	8,5%
EBITDA	6.881	13,1%	10.763	19,2%

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

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

- l'Ebit rappresenta il 10,5% del fatturato (il 15,3% al 31 marzo 2008) ed è pari a 5.517 migliaia di euro (8.593 migliaia di euro al 31 marzo 2008);

- l'Ebitda è pari a 6.881 migliaia di euro (pari al 13,1% del fatturato), rispetto a 10.763 migliaia di euro (19,2% del fatturato) ottenuto nel corso dei primi tre mesi del 2008;
- il risultato netto è positivo per 4.173 migliaia di euro (pari all'8,0% del fatturato), rispetto ad un valore positivo di 4.764 migliaia di euro (8,5% del fatturato) ottenuto al 31 marzo 2008.

La riduzione della marginalità è principalmente riconducibile:

- all'adozione di politiche commerciali maggiormente aggressive in termini di sconti concessi alla Clientela, per rispondere alle richieste del mercato, negativamente influenzato dalla flessione della domanda. Tali sconti hanno impedito al Gruppo di poter beneficiare a livello economico dei risparmi nel frattempo realizzati sul costo del prodotto;
- agli investimenti realizzati, nonostante il calo del fatturato, sia con riferimento alla struttura che alle attività commerciali, al fine di sfruttare pienamente il prossimo lancio dei nuovi marchi recentemente acquisiti.

Il migliore andamento della parte finanziaria rispetto al primo trimestre del 2008, ha comunque consentito di ottenere un risultato netto positivo pari all'8% del fatturato. Tra i fattori che hanno portato a questo risultato si evidenziano la riduzione degli interessi passivi sui finanziamenti - principalmente per effetto del decremento dei tassi di interesse di riferimento - ed il positivo andamento della gestione dei cambi.

In ultimo è necessario segnalare i benefici economici generati dall'iscrizione delle imposte anticipate, riconducibili alla perdite fiscali generate nei precedenti esercizi da Marcolin USA, resa possibile dal fatto che la controllata statunitense ha cominciato a produrre regolarmente utili, creando i presupposti necessari per tale rilevazione.

Si ricorda infine che la stagionalità del settore prevede una maggiore concentrazione della marginalità nel primo semestre dell'esercizio, per cui sarebbe non verosimile proiettare proporzionalmente nei trimestri successivi i positivi risultati raggiunti nel primo trimestre.

SITUAZIONE ED ANDAMENTO FINANZIARIO E PATRIMONIALE

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

Dettaglio (indebitamento) disponibilità finanziarie nette finali <i>(euro migliaia)</i>	31.03.2009	31.03.2008	31.12.2008
Cassa	87	62	99
Altre disponibilità liquide	9.949	16.013	13.060
Finanziamenti a breve termine	(7.092)	(11.630)	(4.228)
Parte a breve di finanziamenti a lungo termine	(12.995)	(7.682)	(12.995)
Finanziamenti a lungo termine	(28.844)	(35.653)	(28.682)
Totale Posizione Finanziaria Netta	(38.895)	(38.889)	(32.747)

La posizione finanziaria netta registra una fisiologica variazione negativa pari a 6.148 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2008, in gran parte attribuibile ad un incremento del capitale circolante. Il valore a fine periodo è in linea con il dato del primo trimestre del 2008. Si evidenzia infatti che l'andamento della posizione finanziaria risente di fenomeni di stagionalità nella prima parte dell'anno.

I finanziamenti a lungo termine, il cui valore è allineato alla situazione rilevata al 31 dicembre 2008, si riferiscono principalmente a Efibanca S.p.A. (capofila di un pool) ed alla Cassa di Risparmio del Veneto (ex Banca Intesa) come meglio descritto nella tabella allegata alla presente relazione.

Al fine di completare l'analisi della composizione della situazione finanziaria del Gruppo, evidenziamo che il rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto al 31 marzo 2009 è pari a 0,71 rispetto ad un valore pari a 0,82 al 31 dicembre 2008.

