

MARCOLIN
EYEWEAR

Gruppo Marcolin

Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2009

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 2009	6
Stato Patrimoniale Consolidato	13
Conto Economico Consolidato	14
Conto Economico Complessivo Consolidato	14
Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto Consolidato	15
Rendiconto finanziario Consolidato	16
Note esplicative	17
Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis comma 5 del D. Lgs. 24/02/98 n. 58	30

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;

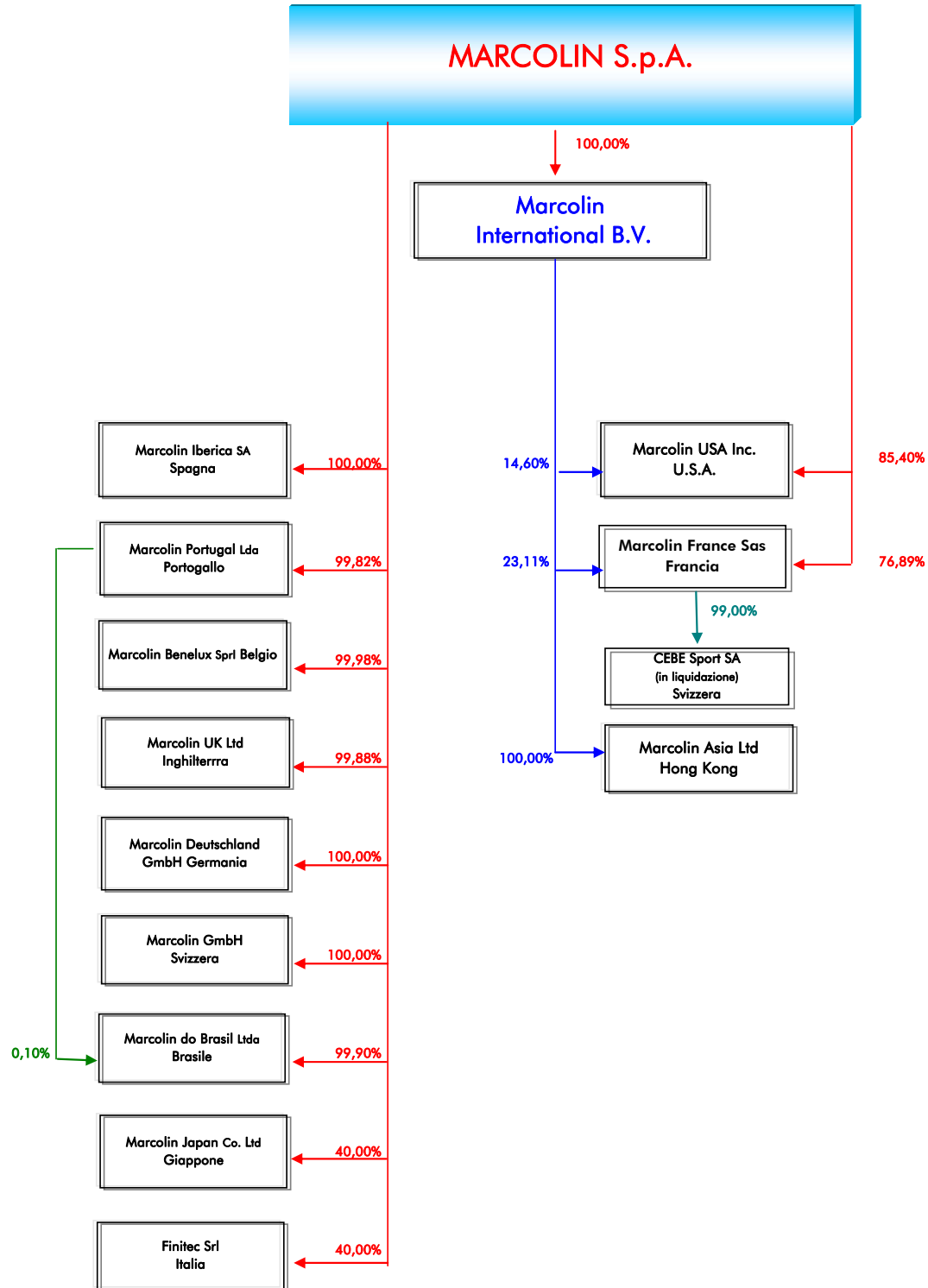
(5) Durata dell'incarico esercizi 2008 – 2016 (delibera Assemblea degli azionisti del 29 aprile 2008);

(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 30 SETTEMBRE 2009

La Relazione Trimestrale al 30 settembre 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 relativo all'applicazione dei principi contabili internazionali, nonché dei provvedimenti emanati in attuazione del D.Lgs. n. 38/2005.

I criteri di rilevazione e di misurazione applicati nel Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009, non sottoposto a revisione contabile, sono omogenei con quelli adottati nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2008.

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 contesto economico internazionale, nei primi nove mesi del 2009, è stato caratterizzato dalla persistente crisi dei mercati, anche se si iniziano a rilevare alcuni segnali di ripresa che fanno ritenere che la fase più acuta della crisi si possa ritenere oramai superata.

In questo difficile contesto economico, il Gruppo Marcolin ha comunque realizzato risultati positivi nei primi nove mesi del 2009, confermando quanto di buono già evidenziato nel 2008.

L'utile netto al 30 settembre 2009 è stato infatti pari a 4.380 migliaia di euro (anche se inferiore alle 4.811 migliaia di euro realizzate al 30 settembre 2008) ed equivalente al 3,3% del fatturato del periodo, in linea con quanto rilevato nei primi nove mesi del precedente esercizio. Ciò, nonostante una flessione del fatturato e nonostante siano stati sostenuti oneri, relativi agli investimenti in struttura ed in marketing, per lo sviluppo dei marchi già in portafoglio e per predisporre il lancio delle ultime licenze acquisite.

ANALISI DEL FATTURATO

I ricavi netti di vendita realizzati dal Gruppo al 30 settembre 2009, sono stati pari a 130.906 migliaia di euro (141.496 migliaia di euro al 30 settembre 2008), con una riduzione pari a 10.590 migliaia di euro rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente. In termini percentuali la variazione è stata pari al 7,5% (-9,5% a cambi costanti).

L'andamento del fatturato, pur se in riduzione rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, è da valutare in modo positivo, considerato sia il difficile contesto economico generale, nell'ambito del quale è stato realizzato, sia il fatto che le consegne di alcune delle nuove linee sono iniziate in modo significativo solo a partire dal mese ottobre.

Le vendite risultano così ripartite per area geografica:

Fatturato per area geografica (euro/000)	30.09.2009		30.09.2008		Incremento (Decremento)	
	Fatturato	% sul totale	Fatturato	% sul totale	Fatturato	Variazione
- Italia	27.128	20,7%	26.171	18,5%	957	3,7%
- Europa	47.098	36,0%	55.965	39,6%	(8.867)	(15,8)%
- Nord America	31.347	23,9%	31.806	22,5%	(459)	(1,4)%
- Resto del Mondo	25.333	19,4%	27.553	19,5%	(2.221)	(8,1)%
Totale per area geografica	130.906	100,0%	141.496	100,0%	(10.590)	(7,5)%

I dati indicati nella tabella evidenziano il positivo andamento del fatturato ottenuto nel mercato domestico (+3,7%), a cui si contrappone la flessione dei ricavi di vendita realizzati in alcuni mercati, quali l'Europa ed il 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'Europa, le flessioni più marcate si sono rilevate nei mercati spagnolo, tedesco e russo.

Anche il mercato del Nord America, pur se in misura meno marcata, ha registrato una flessione dei ricavi di vendita pari all'1,4% a cambi correnti (-11,2% cambi costanti).

Per quanto riguarda l'andamento del fatturato per linea di prodotto, si evidenzia l'ottimo andamento del marchio Dsquared2.

ANALISI DEI PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI

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

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (euro/000)	Gruppo Marcolin			
	30.09.2009	% sui ricavi	30.09.2008	% sui ricavi
RICAVI NETTI	130.906	100,0%	141.496	100,0%
RISULTATO LORDO INDUSTRIALE	73.112	55,9%	76.404	54,0%
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA - EBIT	4.829	3,7%	9.833	6,9%
PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(1.745)	(1,3)%	(3.219)	(2,3)%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	3.084	2,4%	6.614	4,7%
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO	4.380	3,3%	4.811	3,4%
EBITDA*	8.226	6,3%	14.873	10,5%

*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 del risultato lordo industriale ed una riduzione della marginalità operativa rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

In particolare:

- il risultato lordo industriale è pari al 55,9% del fatturato ed è in miglioramento rispetto al 54% al 30 settembre 2008;
- l'Ebit rappresenta il 3,7% del fatturato (6,9% al 30 settembre 2008) ed è pari a 4.829 migliaia di euro (9.833 migliaia di euro al 30 settembre 2008);
- l'Ebitda è pari a 8.226 migliaia di euro (pari al 6,3% del fatturato), rispetto a 14.873 migliaia di euro (10,5% del fatturato) ottenuto nel corso dei primi nove mesi del 2008;
- il risultato netto è positivo per 4.380 migliaia di euro (pari al 3,3% del fatturato), rispetto ad un valore positivo di 4.811 migliaia di euro (3,4% del fatturato) ottenuto al 30 settembre 2008.

La riduzione della marginalità, che si era già manifestata nel corso del primo semestre dell'esercizio, è principalmente riconducibile:

- al calo del fatturato, che ha generato un minore assorbimento dei costi fissi di struttura;
- alla maggiore incidenza dei minimi garantiti sui contratti di licenza, nonostante le attività in corso volte a ridefinire i suddetti minimi;
- agli investimenti realizzati, relativi sia alla struttura che alle attività commerciali, al fine di sfruttare pienamente il lancio dei nuovi marchi acquisiti.

Occorre evidenziare che il miglioramento ottenuto a livello di risultato lordo industriale, potrà incidere più efficacemente sugli indicatori economici a partire dal prossimo esercizio, in quanto i suddetti elementi, che hanno influenzato negativamente la marginalità (calo di fatturato, minimi garantiti e investimenti), sono da considerare non ricorrenti.

Inoltre la maggiore efficienza dei processi di pianificazione e di produzione industriale ha comportato un miglioramento del risultato lordo industriale anche in presenza dell'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.

L'andamento della gestione finanziaria è stato migliore, rispetto al 30 settembre 2008, principalmente grazie alla riduzione degli interessi passivi sui finanziamenti, in via prevalente per effetto del decremento dei tassi di interesse di riferimento.

Occorre inoltre segnalare il beneficio economico derivante dall'iscrizione di imposte anticipate, riconducibili alla riportabilità delle 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.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI RIFERITI AL TERZO TRIMESTRE 2009

Conto Economico Consolidato <small>(euro/000)</small>	GRUPPO MARCOLIN			
	III Trimestre 2009	% sui ricavi	III Trimestre 2008	% sui ricavi
RICAVI NETTI	30.900	100,0%	33.767	100,0%
RISULTATO LORDO INDUSTRIALE	16.937	54,8%	15.876	47,0%
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA - EBIT	(3.550)	(11,5)%	(2.493)	(7,4)%
PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(285)	(0,9)%	(1.163)	(3,4)%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(3.835)	(12,4)%	(3.656)	(10,8)%
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	(2.676)	(8,7)%	(2.664)	(7,9)%
EBITDA	(2.780)	(9,0)%	(1.337)	(4,0)%

Con riferimento ai dati economici relativi al terzo trimestre 2009, si evidenzia che:

- i ricavi delle vendite sono stati pari a 30.900 migliaia di euro, rispetto a 33.767 migliaia di euro nel terzo trimestre del 2008, con un decremento dell'8,5% (-9,8% a cambi costanti);
- Il risultato lordo industriale è pari a 16.937 migliaia di euro (15.876 migliaia di euro nel terzo trimestre 2008) con una incidenza percentuale sui ricavi pari al 54,8% (47,0% nel terzo trimestre 2008). Occorre segnalare che il valore del risultato lordo industriale ottenuto nel 2008, era stato negativamente influenzato dal maggior valore delle svalutazioni delle merci obsolete, mentre la marginalità al 30 settembre 2009 è in linea con i valori attesi;

- l'Ebit è negativo per 3.550 migliaia euro (negativo per 2.493 migliaia di euro nel terzo trimestre 2008) con un'incidenza percentuale sul fatturato pari al -11,5% (-7,4% nel terzo trimestre 2008);
- l'Ebitda è negativo per 2.780 migliaia di euro (negativo per 1.337 migliaia di euro nel terzo trimestre 2008) con un'incidenza percentuale sul fatturato pari al -9,0% (-4,0% nel terzo trimestre 2008);
- il risultato netto è negativo per 2.676 migliaia di euro (negativo per 2.664 migliaia di euro nel terzo trimestre 2008), con un'incidenza percentuale sui ricavi netti pari a -8,7% (-7,9% nel terzo trimestre 2008).