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

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

Dettaglio capitale circolante netto <i>(euro migliaia)</i>	31.03.2009	31.03.2008	31.12.2008
Rimanenze	46.996	47.792	52.216
Crediti commerciali e altri	69.069	69.364	58.522
Debiti commerciali	(28.278)	(34.433)	(34.660)
Altre attività e passività correnti	(16.244)	(16.776)	(14.617)
Capitale circolante netto	71.543	65.948	61.462

Rispetto al 31 dicembre 2008 si osserva:

- un effetto positivo di 5.221 migliaia di euro, dovuto alla riduzione del valore delle rimanenze, in considerazione del fatto che le nuove collezioni di occhiali da sole, erano già a magazzino al 31 dicembre 2008, a seguito della decisione di anticipare la presentazione al mercato;
- un incremento del valore dei crediti commerciali, pari a 10.546 migliaia di euro, collegato unicamente a fenomeni di stagionalità dato che i giorni di dilazione media sono gli stessi del primo trimestre del 2008;
- una riduzione dei debiti commerciali per 6.382 migliaia di euro.

Segue il prospetto di raccordo tra il risultato del periodo ed il patrimonio netto della capogruppo con gli analoghi valori di Gruppo al 31 marzo 2009.

<i>(euro migliaia)</i>	Patrimonio Netto Totale	Risultato d'esercizio
Saldi di bilancio Marcolin S.p.A.	63.972	1.581
Eliminazione delle operazioni infragruppo	(2.771)	(6)
Differenza fra valori di carico delle partecipazioni nel bilancio della capogruppo e patrimoni netti contabili delle controllate	(7.489)	2.634
Effetto della valutazione delle partecipazioni in società valutate con il metodo del Patrimonio Netto	137	(38)
Imposte differite	969	2
Saldi di Bilancio Consolidato	54.819	4.173

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

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

- a) l'attività di ricerca e sviluppo è costantemente attuata attraverso due divisioni: la prima, costituita da una struttura centralizzata ha il compito di ideare, in stretta collaborazione con i licenzianti, le nuove collezioni, di curare lo stile, la ricerca su nuovi materiali e lo sviluppo delle collezioni relative al prodotto sole / vista ed a quello sport; la seconda, in

- stretta collaborazione con la prima, provvede allo sviluppo e all'industrializzazione del prodotto;
- b) alla data del 31 marzo 2009 Marcolin S.p.A. deteneva in portafoglio n° 681.000 azioni proprie, per un controvalore nominale di euro 354.120. Il valore esposto in bilancio, valutato al costo di acquisto, è pari a 947 migliaia di euro. Le azioni proprie detenute dalla Società rappresentano l'1,10% del capitale sociale di Marcolin S.p.A.;
 - c) nessuna società del Gruppo detiene azioni della capogruppo.

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

Si segnala che l'Assemblea degli azionisti tenutasi in data 28 aprile 2009, ha approvato, previa revoca del piano precedente, un piano di buy-back per l'acquisto di azioni proprie sino al massimo consentito dalla legge (10% del capitale sociale) determinandone il periodo di durata, il prezzo di acquisto e le modalità operative.

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

Per quanto riguarda la prevedibile evoluzione della gestione per il resto dell'anno, si ritiene che l'esercizio 2009 sarà caratterizzato dal perdurare dei fattori di incertezza dei mercati a livello internazionale, rendendo le previsioni a breve termine più aleatorie. Tuttavia la società è fortemente convinta della forza dei marchi già in portafoglio e dei nuovi che sono in fase di lancio ed è fiduciosa che ciò le consentirà comunque di conseguire risultati positivi nel 2009.

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 Esplicative della Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2009.

ALTRI FATTI E NOTIZIE

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

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

Milano, 12 maggio 2009

Presidente del Consiglio di Amministrazione
COFFEN GIOVANNI MARCOLIN

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(euro migliaia)