Situazione ed andamento finanziario e patrimoniale

Nel seguito esponiamo il dettaglio della posizione finanziaria netta al 30 settembre 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/000)</i>	30.09.2009	30.09.2008	31.12.2008
Cassa	77	65	99
Altre disponibilità liquide	17.984	16.081	13.060
Finanziamenti a breve termine	(9.236)	(2.402)	(4.228)
Parte a breve di finanziamenti a lungo termine	(13.889)	(9.534)	(12.995)
Finanziamenti a lungo termine	(21.550)	(33.221)	(28.682)
Totale Posizione Finanziaria Netta	(26.614)	(29.011)	(32.747)

La posizione finanziaria netta registra un netto miglioramento rispetto al 31 dicembre 2008, pari a 6.133 migliaia di euro, per effetto principalmente dei flussi di cassa generati dall'attività operativa, i cui valori sono stati influenzati, in particolare, dalle risorse rivenienti dalla vendita degli stock di magazzino e dalle uscite di cassa generate dall'attività di investimento, come meglio specificato nel rendiconto finanziario al quale si rimanda.

Il saldo della posizione finanziaria netta nel corso del solo terzo trimestre 2009 è migliorato per 2.708 migliaia di euro rispetto ad una variazione positiva di 927 migliaia di euro rilevata nel terzo trimestre del 2008.

L'indebitamento a lungo termine è diminuito rispetto al 31 dicembre 2008, per effetto del rimborso della rate sui finanziamenti effettuate nel corso del 2009 e, per contro, è aumentato il ricorso alle fonti di finanziamento operative a breve termine.

La capogruppo Marcolin S.p.A. ha nel contempo iniziato le trattative con alcuni istituti di credito per l'erogazione di nuovi finanziamenti a lungo termine, al fine di sostenere gli investimenti produttivi ed ha perfezionato un nuovo contratto di finanziamento per 15 milioni di euro nel mese di ottobre come sarà meglio descritto nella sezione dedicata ai fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo.

Da inizio anno e fino alla data del 30 settembre 2009, la capogruppo Marcolin S.p.A. ha rimborsato quote capitale di finanziamenti per complessivi 6.126 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 2009, è pari a 0,49 rispetto ad un valore di 0,65 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/000)</i>	30.09.2009	30.09.2008	31.12.2008
Rimanenze	40.112	48.942	52.216
Crediti commerciali e altri	53.694	54.991	58.522
Debiti commerciali	(24.820)	(31.286)	(34.660)
Altre attività e passività correnti	(12.748)	(14.528)	(14.617)
TOTALE	56.238	58.119	61.462

Rispetto al 31 dicembre 2008 si osserva:

- una riduzione del valore delle rimanenze di magazzino pari a 12.104 migliaia di euro, equamente distribuita tra prodotti finiti e materiali per la produzione, accompagnata da un calo dei giorni medi di rotazione delle giacenze;
- una riduzione del valore dei crediti commerciali e degli altri crediti, pari a 4.829 migliaia di euro, generata, in particolare, dalla diminuzione del valore dei crediti commerciali per un importo pari a 7.792 migliaia di euro, accompagnata da un miglioramento dell'indice relativo ai giorni medi di incasso;
- una riduzione dei debiti commerciali per 9.840 migliaia di euro, riconducibile ai minori acquisti di produzione effettuati nel periodo.

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 attuata dalla capogruppo Marcolin S.p.A., 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; si evidenzia che la capogruppo Marcolin S.p.A. si è avvalsa dell'opportunità prevista dalla Legge n. 296 del 27 dicembre 2006 (Credito di imposta per attività di Ricerca e Sviluppo) ed ha ottenuto il nulla osta alla fruizione del credito per i periodi di imposta in corso al 31 dicembre 2008 ed al 31 dicembre 2009, rispettivamente per euro 261.000 ed euro 181.425; in particolare, nel bilancio al 30 settembre 2009, è stato iscritto il provento relativo al riconoscimento del credito per il periodo d'imposta in corso al 31 dicembre 2008 pari a 261 migliaia di euro, mentre non è stato prudenzialmente iscritto quello relativo al periodo d'imposta in corso al 31 dicembre 2009, in quanto il nulla osta ricevuto presenta condizioni sospensive, ancora in via di definizione;
- b) alla data del 30 settembre 2009, Marcolin S.p.A. deteneva n° 681.000 azioni proprie per un controvalore complessivo di 947 migliaia di euro, portato a riduzione del Capitale Sociale per il valore nominale di 354 migliaia di euro e per le rimanenti 593 migliaia di euro a riduzione della riserva per azioni proprie in portafoglio, inclusa nella voce di patrimonio netto utili (perdite) portati a nuovo;

- c) le azioni proprie detenute dalla Società, il cui numero e valore sono rimasti inalterati rispetto al 31 dicembre 2008 e al 30 giugno 2009, rappresentano l'1,10% del capitale sociale di Marcolin S.p.A;
- d) nessuna società del Gruppo detiene azioni della capogruppo.

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

Nel corso del mese di ottobre, il Gruppo ha realizzato un fatturato in aumento di circa il 10% rispetto allo stesso periodo del 2008 – incremento registrato anche a settembre - a conferma della validità delle azioni commerciali intraprese dal management. Sempre nel corso del mese di ottobre, inoltre, sono iniziate in modo significativo le consegne dei prodotti di alcune delle nuove linee, che sono state molto apprezzate in occasione della loro presentazione ai clienti.

Si segnala che la capogruppo Marcolin S.p.A., in data 26 ottobre 2009, ha sottoscritto un contratto di finanziamento con la Cassa di Risparmio del Veneto S.p.A. (Gruppo Intesa San Paolo), per l'importo di 15 milioni di euro, con scadenza il 31 marzo 2015, al fine di sostenere gli investimenti produttivi. Alla data odierna è stata erogata una tranche pari a 5 milioni di euro.

Per quanto riguarda la prevedibile evoluzione della gestione, si ritiene che nel corso dell'ultima parte dell'esercizio, il Gruppo potrà conseguire risultati positivi sia in termini di fatturato che di utile. Pertanto, prevediamo di chiudere l'intero esercizio 2009, in significativo utile e con una limitata riduzione di fatturato rispetto ai livelli dello scorso esercizio.

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 al Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 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 Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2009.

Longarone, 10 novembre 2009
Presidente del Consiglio di Amministrazione
COFFEN GIOVANNI MARCOLIN

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO		GRUPPO MARCOLIN				
<i>(euro/000)</i>						
	Note	30.09.2009	<i>Di cui verso parti correlate</i>	30.09.2008	<i>Di cui verso parti correlate</i>	31.12.2008
ATTIVO						
ATTIVITA' NON CORRENTI						
IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI		16.652		14.859		14.800
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		3.374		2.588		4.131
AVVIAMENTO		2.207		2.260		2.322
PARTECIPAZIONI		383		556		759
IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE		5.795		2.853		3.406
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI		642		1.390		796
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	3.1	29.054		24.506		26.214
ATTIVITA' CORRENTI						
RIMANENZE		40.112		48.942		52.216
CREDITI COMMERCIALI E ALTRI		53.694	618	54.991	792	58.522
ALTRE ATTIVITA' CORRENTI		429		532		527
DISPONIBILITA' LIQUIDE		18.061		16.146		13.159
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	3.2	112.296	618	120.612	792	124.425
TOTALE ATTIVO		141.349	618	145.116	792	150.638
PATRIMONIO NETTO						
CAPITALE SOCIALE		31.958		31.958		31.958
RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI		24.517		24.517		24.517
RISERVA LEGALE		1.776		1.703		1.703
ALTRE RISERVE		(2.564)		(1.686)		(2.064)
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO		(6.118)		(12.220)		(12.164)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		4.380		4.811		6.124
PATRIMONIO NETTO DI TERZI		0		0		0
TOTALE PATRIMONIO NETTO		53.950		49.084		50.074
PASSIVO						
PASSIVITA' NON CORRENTI						
FINANZIAMENTI A MEDIO E LUNGO TERMINE		21.550		33.221		28.682
FONDI A LUNGO TERMINE		3.715		3.719		4.039
IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE		975		768		772
ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI		38		43		44
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	3.3	26.277		37.751		33.537
PASSIVITA' CORRENTI						
DEBITI COMMERCIALI		24.820	998	31.286	1.435	34.660
FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE		23.125		11.936		17.224
FONDI CORRENTI		4.349		4.930		4.864
IMPOSTE CORRENTI		1.909		2.369		2.401
ALTRE PASSIVITA' CORRENTI		6.919		7.761		7.878
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	3.4	61.122	998	58.282	1.435	67.027
TOTALE PASSIVO		87.399	998	96.033	1.435	100.563
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		141.349	998	145.116	1.435	150.638

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO*(euro,000)***GRUPPO MARCOLIN**

	Note	30.09.2009	<i>Di cui verso parti correlate</i>	30.09.2008	<i>Di cui verso parti correlate</i>
RICAVI NETTI	4.1	130.906	1.350	141.496	422
COSTO DEL VENDUTO	4.2	(57.795)	(1.006)	(65.092)	(1.665)
RISULTATO LORDO INDUSTRIALE		73.112		76.404	
COSTI DISTRIBUZIONE E MARKETING	4.3	(59.751)	(280)	(59.821)	(209)
COSTI GENERALI E AMMINISTRATIVI	4.4	(11.213)		(11.148)	
ALTRI RICAVI E COSTI	4.5	1.605		3.177	
RICAVI E COSTI OPERATIVI NON RICORRENTI	4.6	1.076		1.221	
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA - EBIT		4.829		9.833	
PROVENTI E ONERI FINANZIARI	4.7	(1.745)		(3.219)	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		3.084		6.614	
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	4.8	1.295		(1.803)	
RISULTATO DI PERTINENZA DI TERZI		0		0	
RISULTATO NETTO DEL PERIODO		4.380		4.811	
EBITDA		8.226		14.873	
UTILE (PERDITA) PER AZIONE	4.9	0,071		0,078	
UTILE (PERDITA) DILUITO PER AZIONE	4.9	0,071		0,078	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO*(euro,000)*

RISULTATO NETTO DEL PERIODO	4.380	4.811
VARIAZIONE NETTA DELLA RISERVA DI CASH FLOW HEDGE	(108)	64
EFFETTO FISCALE	30	(18)
RISULTATO NETTO COMPLESSIVO	4.301	4.858

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(euro/000)	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Altre riserve	Utili (Perdite) portati a nuovo	Utile (Perdita) dell'esercizio	PN di Terzi	Totale
01.01.2008	31.958	26.315	1.703	(2.156)	(7.075)	(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				64				64
Utile/(Perdita) direttamente a riserva di Stock Option				34				34
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	1.703	(1.686)	(12.220)	4.811	0	49.083
01.01.2009	31.958	24.517	1.703	(2.064)	(12.164)	6.124	0	50.074
Riparto risultato esercizio precedente			73		6.051	(6.124)		0
Utile/(Perdita) direttamente a riserva di Cash Flow Hedge				(108)				(108)
Utile/(Perdita) direttamente a riserva di Stock Option				74				74
Dividendi erogati								
Differenza di Conversione				(466)	(4)			(470)
Risultato del periodo						4.380		4.380
Saldo Finale 30.09.2009	31.958	24.517	1.776	(2.564)	(6.118)	4.380	0	53.950