Gruppo Marcolin

	Note	31.03.2009	Di cui verso parti correlate	31.03.2008	Di cui verso parti correlate	31.12.2008	Di cui verso parti correlate
ATTIVO							
ATTIVITA' NON CORRENTI							
IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI		15.008		15.338		14.800	
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		4.093		2.837		4.131	
AVVIAMENTO		2.429		2.044		2.322	
PARTECIPAZIONI		720		1.200		759	
IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE		3.980		2.700		3.406	
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI		783		1.654		796	
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	3.1	27.012		25.772		26.214	
ATTIVITA' CORRENTI							
RIMANENZE		46.996		47.792		52.216	
CREDITI COMMERCIALI E ALTRI		69.069	886	69.364	748	58.522	787
ALTRE ATTIVITA' CORRENTI		780		644		527	
DISPONIBILITA' LIQUIDE		10.036		16.075		13.159	
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	3.2	126.881	886	133.875	748	124.425	787
TOTALE ATTIVO		153.893	886	159.647	748	150.639	787
PATRIMONIO NETTO							
CAPITALE SOCIALE		31.958		31.958		31.958	
RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI		24.517		26.315		24.517	
RISERVA LEGALE		1.703		1.703		1.703	
ALTRE RISERVE		(1.407)		(3.217)		(2.064)	
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO		(6.126)		(13.986)		(12.164)	
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		4.173		4.764		6.124	
PATRIMONIO NETTO DI TERZI		0		0		0	
TOTALE PATRIMONIO NETTO		54.819		47.538		50.074	
PASSIVO							
PASSIVITA' NON CORRENTI							
FINANZIAMENTI A MEDIO E LUNGO TERMINE		28.844		35.653		28.682	
FONDI A LUNGO TERMINE		4.035		3.825		4.039	
IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE		758		1.434		772	
ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI		49		34		44	
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	3.3	33.685		40.946		33.537	
PASSIVITA' CORRENTI							
DEBITI COMMERCIALI		28.278	1.181	34.433	1.218	34.660	1.603
FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE		20.087		19.311	512	17.224	
FONDI CORRENTI		4.861		5.092		4.864	
IMPOSTE CORRENTI		4.891		2.837		2.401	
ALTRE PASSIVITA' CORRENTI		7.272		9.490		7.878	
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	3.4	65.389	1.181	71.164	1.730	67.027	1.603
TOTALE PASSIVO		99.074	1.181	112.110	1.730	100.564	1.603
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		153.893	1.181	159.647	1.730	150.639	1.857

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(euro migliaia)

Gruppo Marcolin

	Note	31.03.2009	<i>Di cui verso parti correlate</i>	31.03.2008	<i>Di cui verso parti correlate</i>
RICAVI NETTI	4.1	52.334	380	56.002	125
COSTO DEL VENDUTO	4.2	(22.216)	(428)	(23.749)	(549)
RISULTATO LORDO INDUSTRIALE		30.118		32.253	
COSTI DISTRIBUZIONE E MARKETING	4.3	(21.778)	(2)	(20.723)	(42)
COSTI GENERALI E AMMINISTRATIVI	4.4	(3.835)		(3.829)	
ALTRI RICAVI E COSTI	4.5	697		432	
ALTRI RICAVI E COSTI OPERATIVI NON RICORRENTI	4.6	316		460	
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA - EBIT		5.517		8.593	
PROVENTI E ONERI FINANZIARI	4.7	(590)		(1.364)	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		4.927		7.230	
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		(754)		(2.466)	
RISULTATO DI PERTINENZA DI TERZI		0		0	
RISULTATO NETTO DEL PERIODO		4.173		4.764	
UTILE (PERDITA) PER AZIONE	6	0,068		0,078	

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(euro migliaia)	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Altre riserve	Utile (Perdite) portati a nuovo	Utile (Perdita) dell'esercizio	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
01.01.2008	31.958	26.315	1.703	(2.156)	(7.075)	(6.891)	0	43.854
Riparto risultato esercizio precedente				20	(6.911)	6.891		0
Utile/(Perdita) direttamente a riserva di Cash Flow Hedge				(92)				(92)
Differenza di Conversione				(988)				(988)
Aumento di capitale								0
Altri movimenti								0
Risultato del periodo						4.764		4.764
Saldo Finale 31.03.2008	31.958	26.315	1.703	(3.216)	(13.986)	4.764	0	47.538
01.01.2009	31.958	24.517	1.703	(2.064)	(12.164)	6.124	0	50.075
Riparto risultato esercizio precedente					6.124	(6.124)		0
Utile/(Perdita) direttamente a riserva di Cash Flow Hedge/Stock Option				(93)				(93)
Variazione area di consolidamento								0
Differenza di Conversione				750	(86)			664
Risultato del periodo						4.173		4.173
Saldo Finale 31.03.2009	31.958	24.517	1.703	(1.407)	(6.126)	4.173	0	54.819