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (euro/000)	30 settembre 2009	30 settembre 2008
ATTIVITA' OPERATIVA		
Utile (perdita) dell'esercizio	4.380	4.811
Ammortamenti	3.479	3.065
Accantonamenti	3.518	5.455
Svalutazione per applicazione Impairment test	-	-
Imposte del periodo	(1.295)	1.803
Interessi passivi	1.607	2.365
Altre rettifiche non monetarie	37	(947)
Totale flusso di cassa generato dalla gestione reddituale	11.725	16.552
(Aumento) diminuzione dei crediti commerciali e altri	4.279	8.574
(Aumento) diminuzione delle altre attività	252	(450)
(Aumento) diminuzione delle rimanenze	10.679	(2.524)
(Diminuzione) aumento dei debiti commerciali	(9.840)	(6.222)
(Diminuzione) aumento delle altre passività	(966)	(2.521)
(Utilizzo) Fondi correnti e non correnti	(2.135)	(1.321)
(Diminuzione) aumento delle imposte correnti	3.640	(185)
Altre rettifiche non monetarie	(1.932)	(1.587)
Imposte pagate	(3.058)	(756)
Interessi pagati	(977)	(1.464)
Flusso di cassa assorbito dalla gestione corrente	(58)	(8.457)
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa	11.667	8.095
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
(Investimento) in immobili, impianti e macchinari	(4.383)	(1.922)
Disinvestimento in immobili, impianti e macchinari	38	1.602
(Investimento) in immobilizzazioni immateriali	(302)	(121)
(Acquisto) cessione partecipazioni	-	-
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di investimento	(4.647)	(441)
ATTIVITA' FINANZIARIA		
Incremento / (diminuzione) netta dei debiti verso banche	(2.562)	(5.999)
Finanziamenti passivi:		
- Assunzioni	11.150	12.964
- Rimborsi	(10.276)	(9.617)
Aumento capitale sociale netto	-	-
Variazione delle Riserve	(470)	355
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività finanziaria	(2.158)	(2.297)
Incremento (decremento) nelle disponibilità liquide	4.861	5.358
Effetto delle differenze di conversione sulle disponibilità liquide	41	0
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	13.159	10.789
Disponibilità liquide a fine periodo	18.061	16.146

NOTE ESPLICATIVE

1 INTRODUZIONE

1.1 Attività del Gruppo

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

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 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.

Si segnala che per effetto dell'esposizione dei valori in migliaia di euro, possono emergere differenze di arrotondamento nei totali.

Gli schemi di bilancio utilizzati sono i medesimi impiegati per la predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2008, ad eccezione di quanto previsto dai nuovi principi entrati in vigore, dagli emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1 gennaio 2009:

IFRS 2) Pagamenti basati su azioni: condizioni di maturazione ed annullamento.

Il principio è stato modificato al fine di precisare la definizione delle condizioni di maturazione e prescrivere il trattamento contabile, in caso di un piano effettivamente cancellato in seguito al mancato conseguimento di una condizione di non maturazione. L'adozione di questa modifica non ha impatto sulla posizione finanziaria, nè sul risultato del Gruppo.

IFRS 8) Settori Operativi. L'IFRS 8, che sostituisce lo IAS 14, richiede sostanzialmente di individuare e rappresentare i risultati dei settori operativi secondo il "management approach", ossia seguendo le metodologie utilizzate dal management nelle attività di reportistica interna,

al fine di valutarne la performance e attribuire le risorse tra i settori stessi. L'adozione di tale nuovo principio non ha comportato particolari impatti sul Gruppo, in quanto le modalità di presentazione dei risultati di settore utilizzate in precedenza già rispondevano, nella sostanza, a quanto previsto dal nuovo principio, l'informativa in merito ad ogni segmento è riportata in nota 5. informativa per settori.

IAS 1) Presentazione del bilancio: il principio rivisto richiede, oltre ai tradizionali schemi di bilancio, la presentazione di un "risultato economico complessivo", che evidenzia sia il risultato di conto economico (definito come la risultante delle variazioni generate da transazioni con i non-soci), sia i risultati economici rilevati direttamente a patrimonio netto (other comprehensive income). Il principio lascia libera la società di presentare tale risultato, alternativamente, in un unico "prospetto di conto economico complessivo", ovvero in prospetti separati e presentati consecutivamente:

I. un primo prospetto separato ("conto economico"), che evidenzia le componenti dell'utile (perdita) di periodo; e

II. un secondo prospetto ("prospetto di conto economico complessivo rilevato nel periodo") che, partendo dall'utile (perdita) di periodo, include le altre componenti di conto economico complessivo (other comprehensive income).

Il Gruppo ha optato per la presentazione di due prospetti separati consecutivi.

IAS 23 rivisto) Oneri Finanziari. Il principio rivisto ha eliminato l'opzione che consentiva di rilevare immediatamente a conto economico gli oneri finanziari direttamente attribuibili all'acquisizione, produzione o costruzione di attività, per i quali normalmente trascorre un determinato periodo di tempo prima che l'attività sia disponibile all'uso o alla vendita (qualifying asset), disponendone, invece, la capitalizzazione come parte del costo del bene. L'applicazione di tale principio non ha comportato la rilevazione di alcun effetto contabile, nel periodo in esame.

2.2 Area di consolidamento

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 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	9.575.240	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 (UK) Ltd	Newbury	GBP	850.000	Integrale	99,88%	-
Marcolin Iberica SA	Barcelona	EUR	487.480,92	Integrale	100,00%	-
Marcolin International BV	Amsterdam	EUR	18.151,21	Integrale	100,00%	-
Marcolin Portugal Lda	S. Joao do Estoril	EUR	420.000	Integrale	99,82%	-
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	Patrimonio Netto	-	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		
		30.09.2009	30.09.2008	Variazione	30.09.2009	30.09.2008	Variazione
Sterlina inglese	GBP	0,909	0,790	15,1%	0,886	0,782	13,3%
Franco svizzero	CHF	1,508	1,577	(4,4)%	1,510	1,608	(6,1)%
Dollaro Usa	USD	1,464	1,430	2,4%	1,366	1,522	(10,2)%
Real brasiliano	BRL	2,605	2,753	(5,4)%	2,834	2,562	10,7%
Dollaro Hong Kong	HKD	11,349	11,112	2,1%	10,592	11,866	(10,7)%
Yen Giapponese	JPY	131,070	150,470	(12,9)%	129,535	161,036	(19,6)%

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/000)</i>			
	30.09.2009	30.09.2008	31.12.2008
IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI	16.652	14.859	14.800
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	3.374	2.588	4.131
AVVIAMENTO	2.207	2.260	2.322
PARTECIPAZIONI	383	556	759
IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE	5.795	2.853	3.406
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI	642	1.390	796
TOTALE	29.054	24.506	26.214

La voce attività non correnti, complessivamente, aumenta di 2.840 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2008. In particolare:

- la voce immobili, impianti e macchinari, aumenta di 1.852 migliaia di euro, principalmente per l'effetto degli acquisti, effettuati dalla capogruppo Marcolin S.p.A, di un'area edificabile del valore di 1.100 migliaia di euro, di attrezzature industriali per 847 migliaia di euro, di altri beni materiali e stand, per 684 migliaia di euro; si precisa che il terreno è stato acquisito per la costruzione di un nuovo fabbricato industriale, che andrà a sostituire, parzialmente, altri siti in uso ed attualmente detenuti in locazione, nonché per l'ampliamento delle strutture destinate allo svolgimento di alcune attività produttive; gli incrementi sopra indicati sono stati in parte compensati dalle quote di ammortamento maturate nel periodo;
- le immobilizzazioni immateriali comprendono, principalmente, diritti di brevetto e software. Il valore di tale voce diminuisce di 757 migliaia di euro, per effetto delle quote di ammortamento di competenza; si segnala inoltre che, nel corso del mese di maggio, è stato ceduto a terzi il marchio Cébé, di proprietà della controllata Marcolin France, realizzando una plusvalenza pari a 600 migliaia di euro;
- l'avviamento si riferisce ad una posta iscritta nel bilancio della Marcolin USA, a seguito di una precedente acquisizione; la riduzione di valore della voce è ascrivibile esclusivamente alla fluttuazione del tasso di cambio riferiti al dollaro americano;
- le partecipazioni rappresentano il valore delle quote di capitale detenute nelle imprese collegate; la variazione in diminuzione di 376 migliaia di euro, rispetto a dicembre 2008, è principalmente imputabile alla collegata Finitec S.r.l., a seguito della distribuzione di dividendi (per 600 migliaia di euro) e del risultato di periodo realizzato dalla partecipata;
- il valore delle imposte differite aumenta di 2.389 migliaia di euro, principalmente a seguito dello stanziamento, da parte della controllata Marcolin USA, di parte del beneficio fiscale derivante dalla riportabilità delle perdite da queste realizzate in precedenti esercizi. La controllata, infatti, a seguito del positivo andamento dei risultati economici realizzati negli ultimi esercizi, ha maturato le condizioni per l'iscrizione del predetto beneficio.

3.2. Attività correnti

Il dettaglio delle attività correnti è il seguente:

ATTIVITA' CORRENTI*(euro/000)*

	30.09.2009	30.09.2008	31.12.2008
RIMANENZE	40.112	48.942	52.216
CREDITI COMMERCIALI E ALTRI	53.694	54.991	58.522
ALTRE ATTIVITA' CORRENTI	429	532	527
DISPONIBILITA' LIQUIDE	18.061	16.146	13.159
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	112.296	120.612	124.425

Le attività correnti diminuiscono di 12.129 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2008, per effetto della riduzione di valore delle rimanenze (12.104 migliaia di euro) e dei crediti commerciali e altri (4.829 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2008), a cui si contrappone un aumento delle disponibilità liquide (4.902 migliaia di euro).

Nel dettaglio la riduzione del valore delle rimanenze di magazzino è da imputare sia ai prodotti finiti che ai materiali per la produzione ed è conseguenza di una ulteriore ottimizzazione della gestione delle scorte. Si rileva infatti anche un calo dei giorni medi di rotazione.

Le rimanenze sono esposte al netto del relativo fondo svalutazione, pari a 13.812 migliaia di euro (12.486 migliaia al 31 dicembre 2008).

La riduzione del valore dei crediti commerciali e degli altri crediti, si riferisce principalmente alla voce crediti commerciali, che diminuisce per un importo pari a 7.792 migliaia di euro, con un miglioramento dell'indice relativo ai giorni medi di incasso, a cui si contrappone l'incremento subito dalla voce crediti tributari, circa pari a 3.592 migliaia di euro, generatosi a seguito dell'iscrizione di imposte differite attive.

I crediti commerciali sono esposti al netto del relativo fondo svalutazione, pari a 4.468 migliaia di euro (4.330 migliaia al 31 dicembre 2008).

3.3. Passività non correnti

Il dettaglio delle passività non correnti è il seguente:

PASSIVITA' NON CORRENTI*(euro/000)*

	30.09.2009	30.09.2008	31.12.2008
FINANZIAMENTI A MEDIO E LUNGO TERMINE	21.550	33.221	28.682
FONDI A LUNGO TERMINE	3.715	3.719	4.039
IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE	975	768	772
ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI	38	43	44
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	26.277	37.751	33.537

Le passività non correnti diminuiscono di 7.260 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2008, principalmente per effetto della riduzione nella voce finanziamenti a medio e lungo termine, a seguito del pagamento delle rate di debito effettuate nel periodo in esame.

I fondi a lungo termine, si riferiscono essenzialmente al fondo trattamento di fine rapporto, che evidenzia una diminuzione di 324 migliaia di euro, principalmente per effetto dell'attualizzazione della posta effettuato in base al principio contabile internazionale IAS 19.

Nel seguito esponiamo la tabella con il dettaglio delle caratteristiche dei principali finanziamenti erogati a favore del Gruppo (il finanziamento in franchi svizzeri è contabilizzato nel bilancio della capogruppo al cambio finale al 30 settembre 2009):

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	9.898.629	31/12/2010	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	24.857.143	27/06/2012	Euribor 6 mesi + 0,80%	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	563.548	26/06/2016	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	10/11/2009	2,2500%	Finanziamento a breve termine erogato in data 29/01/08.
Banca Nazionale del Lavoro	EUR	2.000.000	2.000.000	31/10/2009	media Euribor 1 mese + 0,70	Utilizzo linea di credito a breve termine erogato in data 01/07/09
Antonveneta	EUR	2.000.000	2.000.000	05/11/2009	media Euribor 3 mesi + 0,50	Utilizzo linea di credito all'export erogato in data 01/07/09
Cassa di Risparmio del Veneto * (ex banca Intesa)	EUR	3.000.000	3.000.000	02/11/2009	Euribor 3 mesi + 0,75	Utilizzo linea di credito all'export a breve termine erogato in data 01/07/09

* Tali finanziamenti prevedono contrattualmente il rispetto di covenants calcolati sui principali indicatori economico-patrimoniali del bilancio consolidato

Con riferimento alla struttura dell'indebitamento, si segnala che i finanziamenti dal sistema bancario si riferiscono alla capogruppo. Si segnala inoltre che, con riferimento alla linea di credito erogata dalla banca Antonveneta, in data 5 ottobre è stato effettuato un parziale rimborso pari ad un milione di euro.