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(euro migliaia)

	31 marzo 2009	31 marzo 2008
ATTIVITA' OPERATIVA		
Utile (perdita) dell'esercizio	4.173	4.764
Ammortamenti	1.063	994
Accantonamenti	1.317	3.510
Imposte del periodo	754	2.466
Interessi passivi	494	806
Altre rettifiche non monetarie	(188)	(221)
Totale flusso di cassa generato dalla gestione reddituale	7.613	12.319
(Aumento) diminuzione dei crediti commerciali	(10.683)	(5.415)
(Aumento) diminuzione delle altre attività	(240)	(825)
(Aumento) diminuzione delle rimanenze	4.477	(463)
(Diminuzione) aumento dei debiti commerciali	(6.382)	(3.075)
(Diminuzione) aumento delle altre passività	(601)	(802)
(Utilizzo) Fondi correnti e non correnti	(332)	(357)
(Diminuzione) aumento delle imposte correnti	2.086	(1.555)
Altre rettifiche non monetarie	(918)	(473)
Imposte pagate	(342)	(75)
Interessi pagati	(46)	(47)
Flusso di cassa assorbito dalla gestione corrente	(12.981)	(13.087)
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa	(5.368)	(768)
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
(Investimento) in immobili, impianti e macchinari	(1.033)	(643)
Disinvestimento in immobili, impianti e macchinari	(7)	766
(Investimento) in immobilizzazioni immateriali	(185)	-
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di investimento	(1.225)	122
ATTIVITA' FINANZIARIA		
Incremento / (diminuzione) netta dei debiti verso banche	156	(956)
Finanziamenti passivi:		
- Assunzioni	3.150	8.964
- Rimborsi	(800)	(800)
Variazione delle Riserve	750	(987)
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività finanziaria	3.256	6.221
Incremento (decremento) nelle disponibilità liquide	(3.337)	5.575
Effetto delle differenze di conversione sulle disponibilità liquide	214	(288)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	13.159	10.789
Disponibilità liquide a fine periodo	10.036	16.075

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2009

1 INTRODUZIONE

1.1 Informazioni generali

Marcolin S.p.A. (nel seguito definita anche quale "Capogruppo") è una società di diritto italiano iscritta nel Registro imprese di Belluno al n° 01774690273, le cui azioni sono negoziate in Italia presso il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

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

Gli indirizzi della sede legale e delle località presso le quali sono svolte le principali attività della Società sono indicate nella prima pagina del presente resoconto intermedio di gestione.

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 del Resoconto Intermedio di gestione al 31 marzo 2009, sono omogenei con quelli utilizzati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2008 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 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 31 marzo 2009 del Gruppo Marcolin riflette il consolidamento a tale data della società Marcolin S.p.A. (Società capogruppo) e delle società

da essa controllate, italiane ed estere, nelle quali la capogruppo esercita direttamente o indirettamente un'influenza dominante.

Di seguito viene fornito l'elenco delle partecipazioni consolidate con il metodo integrale e di quelle valutate con il metodo del patrimonio netto:

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale	Metodo di consolidamento	% di possesso	
					Diretta	Indiretta
Marcolin Asia Ltd.	Hong Kong	USD	198.863	Integrale	-	100,00%
Marcolin Benelux Sprl	Faimes	EUR	280.000	Integrale	99,98%	-
Marcolin do Brasil Ltda	Jundiai	BRL	2.509.030	Integrale	99,90%	0,10%
Marcolin (Deutschland) GmbH	Ludwigsburg	EUR	300.000	Integrale	100,00%	-
Marcolin GmbH	Fullinsdorf (CH)	CHF	200.000	Integrale	100,00%	-
Marcolin Iberica SA	Barcelona	EUR	487.481	Integrale	100,00%	-
Marcolin International BV	Amsterdam	EUR	18.151	Integrale	100,00%	-
Marcolin Portugal Lda	S. Joao do Estoril	EUR	420.000	Integrale	99,82%	-
Marcolin (UK) Ltd	Newbury	GBP	850.000	Integrale	99,88%	-
Marcolin Usa Inc	New York	USD	536.500	Integrale	85,40%	14,60%
Marcolin France Sas	Parigi	EUR	1.054.452	Integrale	76,89%	23,11%
Cébé Sport S.A. in liquidazione	Nyon	CHF	300.000	Integrale	-	99,00%
Marcolin Japan Co Ltd	Tokyo	JPY	40.000.000	Patrimonio Netto	40,00%	-
Finitec Srl	Longarone	EUR	54.080	Patrimonio Netto	40,00%	-

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

Nella tabella seguente sono indicati i cambi applicati:

Valute	Simbolo	Cambio Finale			Cambio medio		
		31.03.2009	31.03.2008	Variazione	31.03.2009	31.03.2008	Variazione
Sterlina inglese	GBP	0,931	0,796	16,9%	0,909	0,757	20,0%
Franco svizzero	CHF	1,515	1,574	(3,7)%	1,498	1,601	(6,5)%
Dollaro Usa	USD	1,331	1,581	(15,8)%	1,303	1,498	(13,0)%
Real brasiliano	BRL	3,077	2,755	11,7%	3,017	2,601	16,0%
Dollaro Hong Kong	HKD	10,314	12,308	(16,2)%	10,102	11,674	(13,5)%
Yen Giapponese	JPY	131,17	157,37	(16,6)%	122,044	157,80	(22,7)%

3 COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

3.1. Attività non correnti

Il dettaglio delle attività non correnti è il seguente:

ATTIVITA' NON CORRENTI			
<i>(euro migliaia)</i>			
	31.03.2009	31.03.2008	31.12.2008
IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI	15.008	15.338	14.800
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	4.093	2.837	4.131
AVVIAMENTO	2.429	2.044	2.322
PARTECIPAZIONI	720	1.200	759
IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE	3.980	2.700	3.406
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI	783	1.654	796
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	27.012	25.772	26.215

Con riferimento alle attività non correnti, la voce registra un incremento di 798 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2008, principalmente per effetto dell'aumento del valore degli immobili, impianti e macchinari per 209 migliaia di euro, dell'avviamento per 106 migliaia di euro (relativi alla differenza di conversione del dollaro americano a fine 2008 e a fine trimestre 2009) e delle imposte differite attive per 574 migliaia di euro per perdite pregresse della Marcolin USA.

3.2. Attività correnti

Il dettaglio delle attività correnti è il seguente:

ATTIVITA' CORRENTI			
<i>(euro migliaia)</i>			
	31.03.2009	31.03.2008	31.12.2008
RIMANENZE	46.996	47.792	52.216
CREDITI COMMERCIALI E ALTRI	69.069	69.364	58.522
ALTRE ATTIVITA' CORRENTI	780	644	527
DISPONIBILITA' LIQUIDE	10.036	16.075	13.159
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	126.881	133.875	124.425

Le attività correnti si incrementano per 2.456 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2008 principalmente per l'effetto combinato dei seguenti elementi:

- l'aumento dei crediti per 10.546 migliaia di euro riconducibile essenzialmente a fenomeni di stagionalità. Si rileva, peraltro, che i giorni di dilazione medi dei crediti del Gruppo rispetto al primo trimestre del 2008 sono rimasti sostanzialmente invariati;
- la riduzione delle giacenze di magazzino (per 5.221 migliaia di euro) per effetto della vendita delle nuove collezioni di occhiali da sole, già a magazzino al 31 dicembre 2008, a seguito della decisione di anticipare la presentazione al mercato. Si segnala che le rimanenze sono esposte al netto del relativo fondo svalutazione, pari a 13.409 migliaia di euro (pari a 12.486 migliaia di euro al 31 dicembre 2008).

I crediti commerciali sono esposti al netto del relativo fondo svalutazione pari a 4.527 migliaia di euro (4.330 migliaia di euro al 31 dicembre 2008).

3.3. Passività non correnti

Il dettaglio delle passività non correnti è il seguente:

PASSIVITA' NON CORRENTI			
<i>(euro migliaia)</i>			
	31.03.2009	31.03.2008	31.12.2008
FINANZIAMENTI A MEDIO E LUNGO TERMINE	28.844	35.653	28.682
FONDI A LUNGO TERMINE	4.035	3.825	4.039
IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE	758	1.434	772
ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI	49	34	44
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	33.685	40.946	33.537

Le passività non correnti aumentano per 148 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2008 e sono sostanzialmente in linea con i valori a tale periodo.