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

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

Ai sensi della comunicazione Consob n. 6064293 "Informativa societaria richiesta ai sensi dell'art. 114, comma 5, D.Lgs. 58/98" si espone qui di seguito la posizione finanziaria netta al 30 settembre 2009, comparata con i periodi precedenti:

Posizione finanziaria netta	(euro/000)	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008
A Cassa		77	65	99
B Altre disponibilità liquide (dettagli)		17.984	16.081	13.060
C Titoli detenuti per la negoziazione		0	0	0
D Liquidità (A+B+C)		18.061	16.146	13.159
E Crediti finanziari correnti		0	0	0
F Debiti bancari correnti		9.236	2.402	4.228
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente		13.889	9.534	12.995
I Indebitamento finanziario corrente (F+G)		23.125	11.936	17.224
J Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)		5.064	(4.210)	4.065
K Debiti bancari non correnti		21.550	33.221	28.682
L Obbligazioni emesse		0	0	0
M Altri debiti non correnti		0	0	0
N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)		21.550	33.221	28.682
O Indebitamento finanziario netto (J+N)		26.614	29.011	32.747

3.4. Passività correnti

Il dettaglio delle passività correnti è il seguente:

PASSIVITA' CORRENTI*(euro/000)*

	30.09.2009	30.09.2008	31.12.2008
DEBITI COMMERCIALI	24.820	31.286	34.660
FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE	23.125	11.936	17.224
FONDI CORRENTI	4.349	4.930	4.864
IMPOSTE CORRENTI	1.909	2.369	2.401
ALTRE PASSIVITA' CORRENTI	6.919	7.761	7.878
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	61.122	58.282	67.027

Le passività correnti al 30 settembre 2009 diminuiscono complessivamente per 5.905 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2008. Nel dettaglio si osserva:

- una diminuzione dei debiti commerciali pari a 9.840 migliaia di euro riconducibile ai minori acquisti di produzione effettuati nel periodo;
- un aumento della quota a breve termine dei finanziamenti, per 5.901 migliaia di euro generato dal maggiore ricorso alle fonti di finanziamento operative a breve termine;
- una riduzione delle altre passività per 960 migliaia di euro, principalmente per i debiti verso il personale dipendente;
- una riduzione dei fondi correnti pari a 515 migliaia di euro;
- una riduzione delle imposte correnti per 492 migliaia di euro.

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

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/000)	30.09.2009		30.09.2008		Incremento (Decremento)	
	Fatturato	% sul totale	Fatturato	% sul totale	Fatturato	Variazione
Per categoria di prodotto:						
- Montature	130.899	100,0%	140.158	99,1%	(9.259)	(6,6)%
- Maschere da sci	2	0,0%	934	0,7%	(933)	(99,8)%
- Accessori e altri ricavi	5	0,0%	403	0,3%	(398)	(98,8)%
Totale per categoria prodotto	130.906	100,0%	141.496	100,0%	(10.590)	(7,5)%
- Italia	27.128	20,7%	26.171	18,5%	957	3,7%
- Europa	47.098	36,0%	55.965	39,6%	(8.867)	(15,8)%
- Nord America	31.347	23,9%	31.806	22,5%	(459)	(1,4)%
- Resto del Mondo	25.333	19,4%	27.553	19,5%	(2.221)	(8,1)%
Totale per area geografica	130.906	100,0%	141.496	100,0%	(10.590)	(7,5)%

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/000)	30.09.2009	30.09.2008	Incremento (decremento)	%
Acquisti materiali e prodotti finiti	25.808	38.674	(12.866)	(33,3)%
Variazione delle rimanenze	11.762	1.136	10.627	935,8%
Costo del personale	10.792	11.156	(364)	(3,3)%
Lavorazioni esterne	4.434	8.703	(4.269)	(49,1)%
Ammortamenti e svalutazioni	1.731	1.675	57	3,4%
Altri costi	3.267	3.748	(481)	(12,8)%
Totale	57.795	65.092	(7.297)	(11,2)%

La voce in esame registra una diminuzione pari all'11,2%, in misura più che proporzionale rispetto al calo del fatturato, principalmente per effetto di una migliore gestione delle scorte di magazzino con conseguente riduzione dell'obsolescenza dei prodotti. A ciò si aggiunge un'ulteriore attenzione al contenimento dei costi ed una maggiore efficienza dei processi di produzione industriale.

La voce costi del personale dei primi nove mesi 2009, è al netto di 261 migliaia di euro relativi all'iscrizione da parte della Capogruppo di un credito d'imposta per attività di ricerca e sviluppo (Legge n. 296 del 27 dicembre 2006) svolta nell'esercizio 2008, per il quale la Marcolin S.p.A. ha ottenuto l'agevolazione.

Gli altri costi si riferiscono, principalmente, a oneri su acquisti (trasporti e dazi) ed a consulenze di natura industriale.

4.3 Costi di distribuzione e marketing

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

Costi distribuzione e marketing (euro/000)	30.09.2009	30.09.2008	Incremento (decremento)	%
Costo del personale	16.257	16.029	228	1,4%
Provvigioni	6.066	6.622	(556)	(8,4)%
Ammortamenti	1.339	959	380	39,6%
Royalties	17.755	16.105	1.650	10,2%
Pubblicità e PR	9.413	9.976	(563)	(5,6)%
Altri costi	8.919	10.130	(1.211)	(12,0)%
Totale	59.751	59.821	(71)	(0,1)%

Il saldo dei costi di distribuzione e marketing è sostanzialmente in linea con il valore rilevato al terzo trimestre del 2008 ed è influenzato, principalmente, dalla voce *royalties*, che registra un aumento pari al 10,2%, dovuto alla maggiore incidenza dei minimi contrattuali quale conseguenza del calo di fatturato. Si segnala, in particolare, che le vendite realizzate nel corso del terzo trimestre sono negativamente influenzate da fenomeni di stagionalità e che pertanto l'incidenza dei citati minimi contrattuali delle per *royalties* risulta più elevata rispetto agli altri periodi dell'anno.

La voce altri costi include principalmente costi legati alla distribuzione dei prodotti ed altri costi di natura commerciale. La riduzione principale è relativa alle spese di trasporto sulle vendite per 633 migliaia di euro.

4.4 Costi generali ed amministrativi

Il dettaglio dei costi generali ed amministrativi è il seguente:

Costi generali e amministrativi (euro/000)	30.09.2009	30.09.2008	Incremento (decremento)	%
Costo del personale	3.838	3.607	230	6,4%
Svalutazione dei crediti	599	867	(268)	(30,9)%
Ammortamenti e svalutazioni	412	431	(20)	(4,7)%
Altri costi	6.363	6.242	120	1,9%
Totale	11.213	11.148	65	0,6%

I costi generali ed amministrativi registrano, nel complesso, una diminuzione, rispetto al valore del 30 settembre 2008, principalmente per il minor accantonamento al fondo svalutazione crediti.