3.4. Passività correnti

Il dettaglio delle passività correnti è il seguente:

PASSIVITA' CORRENTI			
<i>(euro migliaia)</i>			
	31.03.2009	31.03.2008	31.12.2008
DEBITI COMMERCIALI	28.278	34.433	34.660
FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE	20.087	19.311	17.224
FONDI CORRENTI	4.861	5.092	4.864
IMPOSTE CORRENTI	4.891	2.837	2.401
ALTRE PASSIVITA' CORRENTI	7.272	9.490	7.878
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	65.389	71.164	67.027

Il valore delle passività correnti al 31 marzo 2009 diminuisce complessivamente per 1.638 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2008. In particolare si osserva:

- un decremento dei debiti commerciali pari a 6.382 migliaia di euro in parte collegato alla riduzione del fatturato;
- un incremento dei finanziamenti a breve termine per 2.863 migliaia di euro e delle imposte correnti per 2.490 migliaia di euro relative principalmente alla capogruppo Marcolin S.p.A.;

Per quanto riguarda la struttura dell'indebitamento, si segnala che i finanziamenti verso il sistema bancario si riferiscono alla capogruppo; di seguito esponiamo la tabella con il dettaglio delle caratteristiche dei principali finanziamenti erogati:

BANCA	VALUTA	IMPORTO ORIGINARIO	DEBITO RESIDUO	SCADENZA	TASSO INTERESSE	ALTRE NOTE
Cassa di Risparmio del Veneto * (ex Banca Intesa)	EUR	(LINEA DI CREDITO) 25.000.000	13.054.357	31 dicembre 2010	Euribor 6 mesi + 1%	Linea di credito "stand by" tipo "revolving" concessa in data 16/02/2006 rimborsabile in 8 rate semestrali a partire dal 30/06/2007.
EFIBANCA *	EUR	(LINEA DI CREDITO) 30.000.000	27.750.000	27 giugno 2012	Euribor 6 mesi + 1,05%	Finanziamento concesso in data 27/06/2007 costituito da una linea Term Loan Facility di euro 15.000.000, rimborsabile in 10 rate semestrali, a partire dal 27/12/2007 e da una linea Stand by Facility di euro 15.000.000, rimborsabile in 7 rate semestrali a partire dal 27/06/2009.
Ministero delle attività produttive (Innovazione Tecnologica)	EUR	793.171	640.861	26 giugno 2016	1,012%	Finanziamento agevolato ottenuto ai sensi della legge 46/82 rimborsabile in 10 rate annuali a partire dal 26/06/2007.
Unicredit Corporate Banking	CHF	3.500.000	3.500.000	5 febbraio 2009	2,0%	Finanziamento a breve termine erogato in data 29/01/2008.
Banca Nazionale del Lavoro	EUR	2.350.000	2.350.000	16 aprile 2009	media Euribor 1 mese + 0,85	Finanziamento a breve termine erogato in data 16/01/2009

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

Gli accordi contrattuali relativi ai finanziamenti concessi a Marcolin S.p.A. da Cassa di Risparmio del Veneto (ex Banca Intesa S.p.A.) e da Efibanca S.p.A., prevedono il rispetto di alcuni indici economico finanziari ("covenants") calcolati sul bilancio consolidato al termine di

ciascun esercizio. Il contratto con Cassa di Risparmio del Veneto prevede anche il rispetto dei parametri al termine del semestre di ciascun esercizio.

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

4 COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

4.1 Ricavi netti

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

Fatturato per categoria prodotto ed area geografica (euro migliaia)	31.03.2009		31.03.2008		Incremento (Decremento)	
	Fatturato	% sul totale	Fatturato	% sul totale	Fatturato	Variazione
Per categoria di prodotto:						
- Montature	52.331	100,0%	54.667	97,6%	(2.336)	(4,3)%
- Maschere da sci	2	0,0%	811	1,4%	(809)	(99,7)%
- Accessori e altri ricavi	1	0,0%	524	0,9%	(523)	(99,7)%
Totale per categoria prodotto	52.334	100,0%	56.002	100,0%	(3.668)	(6,5)%
- Italia	11.182	21,4%	10.321	18,4%	861	8,3%
- Europa	20.985	40,1%	24.601	43,9%	(3.616)	(14,7)%
- U.S.A.	10.661	20,4%	10.752	19,2%	(92)	(0,9)%
- Resto del Mondo	9.507	18,2%	10.328	18,4%	(821)	(8,0)%
Totale per area geografica	52.334	100,0%	56.002	100,0%	(3.668)	(6,5)%