La voce altri costi include:

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

Tra le spese relative ai compensi agli amministratori, figura l'importo di 74 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.

4.5 Altri ricavi e costi

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

Altri ricavi e costi	<i>(euro/000)</i>	30.09.2009	30.09.2008
Rimborso trasporti		1.005	1.034
Rilascio fondi		264	2.984
Altri ricavi		490	(363)
Totale altri ricavi		1.759	3.656
Minusvalenze e svalutazioni di partecipazioni		(155)	(478)
Totale altri costi		(155)	(478)
TOTALE		1.605	3.177

La voce altri ricavi e costi diminuisce di 1.572 migliaia di euro rispetto al 30 settembre 2008; quest'ultimo periodo risentiva dell'effetto positivo del rilascio di alcuni fondi rischi stanziati dalla controllata Céb  in precedenti esercizi e ritenuti non pi  necessari a seguito della chiusura dei rami di attivit  dismessi (caschi e maschere da sci).

La voce altri ricavi   principalmente costituita da riaddebiti di materiale pubblicitario e da altri riaddebiti della capogruppo.

4.6 Ricavi e costi operativi non ricorrenti

Il valore iscritto in tale voce, pari a 1.076 migliaia di euro,   costituito prevalentemente dal valore di 600 migliaia di euro, iscritto tra i proventi non ricorrenti, relativo alle plusvalenze realizzate dalla controllata Marcolin France per la cessione del marchio C b .

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

Altri ricavi e costi operativi non ricorrenti	<i>(euro/000)</i>	30.09.2009	30.09.2008
Proventi non ricorrenti		1.151	1.706
Oneri non ricorrenti		(75)	(485)
Totale		1.076	1.221

4.7 Proventi ed oneri finanziari

Il dettaglio della voce   evidenziato nella seguente tabella:

Proventi e oneri finanziari	30.09.2009	30.09.2008
<i>(euro/000)</i>		
Interessi attivi	142	154
Altri proventi	137	149
Utili su cambi	1.427	1.879
TOTALE PROVENTI FINANZIARI	1.706	2.182
Interessi passivi	(1.433)	(2.253)
Altri oneri	(2)	(598)
Sconti finanziari	(590)	(652)
Perdite su cambi	(1.425)	(1.899)
TOTALE ONERI FINANZIARI	(3.450)	(5.402)
TOTALE	(1.745)	(3.219)

Si evidenzia una significativa riduzione del valore degli interessi passivi sui finanziamenti, per 820 migliaia di euro, sostanzialmente collegata alla riduzione dei tassi di interesse di riferimento.

4.8 Imposte

Il valore iscritto in tale voce al 30 settembre 2009, è positivo per 1.295 migliaia di euro (negativo per 1.803 migliaia di euro al 30 settembre 2008), per effetto dell'iscrizione di imposte anticipate, relative alla controllata Marcolin Usa per circa 1.716 migliaia di euro, che ha più che compensato il complessivo carico fiscale rilevato per le altre società del Gruppo. L'iscrizione delle imposte anticipate in Marcolin USA, riconducibili alla riportabilità delle perdite fiscali generate nei precedenti esercizi, è stata resa possibile dal fatto che la controllata statunitense ha cominciato a produrre regolarmente utili, creando i presupposti necessari per tale rilevazione.

4.9 Utile (Perdita) per azione

Il dettaglio del risultato per azione è il seguente:

Utili (Perdite) per azione	30.09.2009	30.09.2008
Utile (Perdita) dell'esercizio (euro)	4.379.678	4.811.045
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
Numero di diritti di opzione	500.000	500.000
Utile (Perdita) per azione	0,0713	0,0783
Utile (Perdita) diluito per azione	0,0707	0,0776

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

(euro/000)	Italia		Europa		Nord America		Resto del Mondo		Poste non allocate e rettifiche		Gruppo Marcolin	
	set-09	dic-08	set-09	dic-08	set-09	dic-08	set-09	dic-08	set-09	dic-08	set-09	dic-08
Attivo corrente	75.381	100.214	23.824	23.972	22.129	23.947	6.570	5.338	(15.609)	(29.047)	112.296	124.425
Investimenti *	15.851	14.089	3.357	3.564	3.188	3.501	85	88	(2.454)	(2.312)	20.026	18.931
Passivo	72.312	90.429	17.334	18.850	6.570	12.705	1.435	3.409	(10.251)	(24.829)	87.399	100.564
	set-09	set-08	set-09	set-08	set-09	set-08	set-09	set-08	set-09	set-08	set-09	set-08
Ricavi di settore	77.539	88.395	37.198	42.902	37.173	35.932	5.197	4.967	(26.200)	(30.700)	130.906	141.496
Ricavi inter settore			14	102								
Ricavi netti terzi	77.539	88.395	37.183	42.799	37.173	35.932	5.197	4.967	(26.186)	(30.598)	130.906	141.496
EBIT	(1.590)	2.347	616	(1.302)	3.424	4.281	846	218	1.534	4.289	4.829	9.833
Proventi e oneri finanziari	(1.840)	(2.007)	(331)	(446)	(99)	(245)	551	(245)	(26)	(276)	(1.745)	(3.219)
EBITDA	1.107	5.154	999	(812)	4.057	4.881	937	233	1.126	5.416	8.226	14.873
Risultato netto	(2.569)	(169)	1.105	902	5.041	3.351	1.174	364	79	5.386	4.829	9.833

* Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali

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 infragrupo, poste in essere nel corso dei primi nove 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 controllate, collegate valutate con il metodo del patrimonio netto e correlate:

RAPPORTI CON SOCIETÀ CORRELATE

(euro/1000)

Società	Costi	Ricavi	Debiti	Crediti	Tipologia
Finitec S.r.l.	1.006	241	700	0	Collegata
Marcolin Japan	139	523	146	168	Collegata
Tod's S.p.A.	141	586	152	465	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 2009.

Longarone, 10 novembre 2009
 Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
 COFFEN GIOVANNI MARCOLIN

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, dott. Sandro Bartoletti, dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2 del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile, contenuta nel presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.