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)	31.03.2009	31.03.2008	Incremento (decremento)	%
Acquisti materiali e prodotti finiti	9.275	13.493	(4.218)	(31,3)%
Variazione delle rimanenze	5.561	1.743	3.817	219,0%
Costo del personale	3.744	3.698	46	1,3%
Lavorazioni esterne	1.840	3.197	(1.357)	(42,4)%
Ammortamenti e svalutazioni	568	521	46	8,9%
Altri costi	1.229	1.097	132	12,0%
Totale	22.216	23.749	(1.533)	(6,5)%

La posta in esame registra complessivamente una diminuzione pari a 1.533 migliaia di euro, in linea con la riduzione percentuale del fatturato. La voce Altri costi si riferisce principalmente a spese di trasporto e dazi su acquisti.

4.3 Costi di distribuzione e marketing

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

Costi distribuzione e marketing (euro migliaia)	31.03.2009	31.03.2008	Incremento (decremento)	%
Costo del personale	5.755	5.606	149	2,7%
Provvigioni	2.573	2.725	(152)	(5,6)%
Ammortamenti	354	334	19	5,7%
Royalties	6.273	6.208	65	1,0%
Pubblicità e PR	3.735	2.652	1.083	40,8%
Altri costi	3.089	3.198	(109)	(3,4)%
Totale	21.778	20.723	1.055	5,1%

I costi di distribuzione e marketing aumentano per 1.055 migliaia di euro, per effetto degli investimenti pubblicitari che sono stati sostenuti, nonostante il calo del fatturato, al fine di sfruttare pienamente il prossimo lancio dei nuovi marchi appena acquisiti. Inoltre si segnala che i costi di Pubblicità e PR dell'esercizio precedente erano stati ripartiti temporalmente in modo diverso sostenendo parte delle spese nel secondo trimestre.

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)	31.03.2009	31.03.2008	Incremento (decremento)	%
Costo del personale	1.442	1.273	168	13,2%
Svalutazione dei crediti	253	486	(233)	(47,9)%
Ammortamenti e svalutazioni	141	138	2	1,3%
Altri costi	1.999	1.932	66	3,4%
Totale	3.835	3.829	6	0,2%

I costi generali ed amministrativi sono sostanzialmente invariati rispetto al primo trimestre del precedente esercizio.

La voce "Altri costi" include principalmente compensi per amministratori e sindaci, compensi per attività di revisione, consulenza informatica ed altri servizi nell'area amministrativa.

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)	31.03.2009	31.03.2008
Rimborso trasporti	365	357
Rilascio fondi	211	0
Altri ricavi	160	148
Totale	736	505
Minusvalenze e svalutazioni di partecipazioni	(39)	(73)
Totale	(39)	(73)
Totale altri ricavi e costi operativi	697	432

4.6 Altri ricavi e costi operativi non ricorrenti

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

Altri ricavi e costi operativi non ricorrenti (euro migliaia)	31.03.2009	31.03.2008
Proventi non ricorrenti	328	505
Oneri non ricorrenti	(13)	(46)
Totale	316	460

La voce Proventi non ricorrenti si riferisce principalmente alla capogruppo Marcolin S.p.A. per insussistenze di debiti rilevati in precedenti esercizi.

4.7 Proventi ed oneri finanziari

Il dettaglio della voce è evidenziato nella seguente tabella:

Proventi e oneri finanziari <i>(euro migliaia)</i>	31.03.2009	31.03.2008
Proventi finanziari	1.013	622
Oneri finanziari	(1.603)	(1.986)
Totale proventi e oneri finanziari	(590)	(1.364)

Si rileva un miglioramento complessivo pari a 774 migliaia di euro rispetto al primo trimestre del precedente esercizio come meglio specificato nelle tabelle seguenti.

Il dettaglio della voce proventi finanziari è il seguente:

Proventi finanziari <i>(euro migliaia)</i>	31.03.2009	31.03.2008
Interessi attivi	55	57
Altri proventi	137	38
Utili su cambi	822	527
Totale Proventi finanziari	1.013	622

Il dettaglio degli oneri finanziari è il seguente:

Oneri finanziari <i>(euro migliaia)</i>	31.03.2009	31.03.2008
Interessi passivi	(564)	(783)
Altri oneri	(174)	(195)
Sconti finanziari	(214)	(220)
Perdite su cambi	(651)	(787)
Totale Oneri finanziari	(1.603)	(1.986)

Dall'esame delle tabelle suindicate, si osserva un miglioramento della gestione relativa alle differenze su cambio che registrano un miglioramento rispetto al 31 marzo 2008 passando da un valore negativo pari a 260 migliaia di euro ad un valore positivo pari a 171 migliaia di euro principalmente per effetto dei cambi relativi alle valute dollaro americano e real brasiliano.

La voce "Interessi passivi" diminuisce per 219 migliaia di euro rispetto al valore al 31 marzo 2008 principalmente per effetto del decremento del tasso di interesse Euribor.

5. INFORMATIVA PER SETTORI

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

INFORMATIVA PER SETTORI <i>(euro migliaia)</i>	GRUPPO MARCOLIN	
	31.03.2009	31.03.2008
ITALIA		
Ricavi netti	32.501	35.082
Risultato lordo industriale	13.648	14.801
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>42%</i>	<i>42%</i>
Risultato della gestione operativa	3.375	5.658
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>10%</i>	<i>16%</i>
EUROPA		
Ricavi netti	10.820	11.401
Risultato lordo industriale	5.543	5.835
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>51%</i>	<i>51%</i>
Risultato della gestione operativa	792	909
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>7%</i>	<i>8%</i>
FRANCIA		
Ricavi netti	5.219	8.525
Risultato lordo industriale	2.380	2.929
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>46%</i>	<i>34%</i>
Risultato della gestione operativa	317	59
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>6%</i>	<i>1%</i>
USA		
Ricavi netti	12.745	11.715
Risultato lordo industriale	7.303	7.030
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>57%</i>	<i>60%</i>
Risultato della gestione operativa	887	1.362
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>7%</i>	<i>12%</i>
ALTRO E CONSOLIDAMENTO		
Ricavi netti	(8.951)	(10.720)
Risultato lordo industriale	1.244	1.657
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>(14)%</i>	<i>(15)%</i>
Risultato della gestione operativa	147	604
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>(2)%</i>	<i>(6)%</i>
CONSOLIDATO		
Ricavi netti	52.334	56.002
Risultato lordo industriale	30.118	32.253
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>58%</i>	<i>58%</i>
Risultato della gestione operativa	5.517	8.593
<i>Incidenza sul fatturato</i>	<i>11%</i>	<i>15%</i>

6. UTILE (PERDITA) PER AZIONE

Il dettaglio del risultato per azione è il seguente:

Utili (Perdite) per azione	31.03.2009	31.03.2008
Utile (Perdita) dell'esercizio <i>(euro migliaia)</i>	4.173	4.764
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	0,068	0,078

7. ALTRE INFORMAZIONI

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

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

Operazioni atipiche e inusuali

Non si deve segnalare l'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle infragruppo, poste in essere nel corso dei primi tre mesi del 2009, né di operazioni estranee all'ordinaria attività imprenditoriale, ovvero in grado di influire in modo significativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della società Marcolin S.p.A. e del Gruppo.

Operazioni con parti correlate

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

Nella tabella che segue viene esposto il dettaglio delle relazioni economiche e patrimoniali con le società collegate e correlate:

DENOMINAZIONE <small>(euro migliaia)</small>	Costi	Ricavi	Debiti	Crediti	Tipologia
Finitec S.r.l.	428	0	1.106	0	Collegata
Marcolin Japan Co Ltd	2	193	74	662	Collegata
Tod's S.p.A.	0	186	0	224	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 hanno inciso sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del gruppo nel corso dei primi tre mesi del 2009.

Milano, 12 maggio 2009

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
COFFEN GIOVANNI MARCOLIN

Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis comma 2 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 ("Testo Unico della Finanza")

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Sandro Bartoletti dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel **Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009** corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 12 maggio 2009

Il dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili e societari